МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Уральский государственный экономический университет»
(УрГЭУ)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРИАТ)

Тема: Инвестиционные операции коммерческого банка

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

Институт непрерывного и дистанционного образования

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Направленность (профиль) Финансы и кредит

Дата защиты: 25.06.2021 г.

Оценка: _____

Студент Ширяева В. В.

Группа ИНО ФК-18-1

Руководитель Котова О. В. доцент, к.э.н.

Консультант_____

Нормоконтролер Панфилова Е.С. старший преподаватель

Екатеринбург
2021 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3
1 Теоретические основы осуществления инвестиционных операций коммерческим банком 6
1.1 Инвестиционные операции коммерческого банка: сущность и классификация 6
1.2 Особенности формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка 20
2 Анализ инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие» 27
2.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО Банк «ФК Открытие» 27
2.2 Анализ осуществления инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие» 38
3 Проблемы проведения инвестиционных операций банков и пути их решения 46
Заключение 53
Список используемых источников 55

ВВЕДЕНИЕ

Особенности современного развития российской экономики обуславливают большую сложность осуществления инвестиционного процесса. Экономический кризис, начавшийся в 2014 году, охватил все сферы хозяйственной жизни общества, в том числе и инвестиционную, обострил факторы, тормозящие осуществление инвестиции. Основные проявления инвестиционного кризиса выражены в спаде объемов инвестиций, уменьшении совокупного инвестиционного потенциала, негативных сдвигах в отраслевой, региональной и функциональной структурах инвестиций, спекулятивном характере формирующихся финансовых рынков.

Основными причинами инвестиционного кризиса в России явились: экономический спад, вызванный ограничением заимствований финансовых ресурсов с западных рынков, уменьшение валовых национальных сбережений, инфляционные процессы и снижение устойчивости национальной валюты.

Преодоление последствий глобального финансового кризиса предполагает диверсификацию российской экономики, модернизацию ее инфраструктуры, технологическое обновление производственного аппарата, внедрение инноваций, что невозможно без масштабного привлечения инвестиций.

В настоящее время значительный инвестиционный потенциал концентрируется в учреждениях банковской системы, которые, в отличие от многих других посреднических институтов, обладают исключительными возможностями использования привлечённых денежных средств.

В сложившейся ситуации развитие российской экономики напрямую зависит от выбранной инвестиционной политики российских банков. В первую очередь, это крупные банки с государственным участием являющиеся «локомотивом» российской банковской системы.

Предмет исследования – экономические отношения, возникающие в ходе осуществления инвестиционных операций коммерческого банка.

Объект исследования – инвестиционные операции коммерческого банка

ПАО Банк «ФК Открытие».

Цель выпускной квалификационной работы – проведение анализа и разработка рекомендаций по совершенствованию инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие».

Задачи исследования:

- рассмотреть теоретические основы осуществления инвестиционных операций коммерческим банком;
- осуществить анализ инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие»;
- разработать рекомендации по совершенствованию инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие».

Теоретическо-информационной основой исследования инвестиционной политики коммерческих банков, особенностей и проблем анализа и оценки инвестиционной деятельности банков являются труды многих отечественных и зарубежных ученых-экономистов таких, как: Дадашева О.Ю., Емельянов А.Б., Кравченко А.М., Лаврушин О.И., Панов А.Н., Радченко В.М. и другие.

Информационная основа работы: законодательство РФ, нормативная база ЦБ, статистические данные, Интернет-ресурсы, отчетность ПАО Банк «ФК Открытие».

Методологический инструментарий исследования включает общенаучные методы: научная абстракция, дедукция и индукция, системный метод, исторический и логический анализ.

Практическая значимость работы заключается в разработке предложений, направленных на совершенствование инвестиционных операций коммерческого банка.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованных источников.

Во введении определяются цель, задачи, предмет и объект исследования.

В первой главе рассмотрены теоретические основы осуществления инвестиционных операций коммерческим банком. В ней рассмотрены сущность, классификация и особенности формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка.

Во второй главе дана организационно-экономическая характеристика и проведен анализ инвестиционных операций, в которой раскрывается сущность инвестиционного портфеля ПАО Банк «ФК Открытие».

В третьей главе представлены проблемы проведения инвестиционных операций банков и пути их решения. Разработаны рекомендации по совершенствованию инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие». Так же рассмотрена динамика портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» в период пандемии коронавируса в 2019 - 2020 гг.

В заключении представлены основные выводы проведенного исследования.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИМ БАНКОМ

1.1 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА: СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ

В современной рыночной экономике деятельность коммерческих банков имеет огромное значение благодаря их связям со всеми секторами экономики. Задачи банков заключаются в обеспечении бесперебойного денежного оборота и оборота капитала, кредитовании промышленных предприятий, государства и населения, создания условий для народнохозяйственного накопления.

К основным функциям коммерческого банка относятся:

- аккумуляция и мобилизация временно свободных денежных средств юридических и физических лиц и превращение их в капитал;
- посредничество в кредите;
- создание кредитных денег в виде банковских депозитов, которые используются с помощью чеков, пластиковых карточек, электронных переводов;
- проведение расчетов и платежей в хозяйстве по поручению клиентов;
- организация выпуска и размещение ценных бумаг;
- оказание консультационных услуг [20, с.174].

Формирование и размещение банковских ресурсов обусловливает разделение банковских операций на пассивные и активные.

Пассивные операции — это операции по привлечению средств в банки и формированию их ресурсов. К пассивным операциям банка относят

привлечение средств на расчетные и текущие счета юридических и физических лиц; открытие срочных счетов граждан, предприятий и организаций; выпуск ценных бумаг; займы, полученные от других банков, и т.д. [19, с.180].

Пассивные операции коммерческого банка делятся на две группы. К первой группе относятся операции по формированию собственных ресурсов, которые принадлежат непосредственно банку и не требуют возврата. Данные операции называются эмиссионными.

С помощью операций второй группы банк привлекает средства на время, образуя заемные ресурсы (депозитные операции).

Активные операции обеспечивают доходность и ликвидность банка, т.е. решают две главные цели деятельности коммерческих банков.

Различают три основные группы активных операций: кассовые операции, ссудные операции и инвестиционные операции.

В рамках данной работы рассматриваются инвестиционные операции коммерческого банка.

В экономической энциклопедии дано следующее определение термину «инвестиционные операции коммерческих банков» - это операции со всеми видами имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности и приносящих прибыль (доход) или обеспечивающих социальный эффект [42].

Объектами инвестиционной деятельности являются любое имущество, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, другие объекты собственности, имущественные права [36, с.155]. В условиях регулируемой рыночной экономики без осуществления инвестиционной деятельности банками невозможно качественное проведение активных операций. Имея свободные денежные ресурсы, банк должен не только обеспечить их сохранность, получить соответствующий доход, но и заботиться о диверсификации и ликвидности. Этим требованиям отвечают инвестиционные операции коммерческих банков

[34, с.55].

Инвестиционные операции банка на микроэкономическом уровне, с точки зрения банка, как экономического субъекта - могут рассматриваться как деятельность, в процессе которой банк выступает в качестве инвестора, инвестируя свои ресурсы в создание или приобретение материальных активов и покупку финансовых активов с целью извлечения доходов.

В макроэкономическом аспекте банк совершает инвестиционные операции, выступая в качестве финансового посредника, и содействует реализации инвестиционного спроса хозяйствующих субъектов.

К основным направлениям участия банков в инвестиционном процессе относятся:

- привлечение банками зарубежных и государственных инвестиционных ресурсов;
- доверительное управление финансовыми ресурсами внебюджетных фондов;
- осуществление инвестиционной деятельности за счет собственных и клиентских средств;
- предоставление инвестиционных кредитов в реальный сектор [39].

Инвестиционные операции формируют инвестиционную деятельность коммерческого банка.

Известный учёный О. И. Лаврушин под инвестиционной деятельностью банка понимает «его деятельность по вложению средств в ценные бумаги от своего имени, по своей инициативе и за свой счет с целью получения прямых и косвенных доходов» [24, с.641].

Уточняя объект инвестирования Г.Г. Коробова определяет инвестиционную деятельность банка как «вложения денежных и иных резервов банка в ценные бумаги, недвижимость, уставные фонды предприятий от своего имени и по своей инициативе с целью получения прямых и косвенных доходов» [21, с.247].

Экономист В.Е. Леонтьев расширяет указанную формулировку

инвестиционной деятельности банка трактуя цель получения прямых и косвенных доходов как инвестиции банка в широком и узком определении соответственно. Таким образом, «инвестиции банка в широком смысле — это вложение денежных средств (как собственных, так и привлеченных) по инициативе самого банка на определенный срок в целях получения прибыли от участия в деятельности других предприятий или дохода в виде процентов. Инвестиции банков в узком смысле — это вложения банка в ценные бумаги в целях диверсификации активов, получения дополнительного дохода и поддержания ликвидности баланса» [25, с.131].

Существуют и другие подходы к трактовке понятия инвестиционной деятельности банка.

Такие авторы, как Г. Н. Белоглазова и Л. П. Кроливецкая, считают понятия «инвестиционная банковская деятельность» и «инвестиционный банкинг» синонимами, при этом анализируя их в привязке к понятию «инвестиционный банк». Вместо определённой трактовки инвестиционной деятельности указанные авторы перечисляют следующие виды операций, которые ему присущи:

- организация первичного размещения ценных бумаг компаний (андеррайтинг);
- торговые операции с ценными бумагами на вторичном рынке, а также депозитарные и консультационные услуги, связанные с этими операциями;
- управление портфелями ценных бумаг клиентов;
- организация и осуществление сделок по слиянию и поглощению;
- различные формы долгосрочного кредитования инвестиционной деятельности организаций;
- организация проектного финансирования;
- интернет-трейдинг (предоставление банками возможностей удаленного доступа к торговле ценными бумагами посредством использования возможностей интернет и специальных программных продуктов) [16,

с.207].

В данном случае инвестиционная деятельность банка воспринимается как единое комплексное направление, в контексте которого акцентируется внимание на оказание услуг клиентам.

Такой подход, по мнению автора, не совсем подходит для России в связи с тем, что создание инвестиционных банковских учреждений законодательно не предусмотрено и соответственно не проводится разграничение банков на коммерческие и инвестиционные.

Другие исследователи соединяют инвестиционную деятельность банка с продуктами и услугами предоставляемые банком: «инвестиционной банковской деятельностью является такая деятельность банков, целью которой является получение прибыли с помощью проведения инвестиционных банковских операций, оказания инвестиционных банковских услуг клиентам, которые воплощаются формированием и реализацией инвестиционного продукта банка различной сложности и наполнения» [20, с.244].

О. Ю. Дадашева рассматривает инвестиционную банковскую деятельность в качестве модели как «система экономических отношений, возникающих в процессе посреднической деятельности на рынке капиталов» [18, с.28].

По мнению автора, наиболее удачная формулировка сущности инвестиционной деятельности банка представлена В.Е. Леонтьевым, так как он рассматривает понятие инвестиционной деятельности банка на микро- и макроэкономическом уровне. В связи с этим инвестиционная деятельность разделяется на операции самого банка и операции банка, проводимые для клиентов.

Основными объектами банковских финансовых инвестиций являются государственные и частные (корпоративные) ценные бумаги.

Субъектами инвестиционных отношений являются, с одной стороны, банк, а с другой – государство, предприятия (корпорации) и организации.

Источниками ресурсов для инвестиционной деятельности банков являются собственные средства, заемные и привлеченные средства [25, с.131].

Ключевой и первостепенной целью инвестиционной деятельности банка является максимизация прибыли при допустимом уровне инвестиционного риска. К другим целям банковской инвестиционной деятельности можно отнести:

- диверсификацию операций и инвестиционного портфеля с целью минимизации рисков;
- использование ценных бумаг в качестве залога и получение денежных доходов от операций с ценными бумагами;
- увеличение клиентской и ресурсной базы, уменьшение издержек банка посредством инвестиционного участия в бизнесе;
- формирование и увеличение капитала [27, с.32].

Наиболее востребованные реальные инвестиции банков помимо проектов в сфере производства также могут быть направлены в:

- сферу недвижимости;
- покупку драгоценных металлов и камней, предметов коллекционирования;
- приобретение имущественных и интеллектуальных прав, реализуемых на рынке;
- создание и разработку собственной материально-технической базы.

Финансовые вложения банков подразделяются на: инвестиции в ценные бумаги, срочные депозиты в других банках, кредиты по инвестиционным программам, акции, долевое участие [15, с.45].

Доходность инвестиционной деятельности коммерческих банков зависит от ряда экономических факторов и организационных условий, среди которых определяющая роль принадлежит таким, как:

- уровень развития экономики государства;
- наличие различных форм собственности с преобладанием частной и

акционерной;

- четко функционирующая структура финансово-кредитной системы;
- наличие развитого рынка ценных бумаг;
- наличие инвестиционных компаний и фондов;
- отлаженная система законодательства, регулирующая порядок выпуска и обращения ценных бумаг, и деятельность участников рынка;
- наличие высококвалифицированных специалистов инвестиционной сферы и рынка ценных бумаг [33, с.171].

На рисунке 1 представлены направления инвестиционной банковской деятельности. Наиболее часто экономисты выделяют три направления банковской деятельности: операции на рынке ценных бумаг, корпоративное финансирование и проектное финансирование. При этом у каждого направления есть свои подразделы.



Рисунок 1 – Направления инвестиционной деятельности банков [28, с.228]

Операции на рынке ценных бумаг за собственный счет банка предполагают приобретение акций, облигаций или других ценных бумаг.

Таким образом, банки формируют собственный портфель ценных бумаг и занимаются его управлением. С помощью операций на рынке ценных бумаг за собственный счет, банки получают доход в виде разницы между ценами покупки и продажи ценных бумаг.

Стоит различать инвестиционную и посредническую деятельность банка. Так, деятельность банка на рынке ценных бумаг по поручению клиентов представляет собой приобретение ценных бумаг за счет клиентов, разработка для клиентов стратегии инвестирования и формирование портфеля ценных бумаг. В связи с этим операции за счет клиентов приносят доход банкам в форме комиссионного вознаграждения [20, с.247].

Корпоративное финансирование – это услуга, оказываемая юридическим лицам и направленная на усовершенствование компании и её производственных процессов [35, с.88].

Проектное финансирование – это банковский кредит, возврат которого осуществляется на этапе эксплуатации проекта из потока денежных средств, генерируемых самим проектом. Банк не только осуществляет текущий мониторинг, но и является прямым участником проекта, может принимать определённые решения при его реализации на любой фазе жизненного цикла проекта [35, с.89].

Классификация форм инвестиционной деятельности банков несколько отличается от общепринятой, что определяется особенностями инвестиционной деятельности коммерческих банков. Банковские вложения можно разделить на следующие группы: объект вложения средств; цель вложений; назначение вложений; срок вложений [30, с.77].

В соответствии с объектом вложения средств — вложения в реальные экономические активы (реальные инвестиции) и вложения в финансовые активы (финансовые инвестиции) [33, с.57].

Реальные инвестиции представляют собой средства, вкладываемые в реальные активы. Например, земля, здания и сооружения, оборудование, строительство новых организаций, транспорт.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения средств в инструменты, состоящие из ценных бумаг [14, с.151].

В зависимости от цели вложений — прямыми или портфельными [19, с. 180]. Банк, осуществляя прямые инвестиции, приобретает долю в капитале эмитента ценных бумаг (т.е. приобретает акции или, возможно, дает субординированный кредит), рассчитывая, что эта доля будет приносить ему устойчивый доход в течение определенного времени или даст какие-то стратегические преимущества для работы, либо эту долю можно будет продать на рынке ценных бумаг по выгодной цене.

В качестве портфельного инвестора банк ведет спекулятивные операции с ценными бумагами, делая ставку на перспективу развития их эмитента за счет его собственных средств, а также на благоприятное изменение цен на данном рынке. Расширенный портфель формируется из государственных облигаций РФ, корпоративных облигаций, ипотечных ценных бумаг, облигаций международных финансовых организаций, а также депозитов в рублях и иностранной валюте в российских кредитных учреждениях [13, с.103].

По назначению вложений банковские инвестиции бывают двух видов: первые это инвестиции в создание и развитие предприятий и организаций, а вторые это инвестиции, не связанные с участием банков в хозяйственной деятельности.

Для укрепления своих позиций на рынке, наиболее часто банки предпочитают осуществлять инвестиции, направленные на развитие самого банка и данные инвестиции, могут быть следующих видов:

- инвестиции, связанные с повышение эффективности банковской деятельности (обучение сотрудников, техническая модернизация, улучшение условий труда);
- инвестиции, направленные на увеличение предлагаемых банковских услуг (увеличение количества банковских операций, наращивание клиентской базы, запуск новых подразделений);

- инвестиции, связанные с необходимостью удовлетворения требований государственного регулирующего органа [19, с.180].

Изучив многие точки зрения, автор работы делает вывод о том, что понятия «инвестиционная банковская деятельность» и «банковское инвестиционное посредничество» (инвестиционный банкинг) не являются синонимами, их следует разделять.

На рисунке 2 представлены содержательные характеристики инвестиционной банковской деятельности и инвестиционного банкинга.



Рисунок 2 – Виды инвестиционной банковской деятельности и инвестиционного банкинга[1]

Инвестиционная банковская деятельность отличается от банковского инвестиционного посредничества тем, что осуществляется по инициативе самого банка, тем самым определяя инвестиционный характер этого рода

[1] Составлено автором по: [14;23].

деятельности, и, конечно же, основанная на разработанной банком инвестиционной политике. Однако, когда банк выступает в роли брокера (финансового посредника), он, не будучи связан напрямую с инвестициями, способствует эффективному проведению инвестиционных операций своими клиентами. Представляется, что понятие «инвестиционный банкинг» ближе по своей сути понятию «инвестиционное посредничество коммерческого банка» и/или «инвестиционные услуги коммерческого банка».

Окончательно определив, что же собой представляет «инвестиционная деятельность» коммерческого банка, стоит рассмотреть классификацию форм инвестиционной банковской деятельности, которая представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация форм инвестиционной банковской деятельности[2]

Классификационный признак	Виды инвестиционной банковской деятельности
Объект вложений	- реальные инвестиции; - финансовые инвестиции
Цель вложений	- прямые (доход от конкретного объекта инвестиций); - портфельные (доход в виде потока процентов и дивидендов, от возрастания рыночной стоимости портфеля активов - вложений в ценные бумаги)
Назначение вложений	- в создание и развитие предприятий и организаций; - не связанные с участием банков в хозяйственной деятельности
Сроки вложений	- краткосрочные (до года); - среднесрочные (до трех лет); - долгосрочные (свыше трех лет)

По объекту вложений выделяют реальные и финансовые инвестиции. Реальные представляют собой вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы, тесно связанные с производственной и операционной деятельностью предприятия. Поскольку коммерческие банки не ведут деятельность в сфере производства, реальные инвестиции банков могут осуществляться в виде вложений в недвижимость, драгоценные металлы, предметы коллекционирования, имущественные и интеллектуальные права,

[2] Составлено автором по: [20].

имеющие рыночное хождение, а также создание и развитие собственной материально-технической базы. Финансовые инвестиции, в свою очередь, связаны с вложением в различные финансовые инструменты.

По цели вложения: прямые и портфельные. Прямые инвестиции представляют собой вложения в производственные фонды, а также приобретение доли уставного капитала организации. Портфельные инвестиции – это вложение денежных средств в финансовые активы, как правило в ценные бумаги и активы, где не требуется участия инвестора в управлении, тем самым осуществляя спекулятивные операции с целью заработать на курсовой разнице ценных бумаг [19, с.181].

Также разделяют вложения банков по их назначению:

- вложения в создание и развитие предприятий и организаций;
- вложения, не связанные с участием банков в хозяйственной деятельности.

Последней классификацией является разделение вложений по срокам. Исходя из таблицы, можно отметить, что вложения сроком до одного года являются краткосрочными, от одного года до трех лет – среднесрочными, а также долгосрочные вложения – более трех лет.

Коммерческий банк, как и любой другой субъект, при осуществлении инвестиционной деятельности несёт определенные риски, будь то инвестиционные или банковские, которые можно классифицировать следующим образом:

- риски репутационного ухудшения;
- нестабильный уровень ликвидности;
- высокая волатильность стоимости ценных бумаг, находящихся в портфеле и т.д. [20, с.233].

Данные риски являются критическими, особенно если учесть, что они будут допущены ведущими банками нашей страны. Именно поэтому наше государство пытается различными способами обезопасить, как клиентов банка, так и саму банковскую деятельность в целом, принимая различные

нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность банков.

Ниже представлен перечень основных федеральных законов, которые прямо или косвенно затрагивают инвестиционную деятельность банков:

- Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. №395-1 «О банках и банковской деятельности» (последняя редакция) [2];
- Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (последняя редакция) [4];
- Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция) [3];
- Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемый в форме капитальных вложений» (последняя редакция) [5];
- Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями) [6];
- Федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» от 23.07.2013 N 251-ФЗ (последняя редакция)» [7];

Подробнее стоит разобрать инструкцию Банка России 29.11.2019 № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией» [8], которая пришла на смену предшествующим инструкции № 180-И.

В этой связи будет интересным изменение в части инвестиционной деятельности. Так, при переходе на расчет нормативов по новой инструкции будут применяться более высокие коэффициенты риска (вместо действующего 150%) по вложениям в некотируемые акции (доли) юридических лиц: в размере 400% – по краткосрочным спекулятивным

вложениям и 250% – по прочим вложениям (с установлением переходного периода в пять лет).

Переход на расчет нормативов по данной инструкции начался с 2019 года, но банки по желанию могут применять старые инструкции до 01.01.2021. С этого времени все банки будут вынуждены перейти на новую инструкцию.

В соответствии с Инструкцией Банка России от 29.11.2019 N 199-И (ред. от 26.03.2020) «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией» устанавливается норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12), который регулирует (ограничивает) совокупный риск вложений банка в акции (доли) других юридических лиц и определяет максимальное отношение сумм, инвестируемых банком на приобретение акций (долей) других юридических лиц, к собственным средствам (капиталу) банка. Норматив Н12 рассчитывается по формуле:

$$H12 = \frac{\sum Кин_i}{K_0} \times 100\% \leq 25\% \qquad (1)$$

Где, $Кин_i$ – величина i-й инвестиции банка в акции (доли) других юридических лиц за вычетом сформированного резерва на возможные потери по указанным инвестициям;

K_0 – собственные средства (капитал) банка [9].

Исходя из вышеизложенной формулы, максимально допустимое числовое значение норматива Н12 устанавливается в размере 25 % [9].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что государство старается принять максимальные меры для того, чтобы избежать всевозможных рисков в банковской сфере и издает, и принимает для этого различные нормативно-правовые акты.

1.2 ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Ни один банк не ведет инвестиционную деятельность без сформированного инвестиционного портфеля, а в большинстве случаев, даже нескольких портфелей. Именно инвестиционной портфель является основой инвестиционной деятельности любого банка.

Под инвестиционным портфелем коммерческого банка представляет собой совокупность различных инвестиционных активов, в которые вкладывает свои денежные средства банк-инвестор с целью получения дохода [17, с.188].

Портфельные инвестиции могут быть ценными бумагами, товарами, недвижимостью, драгоценным металлом, производными финансовыми инструментами и другими финансовыми активами, которые подбираются в зависимости от срока инвестирования и модели формирования портфеля инвестиций [22, с.311].

Инвестиционный портфель коммерческого банка выполняет следующие функции:

- осуществление диверсификации портфеля с учетом отраслевого, территориального и регионального факторов;
- обеспечение заданного уровня ликвидности активов банка;
- выравнивание кредитного и инвестиционного риска;
- достижение стабильного уровня доходности банка;
- сокращение налогооблагаемой базы;
- использование в залоговых операциях;
- хеджирование процентных ставок;

- повышение гибкости банковских активов.
- рост финансовых показателей банка [25, с.177].

На данном этапе развития экономике одной из основных проблем остается подробный анализ рынка. Для эффективной инвестиционной деятельности нужен качественный подход к выбору активов, которые будут включены в портфель, то есть не только анализ перспектив развития компаний, но и исследование территорий, на которых будет выгоднее работать.

Для формирования качественного инвестиционного портфеля необходимо учитывать следующие принципы:

1. Определение инвестиционной цели банка и типа портфеля.

Целями банка могут являться:

- поддержание ликвидности;
- получение дохода;
- сбережение накопленных средств и т.д.

Как правило, выбор типа портфеля позволяет определить в какие виды активов будут преимущественно вкладываться денежные средства банка. Также необходимо обеспечить соответствие структуры портфеля стратегии дальнейшего управления им.

По данным критериям подходит портфель, который складывается из ценных бумаг, дающих дивиденды и проценты. Такой портфель обеспечивает заранее спланированный уровень дохода при минимальном риске. Структура данного портфеля состоит в основном из облигаций и акций, которые приносят высокий доход при среднем, а порой и низком, уровнях риска. Практика показывает, что максимальное снижение риска происходит, если в портфеле находится от 8 до 15 видов ценных бумаг.

2. Проведение анализа ценных бумаг.

Формирование портфеля ценных бумаг происходит на основании двух анализов – это фундаментальный и технический. Наиболее используемым в практике является фундаментальный анализ, который проводится на основе

исследования общей экономической обстановке в стране или регионе, что позволяет выявить показатели, характеризующие надежность финансовой и денежно-кредитной политики.

Технический анализ представляет собой динамику изменения рыночных цен на ценные бумаги. Это позволяет спрогнозировать изменения рыночных цен и определить оптимальный момент для покупки или продажи ценных бумаг.

3. Формирование портфеля в основном строится на таких принципах: принцип достаточности ликвидности, принцип диверсификации, принцип отраслевой диверсификации, принцип консервативности. Принцип консервативности позволяет сохранить средства и средний уровень дохода, так как доля высоконадежных бумаг превышает рискованные. Как уже говорилось ранее, принцип диверсификации подразумевает собой вложение денежных средств в разные виды ценных бумаг. Это позволяет компенсировать потери от одного вида доходами другого вида бумаг. Данная ситуация касается и выбора отрасли, из которой будут выбираться ценные бумаги для вложений. Выбор только одной отрасли при неблагоприятных условиях может закончиться убытком по всему портфелю. При этом важно, чтобы банк имел в наличии свободную сумму денег или высоколиквидных бумаг на случай, если аналитики найдут выгодную сделку.

4. Периодически портфель должен пересматриваться в зависимости от изменения общей экономической ситуации. Это зависит от соотношения доходности и риска, входящих в него ценных бумаг.

5. Также происходит оценка фактической эффективности портфеля с точки зрения полученного дохода по нему и риска, сопровождающего инвестирование средств в выбранные объекты. Если при этом риск превышает доход, то портфель обновляется, то есть часть бумаг продается, а новые покупаются [26, с. 57].

Модель принятия и реализации инвестиционных решений, применяемая коммерческим банком, содержит пять этапов:

1) изучение инвестиционной ситуации;

2) разработка вариантов инвестиционных предложений;

3) анализ и принятие управленческого решения по инвестиционному проекту;

4) реализация инвестиционного проекта;

5) мониторинг и контроль результатов реализации инвестиционного проекта [28, с.188].

Взаимосвязь этапов позволяет рассматривать процесс принятия и осуществления инвестиционных решений как интегрированную совокупность действий, базирующихся на моделировании оптимальных вариантов инвестиционных решений, принимаемых банком с учетом сложившегося инвестиционного климата. При выборе наиболее эффективного и обоснованного варианта вложения средств в операции с реальными активами, большое значение уделяется оценке финансовых результатов реализации инвестиционных проектов, учитывая интересы всех его участников.

В процессе реализации инвестиционной деятельности специальные службы коммерческого банка осуществляют управление инвестиционным портфелем в несколько этапов (рисунок 3).

При выборе типов ценных бумаг инвестиционные менеджеры коммерческого банка берут во внимание ожидаемую доходность, уровень риска, залоговые требования, особенности налогообложения ценных бумаг и сроки их погашения.

Особое внимание уделяется срокам инвестирования, в отношении которых разработаны различные стратегии инвестиционной политики.

Политика равномерного распределения, предполагающая определение наиболее приемлемых сроков инвестирования и распределения инвестиционного портфеля в равных между этими сроками вложения. В результате этого происходит снижение изменений дохода от инвестиционных вложений.



Рисунок 3 – Этапы управления инвестиционным портфелем банка [24, с.288]

Различают различные виды инвестиционных портфелей в зависимости от выбираемого классификационного признака. В частности, существенным фактором инвестиционной деятельности банка является риск, в зависимости от которого инвестиционные портфели делят на консервативный, умеренный и агрессивный. В таблице 2 приведена характеристика каждого типа инвестиционного портфеля.

Сложность процесса формирования инвестиционной стратегии банка состоит в том, что данная деятельность требует немалых усилий в области поиска и оценивания всех возможных вариантов инвестиционных решений, выбирая при этом лишь те, которые будут в полной мере отвечать поставленным целям и задачам развития банка.

Таблица 2 – Характеристика типов инвестиционных портфелей [24, с.294]

Портфель	Характеристика
Консервативны	• большая часть – облигации, снижающие риск, меньшая - акции

й	надёжных предприятий и взносы вкладчиков;
	• оптимальная стратегия инвестирования для краткосрочных вложений и как альтернатива банковских вкладов;
	• свойственен для мелких и средних коммерческих банков;
	• инвестиционная политика в таких банках регламентируется официальными установками руководства в области инвестиционной политики.
Умеренный	• наименее рискованный;
	• большая часть - ценные бумаги надежных компаний, с устойчивым ростом стоимости;
	• доля акций в портфеле больше, чем доля облигаций;
	• оптимальная стратегия для краткосрочного и среднесрочного инвестирования;
	• используют самые крупные коммерческие банки России, имеющие специальные инвестиционные службы, ответственные за планирование и осуществление инвестиций.
Агрессивный	• в основном состоит из акций высокого дохода;
	• наиболее приемлемый для долгосрочного инвестирования, так как нецелесообразно размещать такого рода инвестиции на маленький период;
	• чаще всего не характерен для российских банков

Для повышения эффективности инвестиционной стратегии требуется периодически её корректировать с учетом меняющихся внешних условий и перспектив развития банка.

Таким образом, в данной главе проведено исследование теоретических основ осуществления инвестиционных операций коммерческим банком. По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

- инвестиционные операции коммерческого банка представляют собой совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, достижение баланса прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения стабильной инвестиционной деятельности, увеличения прибыльности операций, а также поддержания допустимого уровня рискованности и ликвидности баланса банка;
- инвестиционные операции коммерческих банков классифицируются по различным признакам;
- инвестиционный портфель коммерческого банка включает вложения

в ценные бумаги, товары, недвижимость, драгоценные металлы, производные финансовые инструменты и другие финансовые активы.

2 АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»

2.1 ОРГАНИЗАЦИОННО – ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»

Полное фирменное наименование банка – Публичное акционерное общество Банк «Финансовая Корпорация Открытие». Сокращенное – ПАО Банк «ФК Открытие».

ПАО Банк «ФК Открытие» был сформирован в 2007 году в результате объединения более чем 10 банков различного масштаба, в т. ч. «Номос-банка», Ханты-Мансийского банка и банка «Петрокоммерц». До 2018 года считался крупнейшим в России частным банком. [38].

ПАО Банк «ФК Открытие» и ПАО «Бинбанк» объединились в рамках санации 1 января 2020 года. Объединенное финучреждение будет работать под брендом «Открытие». Региональная сеть «Открытия» будет объединена с отделениями «Бинбанка» и «Траста» и будет включать более 950 офисов по всей стране [38].

Основная деятельность ПАО Банк «ФК Открытие» связана с кредитно-финансовым направлением (физические лица, корпоративные услуги), инвестиционной деятельностью, обслуживание малого и среднего бизнеса (МСБ), а также так называемым «Private Banking».

Органами управления ПАО Банк «ФК Открытие» являются:

- Общее собрание участников;
- Совет директоров;
- единоличный исполнительный орган - Председатель Правления;
- коллегиальный исполнительный орган - Правление.

Банк ПАО «ФК Открытие» позиционирует себя как универсальный банк с диверсифицированной структурой бизнеса, входящий в список системно значимых кредитных организаций, утвержденный Центральным Банком Российской Федерации.

Уникальность бизнес-модели ПАО Банк «ФК Открытие» заключается в сочетании классических банковских услуг с инвестиционными продуктами и страховыми услугами, которые создаются другими бизнес-линиями,

входящими в Финансовую Корпорацию «Открытие» - «Открытие Капитал», Управляющая Компания «Открытие» и Страховая Компания «Открытие».

ПАО Банк «ФК Открытие» является участником торгов РТС-ММВБ, Санкт-Петербургской Валютной Биржи (СПВБ), членом Национальной Валютной Ассоциации (НВА), Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР), Национальной фондовой ассоциации (НФА), Ассоциации Российских банков (АРБ), Ассоциации региональных банков «РОССИЯ», Московского банковского союза, Ассоциации S.W.I.F.T. и Российской национальной ассоциации членов S.W.I.F.T., информационно-дилинговой системы REUTERS, Некоммерческого партнерства «Национальный платежный совет».

Банку присвоены международные долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Standard&Poor’s «B/B» с позитивным прогнозом, а также долгосрочный кредитный рейтинг Fitch на уровне «B», прогноз «стабильный» [38].

ПАО Банк «ФК Открытие» является универсальным кредитным учреждением, оказывающим классические банковские услуги населению и субъектам хозяйственной деятельности независимо от масштаба их предпринимательской деятельности.

Основными приоритетами в работе с корпоративными клиентами являются: рост комиссионных доходов; обеспечение прироста портфеля пассивов; диверсификация портфеля активов. Основное внимание уделялось повышению качества клиентской базы за счёт привлечения и удержания высокодоходных, рентабельных для банка клиентов.

Операции с розничными клиентами: принятие средств во вклады и сберегательные сертификаты банка, кредитование, обслуживание банковских карт, операции с драгоценными металлами, купля-продажа иностранной валюты, платежи, денежные переводы, хранение ценностей и др.

Операции на финансовых рынках: с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, иностранной валютой; размещение и привлечение средств на межбанковском рынке и рынках капитала и др.

На основании Устава и имеющихся лицензий ПАО Банк «ФК Открытие» может осуществлять следующие банковские операции:

- привлечение денежных средств физических и юридических лиц во вклады (до востребования и на определенный срок);
- размещение привлеченных во вклады (до востребования и на определенный срок) денежных средств физических и юридических лиц от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц;
- осуществление расчетов по поручению физических и юридических лиц, в том числе банков - корреспондентов, по их банковским счетам;
- инкассация денежных средств, векселей, платежных и расчетных документов и кассовое обслуживание физических и юридических лиц;
- купля-продажа иностранной валюты в наличной и безналичной формах;
- привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов при наличии лицензии Центрального банка Российской Федерации на осуществление операций с драгоценными металлами;
- выдача банковских гарантий;
- осуществление переводов денежных средств по поручению физических лиц без открытия банковских счетов.

Далее проанализируем финансовую деятельность ПАО Банк «ФК Открытие» на основании отчетности данного банка (Приложение Б). В таблице 3 представлена динамика активов баланса банка за 2018 – 2020гг [38].

Таблица 3 – Динамика активов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 – 2020гг.[3]

Показатель	На 31.12.2018г. тыс.руб	На 31.12.2019г. тыс.руб	На 31.12.2020г. тыс.руб	Изменение, %	
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Денежные средства	47 256 251	58 694 798	44 053 229	24,2	-24,9
Средства в ЦБ РФ	28 505 874	47 257 809	94 257 748	65,8	99,5
Средства в кредитных организациях	9 598 886	9 603 432	26 818 258	0,0	179,3
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	264 899 102	314 181 399	199 941 659	18,6	-36,4
Чистая ссудная задолженность	720 144 635	1 393 867 597	1 690 287 603	93,6	21,3
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы	160 159 352	304 107 566	276 485 040	89,9	-9,1
Вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	1 268 982	1 856 679	15 799 353	46,3	750,9
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	79 942 491	83 447 002	122 946 835	4,4	47,3
Требование по текущему налогу на прибыль	2 302 403	1 682 233	44 657	-26,9	-97,3

Окончание таблицы 3

Показатель	На 31.12.2018г. тыс.руб	На 31.12.2019г. тыс.руб	На 31.12.2020г. тыс.руб	Изменение, %	
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Отложенный налоговый актив	16 681 468	20 911 999	26 245 000	25,4	25,5

[3] Составлено автором по: [38].

Основные средства, НМА и материальные запасы	40 595 814	72 086 132	87 067 291	77,6	20,8
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	4 596 138	7 694 074	5 672 441	67,4	-26,3
Прочие актива	16 933 403	15 022 315	10 475 739	-11,3	-30,3
Итого активы	1 392 884 799	2 330 412 035	2 600 094 853	67,3	11,6

В 2019 году наблюдается рост активов ПАО Банк «ФК Открытие» на 67,3% до суммы 2 330 412 035 тыс. руб. Рост активов обусловлен увеличением денежных средств на 24,2%, средств банка в ЦБ РФ на 65,8%, чистой ссудной задолженности на 93,6%, вложений в ценные бумаги и другие финансовые активы на 89,9%, вложений в основные средства, нематериальные активы и материальные запасы – на 77,6%, а также в долгосрочные активы, предназначенные для продажи – на 67,4%.

Общий прирост активов в 2020 году составил 11,6%. Данный прирост обусловлен увеличением величины вложений в кредитные организации на 179,3%, чистой ссудной задолженности на 21,3%, вложений в ценные бумаги, удерживаемых до погашения на 750,9%, вложений в основные средства, нематериальные активы и материальные запасы – на 20,8%.

На рисунке 4 представлена динамика основных статей активов баланса.

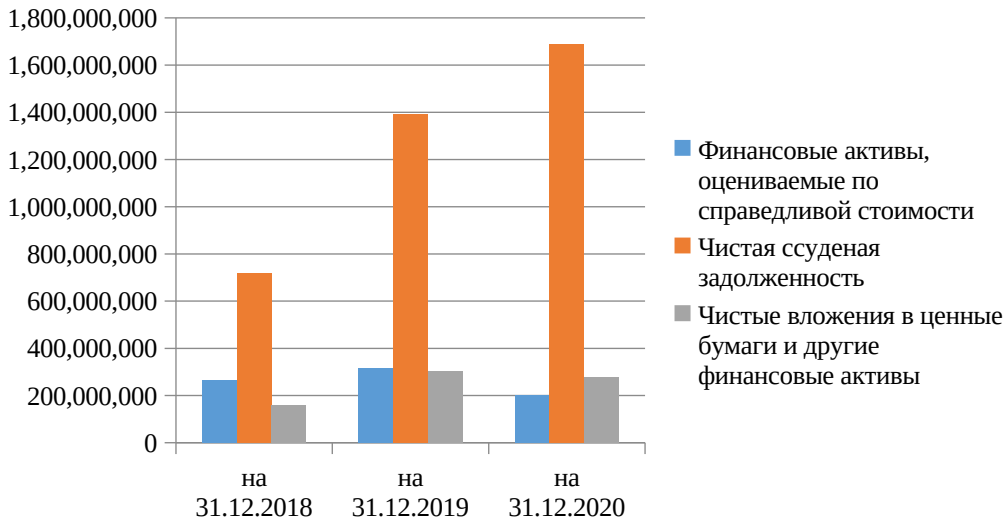


Рисунок 4 – Динамика основных показателей активов ПАО Банк «ФК Открытие» 2018 – 2020гг, тыс. руб.[4]

Таким образом, в 2019 году наблюдался рост по всем статьям активов. В 2020 деловая активность банка выросла, главным образом за счет кредитования физических и юридических лиц.

На рисунке 5 представлена структура активов банка на конец 2020 года.



Рисунок 5 – Структура активов ПАО Банк «ФК Открытие» на 31.12.2020 г.[5]

[4] Составлено автором по: [38].
[5] Составлено автором по: [38].

Большая часть активов состоит из чистой ссудной задолженности (65% вложений банка). Значительную долю занимают чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, а также финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости. Таким образом, можно сделать вывод о сбалансированной структуре активов, при которой имеются значительные высоколиквидные вложения (денежные средства и ценные бумаги).

Далее в таблице 4 рассмотрим динамику пассивов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 – 2020 гг.

Таблица 4 – Динамика пассивов ПАО Банк «ФК Открытие» 2018 – 2020 гг.[6]

Показатель	На 31.12.2018г., тыс. руб.	На 31.12.2019г., тыс. руб.	На 31.12.2020г., тыс. руб.	Изменение, %	
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Средства ЦБ РФ	5 982 137	2 293 471	3 145 152	-61,7	37,1
Средства кредитных организаций	242 501 011	148 341 187	117 943 718	-38,8	-20,5
Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	775 554 305	1 741 421 355	1 917 629 724	124,5	10,1
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости	14 485 599	3 107 514	20 531 246	-78,5	560,7
Выпущенные долговые обязательства	47 406 993	24 798 796	41 119 425	-47,7	65,8
Прочие обязательства	19 054 357	20 964 562	24 090 928	10,0	14,9
Резервы на возможные потери	10 308 762	20 350 069	15 686 658	97,4	-22,9
Итого обязательства	1 115 293 164	1 961 533 084	2 141 954 102	75,9	9,2
КАПИТАЛ					

Окончание таблицы 4

Показатель	На	На	На	Изменение, %

[6] Составлено автором по: [38].

	31.12.2018г., тыс. руб.	31.12.2019г., тыс. руб.	31.12.2020г., тыс. руб.	2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Средства акционеров	166 275 092	226 487 207	226 487 207	36,2	0,0
Эмиссионный доход	332 644 908	332 644 908	332 644 908	0,0	0,0
Резервный фонд	0	295 177	2 150 287	-	628,5
Нераспределенная прибыль	-218 161 998	-201 905 835	-105 353 128	-7,5	-47,8
Итого капитал	277 591 635	368 878 951	458 140 751	32,9	24,2

Обязательства банка в 2019 году увеличились на 75,9%. Основной причиной данного роста является увеличение величины средства клиентов, не являющихся кредитными организациями, на 124,5%. Также практически в два раза увеличилась величина резерва на возможные потери. В 2020 г. величина совокупных обязательств увеличилась всего на 9,2%, что вызвано ростом величины финансовых обязательств, оцениваемые по справедливой стоимости и стоимости выпущенных долговых обязательств.

На рисунке 6 отражено изменение основных статей пассивов исследуемого банка.

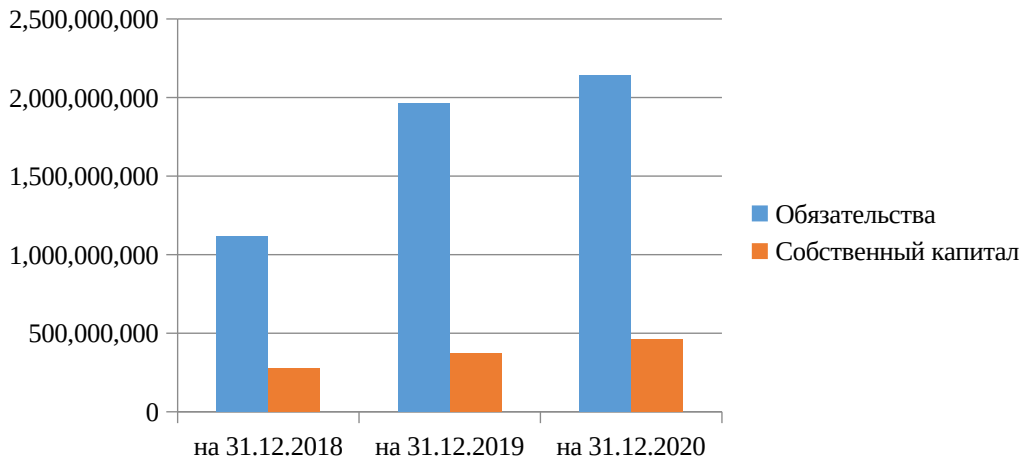


Рисунок 6 – Динамика показателей пассивов ПАО Банк «ФК Открытие» 2018 – 2020гг, тыс. руб.[7]

Структура пассивов банка на конец 2020 года выглядит следующим образом (рисунок 7).

[7] Составлено автором по: [38].



Рисунок 7– Структура пассивов ПАО Банк «ФК Открытие» на 31.12.2020г., %[8]

Большая часть пассивов банка приходится на средства клиентов, не являющихся кредитными организациями, что является типичным для современного коммерческого банка. На долю собственного капитала приходится лишь 17% всех пассивов ПАО Банк «ФК Открытие».

Далее в таблице 5 рассмотрим изменение показателей отчета о финансовых результатах ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 – 2020 гг.

Таблица 5 – Динамика финансовых результатов ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 – 2020гг.[9]

Показатель	На 31.12.2018г., тыс.руб.	На 31.12.2019г., тыс.руб.	На 31.12.2020г., тыс.руб.	Изменение, %	
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Процентные доходы	117 820 037	138 234 155	141 044 308	17,3	2,0

Окончание таблицы 5

Показатель	На	На	На	Изменение,

[8] Составлено автором по: [38].
[9] Составлено автором по: [38].

	31.12.2018г., тыс.руб.	31.12.2019г., тыс.руб.	31.12.2020г., тыс.руб.	%	
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Процентные расходы	49 791 982	72 384 241	73 264 962	45,4	1,2
Комиссионные доходы	25 021 485	44 345 963	46 558 943	77,2	5,0
Комиссионные расходы	10 786 241	21 102 733	25 917 968	95,6	22,8
Чистые доходы (расходы)	117 654 745	150 717 846	162 912 452	28,1	8,1
Операционные расходы	111 669 122	104 523 779	76 378 857	-6,4	-26,9
Прибыль до налогообложения	5 985 623	46 194 067	86 533 595	671,8	87,3
Чистая прибыль	5 903 548	44 302 185	82 340 312	650,4	85,9

Согласно данным таблицы 5, все финансовые результаты ПАО Банк «ФК Открытие» имеет положительную динамику. В частности, чистая прибыль банка увеличилась в 2019 г. на 650,4%, в 2020 г. – на 85,9%. Данная тенденция отражает повышение финансово-хозяйственной деятельности данной кредитной организации.

Благодаря росту чистой прибыли, банк на высоком уровне поддерживает ликвидность и финансовую устойчивость (таблица 6).

Таблица 6 – Анализ показателей, характеризующих ликвидность и финансовую устойчивость ПАО Банк «ФК Открытие» в 2018 – 2020гг., %[10]

Показатель	На 31.12.2018г.	На 31.12.2019г.	На 31.12.2020г.	Изменение	
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Норматив текущей ликвидности Н3 (мин.50%)	84,3	265,0	421,0	180,7	156,0
Норматив достаточности базового капитала Н1.1 (мин.5%)	10,8	10,4	10,0	-0,4	-0,4

Окончание таблицы 6

Показатель	На	На	На	Изменение

[10] Составлено автором по: [38].

	31.12.2018г.	31.12.2019г.	31.12.2020г.		
				2018 - 2019гг.	2019 - 2020гг.
Норматив достаточности основного капитала Н1.2 (мин.6%)	6,5	6,7	6,9	0,2	0,2
Сумма норматива размера крупных кредитных рисков Н7 (макс.800%)	642,0	431,0	468,0	-211,0	37,0
Доля просроченных ссуд	3,5	3,3	3,6	-0,2	0,3
Доля резервирования на потери по ссудам	7,5	6,2	3,7	-1,3	-2,5

Норматив текущей ликвидности значительно вырос за исследуемый период в 2019 году с 84,3 до 265, в 2020 году до уровня в 421, при том, что минимальный норматив 50%.

Норматив достаточности капитала Н1.1 снижается с 10,8 до 10% при этом остается вдвое больше минимального значения в 5%. Норматив Н1.2 растет с 6,5 до 6,9%. Доля просроченных кредитов в 2020 году немного выросла, при этом для резервов по ссудам от общего кредитного портфеля сократилась.

Таким образом, у ПАО Банк «ФК Открытие» наблюдаются как позитивные, так и негативные тенденции.

Негативные: снижение активов, кредитного и депозитного портфеля, сокращение чистой прибыли.

Позитивные: рост ликвидности и достаточности капитала. Снижение доли резервов по ссудам.

2.2 АНАЛИЗ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»

ПАО Банк «ФК Открытие» осуществляет инвестиционные операции. Они связаны с приобретением различных видов ценных бумаг и иных финансовых активов.

Процесс принятия инвестиционных решений коммерческим банком на рынке ценных бумаг — это формирование портфеля ценных бумаг (планирование, анализ и регулирование состава портфеля ценных бумаг, управление портфелем с целью достижения поставленных перед портфелем целей при сохранении необходимого уровня его ликвидности, риска и минимизации расходов).

Анализ инвестиционных операций исследуемого банка начнём с оценки доли инвестиционного портфеля в активах банка. Представим данные в таблице 7.

Таблица 7 – Оценка доли инвестиционного портфеля в активах ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 - 2020 гг.[11]

Показатели	2018 г	2019 г	2020 г
Объем инвестиционного портфеля, тыс.руб.	161 428 334	305 964 245	292 284 393
Совокупные активы, тыс.руб.	1 392 884 799	2 330 412 035	2 600 094 853
Работающие активы, тыс.руб.	1 226 414 562	2 097 460 243	2 305 460 490
Доля портфеля ценных бумаг в совокупных активах, %	11,59	13,13	11,24
Доля портфеля ценных бумаг в работающих активах, %	13,16	14,59	12,68
Коэффициент опережения	1,02	1,11	0,87

[11] Составлено автором по: [38].

По данным таблицы 6 можно отметить, что объем вложений банка в ценные бумаги к 2020 г. возрос. При этом доля портфеля ценных бумаг в работающих активах имела тенденции к снижению (с 13,16% до 12,68% за анализируемый период). Это подтверждает рост диверсификации деятельности банка в целях снижения рисков и получения дополнительного дохода. В 2020 г. коэффициент опережения снизился и составил 0,87. Это говорит о сокращении деятельности банка на рынке ценных бумаг.

Динамика объема портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» наглядно представлена на рисунке 8.

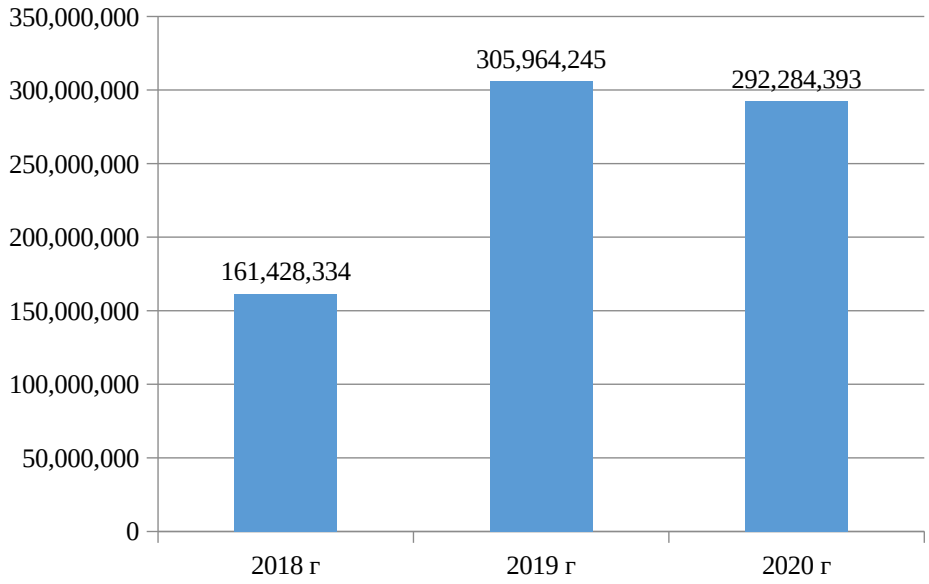


Рисунок 8 – Динамика объема портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие», тыс. руб.[12]

Далее проведём детально анализ портфеля ценных бумаг банка. Для этого необходимо проанализировать структуру данного портфеля по видам бумаг, которые входят в его состав (таблица 8).

[12] Составлено автором по: [38].

Таблица 8 – Структура портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 - 2020 гг.[13]

Виды портфеля	2018 г		2019 г		2020 г	
	тыс.руб.	уд.вес	тыс.руб.	уд.вес	тыс.руб.	уд.вес
Инвестиционный портфель	160 159 352	99,2	304 107 566	99,4	276 485 040	94,6
Торговый портфель	1 268 982	0,8	1 856 679	0,6	15 799 353	5,4
Совокупный портфель ценных бумаг	161 428 334	100	305 964 245	100	292 284 393	100

Исходя из таблицы 8 видно, что основной удельный вес совокупного портфеля ценных бумаг банка принадлежит инвестиционному портфелю. Так, в 2018 г. доля составила 99,27%, в 2020 г. она снизилась, но также занимает лидирующую позицию – 94,6%.

Структура портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2020 г. представлена в таблице 9.

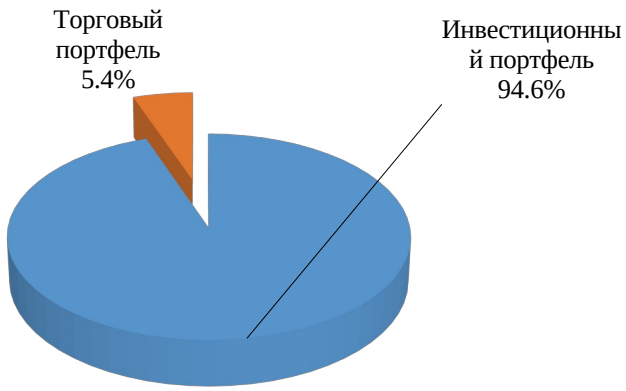


Рисунок 9 – Структура портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2020 г., %[14]

[13] Составлено автором по: [38].
[14] Составлено автором по: [38].

В целом, проведённый анализ позволяет отметить, что банк в своей деятельности на рынке ценных бумаг придерживается агрессивной политики. Она позволяет привести к максимуму возможный доход, но является рискованным.

В таблицы 9 представим анализ состава и структуры портфеля ценных бумаг по виду ценных бумаг банка.

Таблица 9 – Состав и структура портфеля ценных бумаг по виду ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг.[15]

Вид ценных бумаг	2018 г		2019 г		2020 г	
	тыс.руб.	уд.вес	тыс.руб.	уд.вес	тыс.руб.	уд.вес
Акции	160 159 352	99,2	304 107 566	99,4	276 485 040	94,6
Прочие ценные бумаги:	1 268 982	0,8	1 856 679	0,6	15 799 353	5,4
- долговые обязательства	1 265 332	0,8	1 849 827	0,6	15 790 412	5,4
- векселя	3650	0,0	6852	0,0	8941	0,0
Итого портфель ценных бумаг	161 428 334	100,0	305 964 245	100,0	292 284 393	100,0

В совокупном портфеле ценных бумаг основной удельный вес приходится на акции, что также является свидетельством агрессивной политики управления банка при формировании портфеля ценных бумаг, однако данная политикам является одновременно и наиболее рискованной.

В процессе анализа активных операций банка с ценными бумагами необходимо определить величину чистого портфеля ценных бумаг, которая формируется из разницы между совокупным портфелем ценных бумаг и резерва под обесценение.

[15] Составлено автором по: [38].

Чистый портфель ценных бумаг позволяет определить размер вложенных в ценные бумаги средств, которые при наихудших обстоятельствах принесут банку доход (таблица 10).

Таблица 10 – Оценка объема чистого портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 - 2020 гг.[16]

Показатели	2018г	2019г	2020г
Совокупный объем портфеля ценных бумаг	161 428 334	305 964 245	292 284 393
Объем резерва под обесценение	86 525 587	90 565 417	158 125 857
Чистый портфель ценных бумаг	74 902 747	215 398 828	134 158 536
Доля чистого портфеля в совокупном портфеле ценных бумаг, %	46,4	70,4	45,9

Анализ таблицы 10 показывает, что за анализируемый период доля чистого портфеля ценных бумаг в совокупном портфеле растет с 46,4% в 2018 году до 70,4% в 2019 году, что является положительным моментом в деятельности банка.

Данный фактор свидетельствует о разумной политике банка по вопросу управления вложениями в ценные бумаги и об увеличении доходности банковских операций. Но в 2020 году он снижается до 45,9%, что обусловлено недостаточной эффективностью инвестиционного портфеля (рисунок 10).

[16] Составлено автором по: [38].

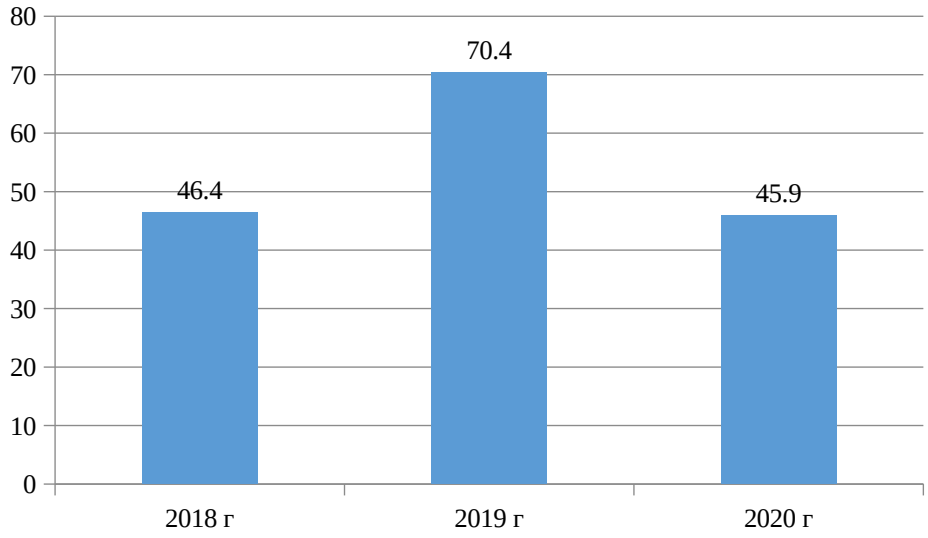


Рисунок 10 – Доля чистого портфеля в совокупном инвестиционном портфеле ПАО Банк «ФК Открытие», %[17]

Величина резерва под обесценение ценных бумаг позволяет рассчитать коэффициент покрытия, который показывает, какая доля резерва приходится на вложения в ценные бумаги и рассчитывается как отношение величины резерва под обесценение ценных бумаг к совокупному объему инвестиционного портфеля (таблица 11).

Таблица 11 – Анализ портфеля ценных бумаг по уровню риска ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018 - 2020 гг.[18]

Показатель	2018 г	2019 г	2020 г
Совокупный объем инвестиционного портфеля	161 428 334	305 964 245	292 284 393
Объем резерва под обесценение	86 525 587	90 565 417	158 125 857
Коэффициент покрытия	0,536	0,296	0,541

[17] Составлено автором по: [38].
[18] Составлено автором по: [38].

Как видно из таблицы 11, абсолютное значение совокупного портфеля ценных бумаг увеличивается в динамике на протяжении всего анализируемого периода. Данное обстоятельство расценивается как положительный момент в управлении портфелем ценных бумаг и свидетельствует о снижении риска вложений в ценные бумаги. Незначительное повышение коэффициента покрытия с 0,536 в 2018 году до 0,541 в 2020 году подтверждает факт осторожной сбалансированной деятельности банка на рынке ценных бумаг (рисунок 11).

В целом, проведя анализ пассивных операций банка с ценными бумагами, можно сделать вывод о снижении роли привлечений банка от реализации ценных бумаг при формировании ресурсной базы в связи с достаточно высоким уровнем расходов по ним.

Стратегию управления портфелем ценных бумаг в ПАО Банк «ФК Открытие» можно определить, как достаточно сбалансированную, в рамках которой применяются как активные, так и пассивные методы управления. Но их использование в зависимости от развития основных трендов на фондовом рынке можно считать недостаточным.

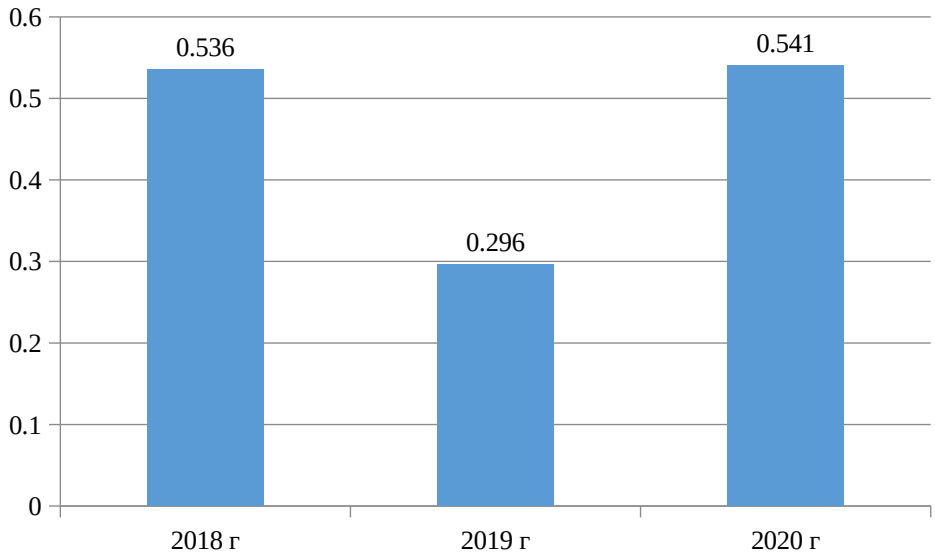


Рисунок 11 – Коэффициент покрытия (уровень риска) ПАО Банк «ФК Открытие» за 2018-2020 гг.[19]

[19] Составлено автором по: [38].

Таким образом, в данной главе проведен анализ инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие». По результатам проведенного анализа можно сделать ряд выводов.

ПАО Банк «ФК Открытие» является современным универсальным коммерческим банком, который обслуживает различные группы клиентов в широком спектре банковских услуг.

Анализ финансово-экономической деятельности ПАО Банк «ФК Открытие» показал общий прирост активов в 2020 году составил 9,3%. В 2019 году банк значительно увеличил размер свободных денежных средств на 80,9%. Можно сделать вывод о том, что банк ожидает ухудшение конъюнктуры рынка в ближайшие годы, поэтому создал резерв ликвидности.

В 2020 году прирост обязательств в 9,9% был обеспечен главным образом за счет средств других банков, в относительном выражении рост составил 108,2%. Также выросли депозиты и счета юридических лиц на 4,8%, а средства физических лиц сократились символично на 1,3%.

Снижение процентных доходов в 2019 и 2020 году связано с сокращением кредитного портфеля юридических лиц. Снижение процентных доходов сопровождается снижением процентных расходов ввиду сокращения обязательств банка.

По результатам анализа инвестиционных операций банка, отметим, что эффективность управления портфелем ценных бумаг считается достаточно сбалансированной. В банке применяются как активные, так и пассивные методы управления. Но их использование в зависимости от развития основных трендов на фондовом рынке можно считать недостаточным.

3 ПРОБЛЕМЫ ПРОВЕДЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Проблема инвестиций в нашей стране актуальна, прежде всего, тем, что на инвестициях в России можно нажить огромное состояние, но в то же время боязнь потерять вложенные средства останавливает инвесторов. Российский рынок - один из самых привлекательных для инвесторов, однако он также и один из самых непредсказуемых, и инвесторы мечутся из стороны в сторону, пытаясь не упустить свой кусок российского рынка и, в то же время, не потерять свои деньги.

Портфель ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» представляет собой по большей части долговой портфель, который используется для поддержания ликвидности и получений дополнительного дохода при минимальных рисках, что является типичным примером в банковской сфере. Ниже будет сформирован оптимальный инвестиционный портфель ценных бумаг коммерческого банка, проведен сравнительный анализ структур реального и потенциального портфеля, а также даны рекомендации по изменению инвестиционной политики ПАО Банк «ФК Открытие» [20].

В таблице 12 отражены проблемы инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие» и предлагаемые пути их решения.

Таблица 12 – Проблемы инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие» и предлагаемые пути их решения[20]

Проблемы	Пути решения
Низкая доходность портфеля ценных бумаг	Снижение в портфеле доли ценных бумаг и увеличение доли других инструментов (недвижимость, драгоценные металлы)

[20] Составлено автором

Окончание таблицы 12

Проблемы	Пути решения
Снижение стоимости портфеля ценных бумаг из-за снижения стоимости корпоративных акций	Продажа корпоративных акций и покупка государственных облигаций
Незначительные масштабы вложения в ценные бумаги и паи предприятий	Выбор надежных и максимально контролируемых способов вложения, в качестве которых и выступает инвестирование в финансовый бизнес

Основной проблемой инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие» является их достаточно низкая доходность. Для решения данной проблемы необходимо провести корректировку инвестиционного портфеля банка.

В условиях пандемии коронавируса в 2020 году на фондовых биржах были отмечены резкие скачки изменения биржевых курсов ценных бумаг. Это привело к значительному снижению рыночной стоимости акций большинства российских и зарубежных компаний. Данный факт не мог не сказаться на эффективности инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие».

В таблице 13 приведена динамика портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2019 – 2020 гг.

Таблица 13 – Динамика портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» за 2019 – 2020 гг., млн.руб.[21]

Инвестиционные ценные бумаги	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2020 г.	Изменение
Корпоративные акции	57 408	16 447	-40 961
Акции финансовых учреждений	54 001	3	-53 998
Облигации федерального займа РФ (ОФЗ)	152 597	260 244	107 647

[21] Составлено автором по: [37]

Окончание таблицы 13

Инвестиционные ценные бумаги	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2020 г.	Изменение
Корпоративные облигации и еврооблигации	27 967	20 278	-7 689
Облигации и еврооблигации, выпущенные банками	504	8 892	8 388
Муниципальные облигации	15 643	4 309	-11 334
Еврооблигации Правительства РФ	1 252	1 464	212
Облигации и еврооблигации иностранных государств	312	396	84
Всего	309 684	312 033	2 349

По данным таблицы 13 видно, что, несмотря на рост совокупного портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие», стоимость портфеля корпоративных акций упала более чем в три раза. Следовательно, вложения банка в акции и их последующее снижение стоимости привели к значительному снижению стоимости совокупного банковского инвестиционного портфеля.

Основным путем выхода из данной ситуации является изменение структуры портфеля ценных бумаг, входящих в портфель. Оно заключается в продаже более рисковых активов (корпоративные акции, акции финансовых учреждений) и покупке более надежных (хоть и менее доходных) активов – государственных и корпоративных облигаций.

Первая волна пандемии уже заставила инвесторов переоценить кредитные риски по облигациям некоторых российских компаний, это повлияло на доходности бумаг. Сильнее всего премии за риск выросли по облигациям эмитентов с рейтингами «BBB» и «BB», выяснило рейтинговое агентство АКРА. Одной из самых рискованных отраслей инвесторы по-прежнему считают сектор строительства жилья. Гораздо больше, судя по динамике спредов, инвесторы доверяют облигациям телекомов,

представителей АПК и продуктовой розницы. Меньше всего, как и ожидалось, COVID-19 затронул облигации самых надежных компаний с рейтингами от «AAA» до «AA-» — их бумаги практически не подверглись переоценке.

С декабря 2019-го по июль 2020 года ключевая ставка снизилась с 7,75 до 4,25 процентного пункта. Это привело к заметному росту количества розничных инвесторов на российском финансовом рынке, отмечают аналитики АКРА [41].

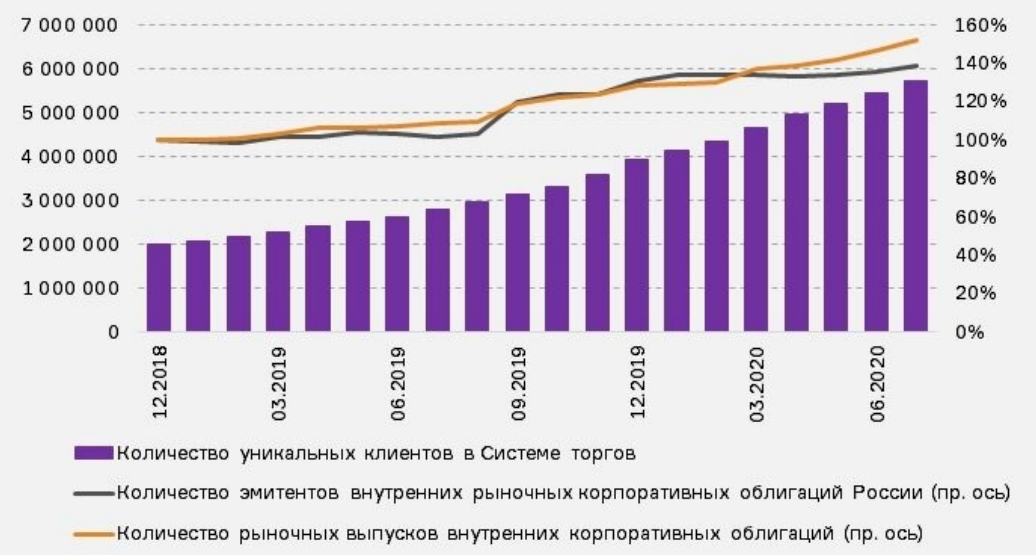


Рисунок 12 – Динамика спроса и предложения на российском рынке корпоративных облигаций [41]

Облигации привлекательны для физических лиц тем, что по своей сути похожи на банковский депозит: у них тоже есть фиксированный купон и заранее определена дата погашения или оферты.

Снижение ключевой ставки повысило привлекательность рынка публичного долга и для компаний, учитывая общее снижение стоимости заимствований.

На этом фоне число эмитентов рыночных корпоративных облигаций увеличилось на 40%, количество эмиссий компаний — на 50%, а

численность уникальных клиентов в системе торгов Московской биржи выросла более чем в два раза.

В таблице 14 проведен прогноз изменения стоимости и доходности портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» в случае продажи акций на сумму 10 млрд.руб. [32].

Таблица 14 – Прогноз изменения стоимости и доходности портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» [32]

Инвестиционные ценные бумаги	31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2021 г.	Изменение
Корпоративные акции	16 447	6447	-10 000
Акции финансовых учреждений	3	3	0
Облигации федерального займа РФ (ОФЗ)	260 244	270 244	10000
Корпоративные облигации и еврооблигации	20 278	20 278	0
Облигации и еврооблигации, выпущенные банками	8 892	8 892	0
Корпоративные акции	16 447	6447	-10 000
Муниципальные облигации	4 309	4 309	0
Еврооблигации Правительства РФ	1 464	1 464	0
Облигации и еврооблигации иностранных государств	396	396	0
Всего	312 033	312 033	0
Доходность портфеля, %	8,4	12,5	4,1

Реализация предлагаемого мероприятия позволит увеличить доходность портфеля ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие» на 4,1%.

Таким образом, в рамках дипломной работы создан потенциальный инвестиционный портфель ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие». После

проведения сравнительного анализа с реальным портфелем был составлен ряд рекомендаций, которые в дальнейшем могут способствовать минимизации различного вида рисков и максимизации доходности портфеля в целом [32].

Так же одной из проблем являются незначительные масштабы и такой формы инвестиционной деятельности коммерческих банков, как вложения в ценные бумаги и паи предприятий. Доля вложений банков в ценные бумаги предприятий в общем объеме активов не превышает 5%.

В структуре вложений банков в акции нефинансовых предприятий и организаций (прочие акции) высокую долю составляют спекулятивные вложения. Вместе с тем в последние годы наблюдается снижение доли спекулятивных вложений и соответствующее повышение доли акций, приобретенных для инвестирования.

При вложении средств в акции кредитных организаций (как резидентов, так и нерезидентов) банки в основном преследуют цели инвестирования. Доля акций, приобретенных для инвестирования, в общих вложениях колеблется от 85 до 90%. Растет участие банков в дочерних и зависимых обществах. Это отражает в первую очередь рост банковских инвестиций в развитие собственно финансового бизнеса, усиление тенденции к интеграции финансовых структур. Данная тенденция прослеживается в процессах слияния и поглощения кредитных институтов, присоединения мелких и средних банков к более крупным в качестве филиалов, росте взаимного участия банков в капиталах друг друга, заключении картельных соглашений, создании банковских консорциумов и холдингов.

Необходимость обеспечения устойчивости и объединения усилий в сложной экономической ситуации явилась важным, но не единственным обстоятельством усиления взаимодействия финансовых структур. Решение проблем перспективного размещения активов при сокращении возможностей использования спекулятивных финансовых инструментов определяет выбор надежных и максимально контролируемых способов вложения, в качестве которых и выступает инвестирование в финансовый бизнес. Вместе с тем

интеграция финансовых структур представляет собой одну из важнейших предпосылок осуществления инвестиций в реальный сектор экономики, поскольку на базе маломощных банков обеспечить масштабное инвестирование производства не удастся даже при создании максимально благоприятных условий.

В целом, исследуя вопросы проблем участия банков в инвестиционном процессе, следует отметить, что в отечественной практике, по существу, отсутствуют механизмы, стимулирующие развитие производственных инвестиций коммерческих банков. В России не используются такие общепринятые по мировым меркам инструменты, как льготный порядок резервирования привлеченных средств, особые условия рефинансирования коммерческих банков под реальные инвестиционные проекты. При несформированности экономических условий, позволяющих привлечь к участию в инвестиционном процессе основную массу коммерческих банков, лишь отдельные банки осуществляют производственные инвестиции, совокупные объемы которых несопоставимы не только с потребностями экономики, но и наличным инвестиционным потенциалом банковской системы.

Поэтому для решения проблемы повышения инвестиционной активности банковской системы является целесообразным создание системы стимулирования и страхования инвестиций. Одним из условий предоставления банками долгосрочных займов на инвестиционные проекты при высоких кредитных и инвестиционных рисках производственной сферы является наличие государственных гарантий. К числу мер, способствующих возрастанию производственных инвестиций коммерческих банков, можно также отнести дифференциацию экономических нормативов в зависимости от доли их инвестиций в реальный сектор экономики и льготное налогообложение [26].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной выпускной квалификационной работе проведен анализ инвестиционных операций коммерческого банка.

В первой главе рассмотрены теоретические основы осуществления инвестиционных операций коммерческим банком. По результатам проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

- инвестиционные операции коммерческого банка представляют собой совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, достижение баланса прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения стабильной инвестиционной деятельности, увеличения прибыльности операций, а также поддержания допустимого уровня рискованности и ликвидности баланса банка;
- инвестиционные операции коммерческих банков классифицируются по различным признакам;
- инвестиционный портфель коммерческого банка включает вложения в ценные бумаги, товары, недвижимость, драгоценные металлы, производные финансовые инструменты и другие финансовые активы.

Во второй главе проведен анализ инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие». По результатам проведенного анализа можно сделать ряд выводов.

ПАО Банк «ФК Открытие» является современным универсальным коммерческим банком, который обслуживает различные группы клиентов в широком спектре банковских услуг.

Анализ финансово-экономической деятельности ПАО «ФК Открытие» показал общий прирост активов в 2020 году составил 9,3%. В 2019 году банк значительно увеличил размер свободных денежных средств на 80,9%. Можно сделать вывод о том, что банк ожидает ухудшение конъюнктуры рынка в ближайшие годы, поэтому создал резерв ликвидности.

В 2020 году прирост обязательств в 9,9% был обеспечен главным образом за счет средств других банков, в относительном выражении рост составил 108,2%. Также выросли депозиты и счета юридических лиц на 4,8%, а средства физических лиц сократились символично на 1,3%.

Снижение процентных доходов в 2019 и 2020 году связано с сокращением кредитного портфеля юридических лиц. Снижение процентных доходов сопровождается снижением процентных расходов ввиду сокращения обязательств банка.

По результатам анализа инвестиционных операций банка, отметим, что эффективность управления портфелем ценных бумаг считается достаточно сбалансированной. В банке применяются как активные, так и пассивные методы управления. Но их использование в зависимости от развития основных трендов на фондовом рынке можно считать недостаточным.

В третьей главе разработаны рекомендации по совершенствованию инвестиционных операций ПАО Банк «ФК Открытие». В рамках данных рекомендаций предложено изменить портфель ценных бумаг банка. Прогнозный портфель имеет доходность 8,05%.

При сравнении структур портфелей выявлено, что рассматриваемый банк практически не вкладывает денежные ресурсы в ОФЗ. Однако, увеличение доли данного типа бумаг сделает портфель более диверсифицированным, что позволит снизить кредитный риск.

Таким образом, в рамках дипломной работы создан потенциальный инвестиционный портфель ценных бумаг ПАО Банк «ФК Открытие». После проведения сравнительного анализа с реальным портфелем был составлен ряд рекомендаций, которые в дальнейшем могут способствовать минимизации различного вида рисков и максимизации доходности портфеля в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/. (дата обращения: 17.05.2021).

2. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. №395-1 «О банках и банковской деятельности». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/. (дата обращения: 17.05.2021).

3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/. (дата обращения: 17.05.2021).

4. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/. (дата обращения: 17.05.2021).

5. Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемый в форме капитальных вложений». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/. (дата обращения: 17.05.2021).

6. Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22219/. (дата обращения: 17.05.2021).

7. Федеральный закон «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» от 23.07.2013 N 251-ФЗ. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_149702/. (дата обращения: 17.05.2021).

8. Инструкция Банка России от 29.11.2019 N 199-И (ред. от 26.03.2020) «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией». – URL: http://www.consultant.ru/document/ cons_doc_LAW_342089/. (дата обращения: 17.05.2021).

9. Абубикеров Н. М. Инвестиции в финансовые технологии в России // Актуальные проблемы и современные тенденции социально-экономического развития региона и страны: сборник научных трудов. Саратов / Саратовский социально-экономический институт (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. - Саратов, 2020. - С. 161-163. (дата обращения: 17.05.2021).

10. Бабушкин, Е.В. Особенности рынка банковского инвестиционного кредитования предприятий в РФ [Текст] / Е.В. Бабушкин, А.А. Осипова // Проблемы учета и финансов. - 2019. – N 2 (14). – С. 41-46. (дата обращения: 20.05.2021).

11. Безсмертная Е. Р. Краудфандинг и иные формы инвестирования как альтернатива банковскому кредитованию // Финансовые рынки и банки. - 2019. - № 4. - С. 73-78. (дата обращения: 20.05.2021).

12. Березинская О. Динамика инвестиций в основной капитал // Экономическое развитие России. - 2019. - № 4. - С. 13-16. (дата обращения: 01.06.2021).

13. Буркальцева Д. Д. Формирование портфеля финансовых инвестиций на принципах современной портфельной теории // Друкеровский вестник. - 2020 - № 1 (9). - С. 98-105. (дата обращения: 12.05.2021).

14. Бурмистрова О. А. Финансовые инвестиции как один из способов управления корпоративными финансами в современных условиях // Вектор экономики. -2019. - № 5(35). - С. 151. (дата обращения: 12.05.2021).

15. Воробьев. Ю. Н. Инвестиционный потенциал экономики России: финансовые возможности развития // Известия Уральского государственного

экономического университета. - 2019. - № 1. - С. 41-60. (дата обращения: 07.05.2021).

16. Белоглазова, Г.Н. Банковское дело. Организация деятельности коммерческого банка [Текст]: учебник и практикум для академического бакалавриата / Г. Н. Белоглазова, Л. П. Кралевецкая; под ред. Г. Н. Белоглазовой, Л. П. Кроливецкой. - 3-е изд. – Москва: Издательство Юрайт, 2016. — 545 с. (дата обращения: 07.05.2021).

17. Боровкова, В.А. Банки и банковское дело в 2 ч. Часть 1 [Текст]: учебник и практикум для академического бакалавриата / В. А. Боровкова [и др.]; под ред. В. А. Боровковой. - 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 422 с. (дата обращения: 17.05.2021).

18. Дадашева, О.Ю. Зарегулированность инвестиционной банковской деятельности и торможение инновационного развития отечественной экономики [Текст] / О.Ю. Дадашева // Валютное регулирование. Валютный контроль. — 2019. — N 9. — С. 27–32. (дата обращения: 07.05.2021).

19. Зверев, А.В. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика банковского сектора РФ [Текст] / А.В. Зверев, В.В. Мандрон, М.Ю. Мишина // Вестник Брянского государственного университета. - 2018. – N 3 (37). – С. 179-187. (дата обращения: 06.05.2021).

20. Калинин, Н.В. Деньги. Кредит. Банки [Текст] / Н.В. Калинин, Л.В. Матраева, В.Н. Денисов. – Москва: Дашков и К, 2018. - 304 с. (дата обращения: 06.05.2021).

21. Коробова, Г. Г. Банковские операции [Текст]: учебное пособие для средн. проф. образования / Г. Г. Коробова, Е.А. Нестеренко, Р.А. Карпова, Ю. И. Коробов - Москва: Магистр, НИЦ Инфра-М, 2018. - 448 с. (дата обращения: 12.05.2021).

22. Костерина, Т.М. Банковское дело [Текст]: учебник для академического бакалавриата / Т. М. Костерина. - 3-е изд., перераб, и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2016. — 332 с. (дата обращения: 17.05.2021).

23. Красильникова Е. А. Тенденции развитая инвестиционной активности как основа менеджмента инвестиций // Вестник Алтайской академии экономики и права. - 2019. - № 5-3. - С. 82-87. (дата обращения: 25.05.2021).

24. Лаврушин, О.И. Банковское дело [Текст]: учебник / О.И. Лаврушин, Н. И. Валенцева [и др.]; под ред. О. И. Лаврушина. - 12-е изд. — Москва: Кнорус, 2018. - 800 с. (дата обращения: 06.05.2021).

25. Леонтьев, В.Е. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата [Текст] / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 455 с. (дата обращения: 06.05.2021). (дата обращения: 07.05.2021).

26. Львова Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации // Научный журнал НИУ ИТМО Серия «Экономика и экологический менеджмент». – 2019. - № 3(38). – С 56 -67. (дата обращения: 17.05.2021).

27. Маркова, О.М. Организация деятельности коммерческого банка [Текст]: Учебник / О.М. Маркова. – Москва: ИД Форум, 2016. - 496 с. (дата обращения: 07.05.2021).

28. Мартыненко, Н.Н. Банковское дело в 2 ч. Часть 2: учебник для СПО [Текст] / Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О. С. Рудакова, Н. В. Сергеева. — 2-е изд.— Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 368 с. (дата обращения: 07.05.2021).

29. Мыльник, В.В. Инвестиционный менеджмент [Текст]: учеб. пособие / В.В. Мыльник, А.В. Мыльник. Е.В. Зубеева. – Москва: Риор: Инфра-М, 2018. - 229 с. (дата обращения: 25.05.2021).

30. Осипов С. Ю. Способы привлечения инвестиций в технологии блокчейн в сфере финансов // Вектор экономики. – 2019. - № 11(41). – С 77. (дата обращения: 07.05.2021).

31. Соловьев, Д. П. Инвестиции как фактор повышения конкурентоспособности реального сектора России в условиях глобализации // Вопросы

социально-экономического развития регионов. – 2019. - № 1(6). – С 11-17. (дата обращения: 27.05.2021).

32. Теоретические аспекты построения модели формирования инвестиционного портфеля на финансовом рынке: монография. – Пенза: Наука и просвещение, 2017. - Глава 5. - С. 48-57. (дата обращения: 07.06.2021).

33. Триф А.А. Инвестиционная и кредитная деятельность банков [Текст] / А.А. Триф. – Москва: Экономика, 2019. – 240 с. (дата обращения: 12.05.2021).

34. Чараева М. В. Финансовое управление реальными инвестициями: теоретические подходы и практикоориентированные методики // Science Time. – 2015. - №3 (15). – С55 – 59. (дата обращения: 06.05.2021).

35. Черненко А. Ф. Современное состояние рынка финансовых вложений России // Вестник Южно-Уральского государственного университета Серия: экономика и менеджмент. – 2019. – Т 13, № 1. – С 84-91. (дата обращения: 12.05.2021).

36. Шитов, В. Н. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: учебное пособие. В 2 частях. Часть II / В. Н. Шитов. - Ульяновск: УлГТУ, 2019. - 171 с. (дата обращения: 06.05.2021).

37. Годовая консолидированная финансовая отчетность по МСФО или иным международно признанным стандартам ПАО Банк «ФК Открытие» – URL: https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=235&type=4. (дата обращения: 07.06.2021).

38. Официальный сайт ПАО Банк «ФК Открытие» – URL: https://www.open.ru/about. (дата обращения: 19.05.2021).

39. Портал банковской аналитики. – URL: http://analizbankov.ru. (дата обращения: 06.05.2021).

40. Финансовый анализ банков. – URL: http://www.kuap.ru/ banks/ 705/balances. (дата обращения: 07.06.2021)

41. Центральный банк РФ. – URL: www.cbr.ru. (дата обращения: 07.06.2021).

42. Экономическая энциклопедия. – URL: www.topknowledge.ru. (дата обращения: 06.05.2021).

43. Официальный сайт справочной правовой системы РФ. – URL: «КонсультантПлюс» http://www.consultant.ru/. (дата обращения: 17.05.2021).

44. Раскрытие информации в соответствии с Указанием Банка России от 28.12.2015 № 3921-У «О составе, объеме, порядке и сроках раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг». – URL: https://www.open.ru/disclosure?from=main_footer. (дата обращения: 07.06.2021).

45. Отчеты и публикации. Финансовые отчеты, презентации инвесторам, годовые отчеты. – URL: https://ir.open.ru/reports?from=main_footer. (дата обращения: 07.06.2021).