

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.7

РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА

Кудренко Кристина Александровна, студент, направление подготовки 38.03.01 Экономика, Оренбургский государственный университет, Оренбург
e-mail: zefe4ec@mail.ru

Научный руководитель: **Парусимова Надежда Ивановна**, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры банковского дела и страхования, Оренбургский государственный университет, Оренбург
e-mail: parusimni@mail.ru

***Аннотация.** Особо значимыми для экономического развития страны являются банки, предоставляющие субъектам экономики инвестиционную поддержку в виде кредитов и вложений в ценные бумаги, поэтому развитие инвестиционной деятельности банков – актуальная задача. Целью исследования является выявление перспективных направлений развития инвестиционной деятельности банков. При написании работы использованы следующие методы: анализ, сравнение, группировка, обобщение, изучение литературных источников. Автором исследованы состав, структура и динамика активов российского банковского сектора, сгруппированных по направлениям вложений, инвестиции банков в ценные бумаги, а также инвестиционное кредитование российских банков за 2012–2022 гг. На основе проведенного анализа были сформулированы задачи для дальнейшего развития инвестиционной деятельности банков, а также предложены инструменты по совершенствованию данной деятельности в Российской Федерации.*

***Ключевые слова:** банковское дело, инвестиционная деятельность банка, инвестиционный банк, инвестиции, инвестиционное кредитование, финансирование, ценные бумаги.*

***Для цитирования:** Кудренко К. А. Развитие инвестиционной деятельности банка // Шаг в науку. – 2023. – № 3. – С. 84–89.*

DEVELOPMENT OF THE BANK'S INVESTMENT ACTIVITIES

Kudrenko Kristina Alexandrovna, student, training program 38.03.01 Economics, Orenburg State University, Orenburg
e-mail: zefe4ec@mail.ru

Research advisor: **Parusimova Nadezhda Ivanovna**, Doctor of Economics, Professor, Professor of the Department of Banking and Insurance, Orenburg State University, Orenburg
e-mail: parusimni@mail.ru

***Abstract.** Particularly significant for the economic development of the country are banks that provide economic entities with investment support in the form of loans and investments in securities, so the development of investment activities of banks is an urgent task. The purpose of the study is to identify promising areas for the development of investment activities of banks. When writing the work, the following methods were used: analysis, comparison, grouping, generalization, study of literary sources. The author studied the composition, structure and dynamics of the assets of the Russian banking sector, grouped by areas of investment, bank investments in securities, as well as investment lending to Russian banks for 2012-2022. Based on the analysis, tasks were formulated for the further development of the investment activities of banks, and tools were proposed to improve this activity in the Russian Federation.*

***Key words:** banking, investment activity of the bank, investment bank, investments, investment lending, financing, securities.*

***Cite as:** Kudrenko, K. A. (2023) [Development of the bank's investment activities]. *Shag v nauku* [Step into science]. Vol. 3, pp. 84–89.*



Банковский сектор, предоставляющий субъектам экономики инвестиционную поддержку в виде кредитов и вложений в ценные бумаги, будет играть значимую роль в финансировании ускоренной трансформации российской экономики, поэтому развитие инвестиционной деятельности банков является актуальной задачей.

Отсталость инвестиционной деятельности отечественных банков предопределяется существованием проблем, которые значительно препятствуют ее развитию. Считаем необходимым: выявить эти проблемы, рассмотреть пути их решения и определить перспективы ее дальнейшего развития для финансирования ускоренной трансформации российской экономики.

Целью исследования является выявление перспективных направлений развития инвестиционной деятельности банка.

В конце XIX века под инвестиционно-банковской деятельностью подразумевалась деятельность банка по выкупу ценных бумаг с целью их последующей перепродажи. В середине XX в. английские теоретики и практики под инвестиционной деятельностью подразумевали «деятельность по консультационному обслуживанию, финансовому посредничеству в первичном размещении ценных бумаг и гарантированию указанного размещения, включая полный или частичный выкуп эмиссии». Советский и российский ученый экономист Г. Г. Коробова, уточняя объект инвестирования, определяет инвестиционную деятельность банка как «вложения денежных и иных резервов банка в ценные бумаги, недвижимость, уставные фонды предприятий и иные объекты вложений, рыночная стоимость которых способна расти и приносить банку доход в форме процентов, дивидендов, прибыли от перепродажи». Зарубежный исследователь Г. Б. Алина под инвестиционной деятельностью банков понимает «предоставление долгосрочных кредитов отраслям экономики и вложения денежных ресурсов банка в ценные бумаги, недвижимость, уставные фонды предприятий и другие объекты на длительный период с целью получения наибольшей прибыли в будущем». О. Ю. Дадашева предлагает «в качестве модели инвестиционной банковской деятельности ... рассматривать систему экономических отношений, возникающих в процессе посреднической деятельности на рынке капиталов». Анализ различных точек зрения показал, что в последнее время все больше исследователей склоняются к расширенной трактовке понятия «инвестиционная деятельность банка», которая включает бан-

ковское кредитование инвестиционных процессов в экономике. Можно отметить, что покупка-продажа ценных бумаг теперь только часть инвестиционной деятельности банка.

Основываясь на различных суждениях об инвестиционной деятельности банка, под данным термином мы будем понимать деятельность банка по предоставлению долгосрочных кредитов отраслям экономики и вложения денежных ресурсов банка в ценные бумаги, уставные фонды предприятий и другие объекты на длительный срок с целью получения дохода.

Для исследования степени развития инвестиционной деятельности современных банков рассмотрим состав, структуру и динамику активов банковского сектора России, сгруппированных по направлениям вложений за 2012–2022 гг.

Динамика свидетельствует о росте размещения средств в кредиты за весь анализируемый период. При этом вложения в ценные бумаги также демонстрируют рост.

На протяжении всего анализируемого периода наибольший удельный вес в структуре активов занимают кредиты, их доля составляет в среднем 69,0% за рассматриваемый период. При этом необходимо подчеркнуть, что удельный вес вложений денежных средств в ценные бумаги снижается с 14,9% до 12,2%. Однако доля данной статьи в общих активах банковского сектора демонстрирует рост в 2020–2022 гг.¹

Представляет интерес изучение состава и структуры инвестиций российских банков в ценные бумаги и выявление текущих тенденций в данном направлении инвестиционной деятельности.

По данным рисунка 1 наблюдается явное преобладание вложений кредитных организаций в долговые обязательства (более 74%) в общем портфеле ценных бумаг, что, в свою очередь, гарантирует оптимальную ликвидность.

Небольшая доля инвестиций в долевые ценные бумаги (не более 5% за последние 7 лет) связана с изменчивостью рыночной стоимости акций и подчеркивает нежелание кредитных организаций рисковать в сфере инвестиций. В период экономического роста и стабильности рынка ценных бумаг наблюдается повышенный интерес кредитных учреждений к спекуляции на указанном рынке. Однако в период экономической нестабильности банки значительно сокращают сделки с акциями. Например, после кризиса 2014 года инвестиции в долевые ценные бумаги уменьшились до минимального уровня и до сегодняшнего дня не показывают прироста.

¹ Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации // Центральный Банк Российской Федерации: офиц. сайт. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 06.05.2023).

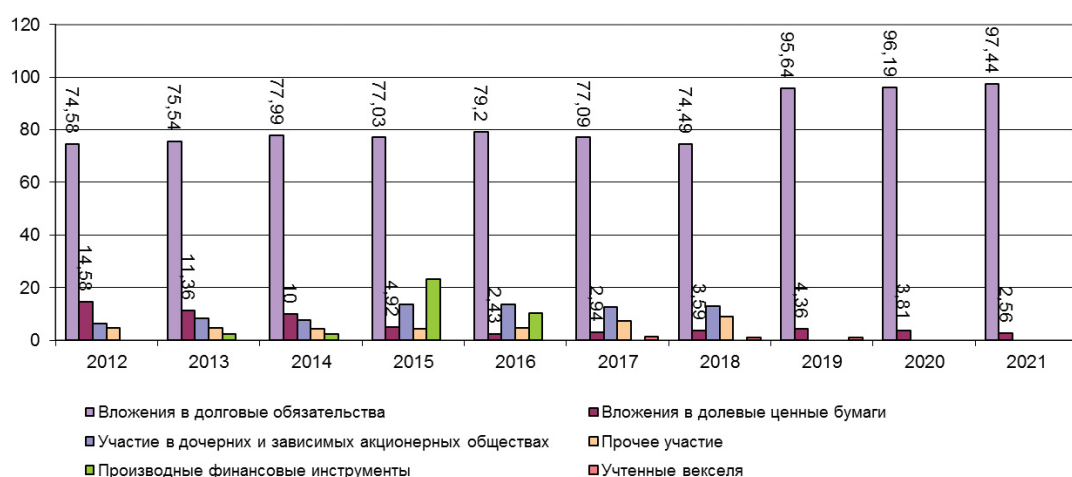


Рисунок 1. Динамика структуры инвестиционного портфеля кредитных организаций за 2012–2021 гг., %
 Источник: взято автором из *Статистических показателей банковского сектора Российской Федерации*²

Вложения денежных средств в отечественные корпоративные ценные бумаги имеют скромную долю в общей структуре активов российских банков, за 2012–2018 гг. в среднем 10,76%. Стоит отметить, инвестиционные мотивы кредитных организаций слабо совпадают с интересами реального сектора экономики. Считаем, что для развития инвестиционной деятельности кредитных организаций в корпоративном сегменте рынка ценных бумаг необходимо повысить привлекательность акций российских предприятий и улучшить

национальное благосостояние, минимизируя риски.

За 2012–2022 гг. наблюдается преобладание на рынке ценных бумаг крупных московских банков, что не развивает конкуренцию, а также увеличивает монополию этих банков. Так, неизменным лидером за последние десять лет на рынке ценных бумаг является Сбербанк, у которого наблюдается активный прирост вложений в ценные бумаги. Только в 2022 г. вложения Сбера на данном сегменте увеличились в 3,4 раза по сравнению с 2012 г.³

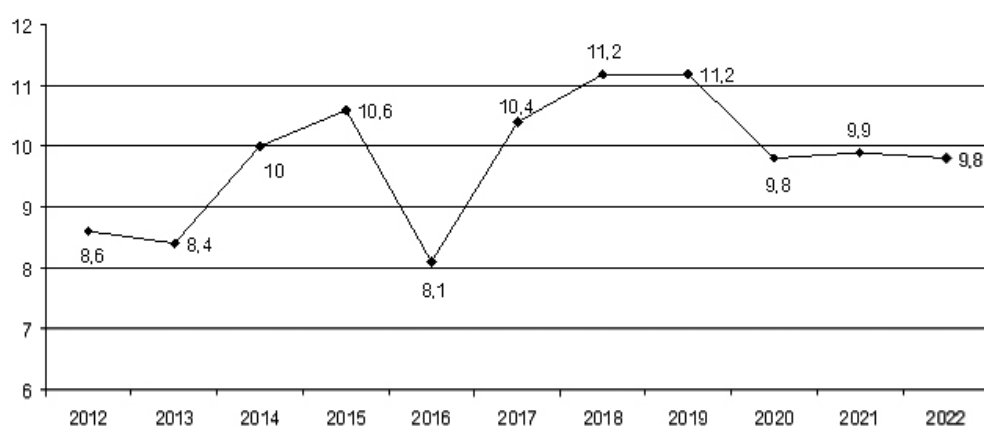


Рисунок 2. Доля кредитов банков в инвестициях организаций всех форм собственности в основной капитал (без субъектов малого предпринимательства), %

Источник: взято автором из *Статистических показателей банковского сектора Российской Федерации*⁴

² Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации // Центральный Банк Российской Федерации: офиц. сайт. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 06.05.2023).

³ Рейтинг банков // Банки.ру: офиц. сайт. – URL: https://www.banki.ru/banks/ratings/?SEARCH_NAME=&#search_label (дата обращения: 06.05.2023).

⁴ Статистические показатели банковского сектора Российской Федерации // Центральный Банк Российской Федерации: офиц. сайт. – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/review/ (дата обращения: 06.05.2023).

Значительное снижение доходов от спекулятивных инвестиций, рост не рискованных и низкодоходных активов отрицательно сказываются на прибыли кредитных организаций. Данные причины принуждают банки искать новые доходные направления инвестирования.

Среди таких направлений примером может быть инвестиционное кредитование, которое выделяется умеренно высокой доходностью, повышенной рискованностью и долгосрочным периодом.

Рассмотрим кредитную деятельность банка, которая связана с финансированием реального сектора экономики, на рисунке 2.

Сложившаяся модель банковской системы в современной России отличается направленностью на краткосрочные финансовые операции и слабое участие банков в кредитовании реальных инвестиционных проектов. Доля кредитов банков в совокупных инвестициях предприятий в основной капитал за 2012–2022 гг. варьируется на уровне 8,1–11,2 %.

Данный факт объясняется низким спросом со стороны качественных заемщиков на кредиты в условиях турбулентности экономики и осторожных подходов к новым инвестиционным проектам. Просматривается прямая зависимость между спросом на кредиты и состоянием в экономике [2]. Так, низкий спрос на кредит сопровождается приостановкой процесса производства, что, в свою очередь, замедляет экономический рост. По нашему мнению, необходимо активизировать кредитный канал. При отсутствии эффективного рычага в виде инвестиционного кредита банков не будет динамического роста экономики [4; 6].

В 2012–2022 гг. на рынке синдицированных кредитов чаще всего лидером по объему сделок был Сбербанк России. Доля рынка, которую занимает данный организатор синдицированных кредитов, составила 6,77 % в 2012 г., 12,33 % – в 2016 г., 17,80 % – в 2019 г. и 28,10 % – в 2021 г.⁵

Кроме российских банков, активными участниками на данном рынке были иностранные банки. Тенденция преобладания на национальном рынке синдицированного кредитования иностранных банков продолжалась с 2013 г. по 2016 г. и с 2017 г. по 2019 г. Однако за последние 4 года становились лидерами исключительно банки России. Снижение активности иностранных банков напрямую было связано с осложнившейся в последние годы геополитической обстановкой.

Процентные доходы составляют незначительную часть доходов банков за рассматриваемый период с 2012 по 2020 годы. Доля процентных доходов в доходной базе снижается с 2012 по 2018 год, но к 2020 году она повышается до 6,7% на начало 2020 года. Следует отметить, что для банка, основной деятельностью которого является кредитование в стабильной экономике, процентные доходы должны составлять 50–60% от общих доходов в соответствии с рекомендациями экспертов [1]. Низкий уровень процентных доходов указывает на то, что общий объем доходов банков мало зависит от кредитных операций.

В периоды финансовой нестабильности прибыль от операций с иностранной валютой становится значительным источником чистой прибыли для банков. Доля доходов от таких операций составляет в среднем 77,2 % за анализируемый период, что свидетельствует о зависимости финансового результата и доходной базы от активности банков на спекулятивных рынках. Это указывает на низкое качество доходной базы и нестабильность финансовых результатов банков.

Стоит упомянуть о созданном в 2007 г. Банке развития, в деятельности которого существуют некоторые проблемы, которые необходимо выделить. К ним относятся: отсутствие четкого фокуса инвестирования, пассивный подход к поиску новых проектов, финансирование неудачных проектов и неэффективные длительные процедуры. В связи с этим, можно сказать, что данный банк не способен эффективно исполнять свои функции [7]. Тем не менее, при существовании проблем в деятельности Банка, находясь в условиях высокой потребности экономики в новых инвестициях, возрастает значение Банка в качестве долгосрочного кредитора национальной экономики.

«Сейчас действительно ключевая задача – обеспечить структурную трансформацию экономики необходимыми финансовыми ресурсами. Это ключевая задача для финансового рынка. Приоритетно – развитие внутренних источников долгосрочного и недолгосрочного финансирования», – сообщила глава регулятора Эльвира Набиуллина⁶.

В продолжительные проекты развития энергетической, транспортной, социальной инфраструктуры, а также ЖКХ притянуть необходимые долгосрочные инвестиционные ресурсы возможно путем вложения данных денежных средств в инфраструктурные облигации. Благодаря таким инвестициям расширится перечень объектов для направления

⁵ Рейтинги организаторов синдицированных кредитов // Chonds. – URL: <http://loans.cbonds.info/rankings/> (дата обращения: 06.05.2023).

⁶ Выступление Эльвиры Набиуллиной на совместном заседании профильных комитетов Госдумы по Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2023-2025 годы // Центральный Банк Российской Федерации: офиц. сайт. – 2022. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=14286> (дата обращения: 06.05.2023).

пенсионных сбережений и размещения пенсионных резервов НПФ.

Важно подчеркнуть, что в Стратегии развития инвестиционной деятельности на 2025 и 2030 годы намечено нарастание инвестиций негосударственных пенсионных фондов и привлечение в инвестиции денежных средств Пенсионного фонда Российской Федерации до 134 млрд рублей к 2030 году за счет многообразного предложения инвестиционных инструментов. Но чтобы данные цели были достигнуты, необходимо ослабить действующие на сегодняшний день ограничения и активизировать аккумуляцию инвестиционных средств негосударственных пенсионных фондов.

Считаем необходимым разработать и применять на практике эффективный механизм аккумуляции в инвестиции со стороны негосударственных пенсионных фондов, а если быть точнее, повысить доходность за привлечение ресурсов в НПФ в пилотные проекты. Указанная доходность гарантируется при содействии государства в роли соинвестора и перераспределении прибыли в интересах негосударственных пенсионных фондов. Таким образом, государство получит доходность, в назначенных пределах; в случае если доходность превысит установленный лимит, то сумма превышения отправится на счет негосударственного пенсионного фонда РФ. Привлечь внимание НПФ в инвестировании можно посредством обеспечения гарантиями возврата капитала и способами, сводящими инвестиционные риски к минимуму [3].

На наш взгляд, положительному и долгосрочному развитию инвестиционной деятельности, которая в свою очередь обеспечит бурный экономический рост страны в целом, будут содействовать общие усилия финансовых посредников – инвесторов и государства.

Стоит отметить проект «Фабрика проектного финансирования», запущенный на базе ВЭБ.РФ Министерством экономического развития. Данный проект объединяет четыре финансовых инструмента, а именно: проектное финансирование, синдицированное кредитование, секьюритизацию, деривативы на процентные ставки. Но ввиду того, что данный проект рассчитан для финансирования непростых, значительных и долгосрочных проектов (стоимость проекта должна составлять не менее 3 млрд руб. и срок проекта должен составлять не более 20 лет), то для прогрессивного экономического роста существенную роль имеет и развитие секьюритизации среднесрочных инвестиционных проектов, которые не попадают

под целевую государственную программу поддержки инвестиционных проектов, осуществляемую Государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» в рамках указанного выше проекта.

К слову, кроме того, что банк является организатором проектного финансирования, он также может принимать участие в нем не только как единственный, но и синдицированный кредитор, как гарант, как организатор облигационных займов, IPO для проектной компании и в роли контролера обеспечения возврата кредита и хода осуществления финансируемого проекта.

Значение кредитных организаций в указанном нами механизме можно усилить в области выполнения функций кредитора инвестиционного проекта, организатора проектного финансирования, выполнение технической, экономической, юридической, финансовой экспертизы проектов, создание системы их финансирования, проведение всестороннего анализа рисков и их оптимального разделения между участниками проекта, предоставление разнообразных консультационных услуг [5].

Кроме того, наделение государственных гарантий свойствами безусловных и безотзывных обязательств позволит вовлекать кредиты в экономические проекты, которые имеют общегосударственное значение, на наилучших для заемщиков условиях и в более существенных объемах.

В российском деловом обороте свойствами безотзывных и безусловных обязательств обладает большинство независимых гарантий, к которым государственные гарантии не относятся. Вероятность получить исполнение по государственной гарантии значительно ниже вероятности получить исполнение по независимой гарантии, так как государственные гарантии являются только отзывными, а также предусматривают различные основания для отказа в исполнении требований по гарантии.

В связи с этим предполагается, что государственная (муниципальная) гарантия, которая обеспечивает исполнение обязательств принципала по кредиту (займу, в том числе облигационному), не может быть отозвана гарантом⁷.

Таким образом, перспективное развитие инвестиционной банковской деятельности будет обеспечено за счет эффективного использования инвестиционного потенциала банков. Укрепление инвестиционных возможностей кредитных организаций действительно при условии усиления роли государства в со-

⁷ Н. Журавлев: Наш законопроект будет способствовать привлечению финансирования для экономического развития страны // Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации: офиц. сайт. – 2022. – URL: <http://council.gov.ru/events/news/138962/> (дата обращения: 06.05.2023).

здании долгосрочных инвестиционных денежных ресурсов, повышение доверия к банковскому сектору со стороны населения, поддержки масштабных и системно важных инвестиционных проектов. Для развития рынка капитала и возрождения экономического роста государства необходимо стимулирование инвестиций в основной капитал, что сопровождается агрессивным введением новых аппаратов в промышленный процесс и увеличением финансирования разработок многообещающих технологий во всех сферах экономики.

Теоретическая значимость работы заключается в уточнении терминологической составляющей инвестиционной деятельности банка. Проведен анализ развития инвестиционной деятельности банков РФ и сформулирован ряд рекомендаций для дальнейшего совершенствования указанной деятельности, что составляет практическую значимость исследования.

Дальнейшие исследования могут быть направлены на изучение и развитие системы специализированных банков, в том числе с государственным участием.

Литература

1. Алексеева Н. В., Пучкова Е. М., Васильева О. Г. Управление прибылью и рентабельностью деятельности банка: элементы методики и оценка результатов современной практики // Вестник Российского университета кооперации. – 2019. – № 3 (37). – С. 4–10.
2. Донецкова О. Ю. Состояние инвестиционного кредита как основы развития реального сектора экономики в России // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2021. – № 1. – С. 10–21.
3. Донецкова О. Ю., Петрушова В. В. Приоритетные направления инвестиционной деятельности кредитных организаций в России // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2021. – Т. 10. – № 1 (34). – С. 149–152.
4. Ершов Д. Н. Использование государственных гарантий при управлении рисками инвестиционных проектов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2019. – № 1 (47). – С. 34–43.
5. Парусимова Н. И., Кроливецкая Л. П., Кроливецкая В. Э. Кредитные отношения российских банков с заемщиками реального сектора экономики // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2019. – № 6. – С. 75–87.
6. Плюснина О. В. Особенности инвестиционной деятельности коммерческих банков // Научное обозрение: теория и практика. – 2018. – № 7. – С. 262–269.
7. Уланова И. В. Роль и значение в инновационной экономике России государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» // Инновационные процессы в условиях глобализации мировой экономики: проблемы, тенденции, перспективы: сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, Прага, 31 марта 2017 года. – Прага: Vědecko vydavatelské centrum «Sociosféra-CZ», 2017. – С. 112–115.

Статья поступила в редакцию: 12.05.2023; принята в печать: 07.08.2023.

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.