

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт экономики, управления и природопользования
Кафедра финансы

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой

_____ _____
подпись инициалы, фамилия
« _____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА
направление 080100.62 «Экономика»
профиль 080100.62.07 «Финансы и кредит (банковское дело)»

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ**

Научный
руководитель

_____ _____ С.В.Кропачев
подпись, дата должность, ученая степень

Выпускник

_____ С.И.Понамарева
подпись, дата

Красноярск 2016

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1 Теоретико-методические аспекты управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков	6
1.1 Сущность инвестиционной деятельности коммерческих банков.....	6
1.2 Методические подходы к управлению инвестиционной деятельности коммерческих банков	18
1.3 Зарубежный опыт управления инвестиционной деятельности коммерческих банков	24
2 Анализ управления инвестиционной деятельностью в банковском секторе РФ.....	30
2.1 Анализ современного состояния банковского инвестирования в РФ	30
2.2 Проблемы развития российского рынка банковских инвестиций в реальном секторе экономики	44
2.3 Анализ инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России».....	48
3 Направления совершенствования управления инвестиционной деятельностью в банковском секторе РФ	60
3.1 Пути совершенствования управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков	60
3.2 Оценка эффективности управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков	71
Заключение	76
Список используемых источников.....	79
Приложения А-Г	86-89

ВВЕДЕНИЕ

Традиционно в Российской Федерации конкурентные преимущества среди финансово-кредитных институтов по привлечению сбережений населения принадлежат коммерческим банкам.

Как финансовые посредники банки в денежно-кредитной форме удовлетворяют потребности хозяйствующих субъектов в инвестициях, в которые трансформируются, в том числе, и сбережения населения. Инвестиционная деятельность банков способствует получению доходов не только банками, но и общества в целом, так как стимулирование производства посредством кредитования способствует росту ВВП, следовательно, отражается на росте благосостоянии населения.

Основным источником доходов банка является маржа, получаемая от разницы между процентами по вкладам (депозитам) и процентами по кредитам.

Участие банков в инвестиционном процессе выражается в мобилизации средств на инвестиционные цели. Посредством привлечения капитала из различных источников банки формируют свои ресурсы в целях их прибыльного использования. Объем и структура привлеченных ресурсов воздействуют на состояние инвестиционных (кредитных) портфелей банков, возможности их инвестиционной деятельности.

Актуальность темы обосновывается необходимостью увеличения объема инвестиций в банковском секторе экономики, устойчивой и эффективной работы всей банковской системы, которые важны для повышения темпов экономического роста страны. Существующая практика управления системой инвестирования в банковской сфере, как в России, так и за рубежом пока не учитывает в должной степени специфику работы банков по сравнению с другими экономическими субъектами, выступающими на рынке инвестиций и настоятельно требуют конкретизации подходов и методов управления применительно к этой специфической области деятельности.

Целью работы является анализ управления инвестиционной

деятельностью в банковском секторе РФ и разработка направлений совершенствования инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть сущность инвестиционной деятельности коммерческих банков;
- рассмотреть методические подходы к управлению инвестиционной деятельностью банков;
- изучить зарубежный опыт управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков;
- провести анализ современного состояния банковского инвестирования в РФ;
- выявить проблемы развития российского рынка банковских инвестиций в реальном секторе экономики;
- проанализировать инвестиционную деятельность ПАО «Сбербанк России»;
- рассмотреть направления совершенствования управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков;
- провести оценку эффективности управления инвестиционной деятельностью банков.

Объектом исследования является ПАО «Сбербанк России». Предметом исследования выступает инвестиционная деятельность коммерческих банков.

В работе использованы следующие методы исследования: аналитический, опытно-статистический, метод сравнения, балансовый метод, метод экспертных оценок.

Теоретической и методической основой работы выступают: годовые отчеты банка, данные ЦБ РФ, законодательство РФ, работы ведущих экономистов по изучаемым вопросам, официальные инструктивно-методические материалы.

В первой главе рассмотрена сущность инвестиционной деятельности,

методические подходы к управлению инвестиционной деятельностью коммерческих банков и зарубежный опыт управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков.

Во второй главе проведен анализ управления инвестиционной деятельностью в банковском секторе РФ, рассмотрено современное состояние банковского инвестирования и проблемы развития российского рынка банковского инвестирования. Также проведен анализ инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России».

В третьей главе рассмотрены направления совершенствования управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков на примере ПАО «Сбербанк России». Разработаны рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России» и проведена оценка их эффективности.

1 Теоретико-методические аспекты управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков

1.1 Сущность инвестиционной деятельности коммерческих банков

Осуществление современной банковской деятельности предполагает реализацию инвестиций. Инвестиции – это сложная дискуссионная экономическая категория, характеризующаяся рядом признаков. Виды и формы инвестиций многообразны и способны трансформироваться с учетом особенностей состояния экономики и уровня развития производственных отношений.

Инвестиции – одно из самых обсуждаемых понятий как в научной литературе, так и в современной экономической практике.

Различные аспекты инвестиций, инвестиционной деятельности исследовались в трудах: Дж. М. Кейнса, Дж. Сакса, Г.Н. Мэнкью, К.Р. Макконелла, У. Шарпа, И. Шумпетера, П. Самуэльсона, Л. Мизеса, Дж. Кларка, М. Портера и др.

Многие исследователи справедливо полагают, что инвестиции играют важную роль в активизации экономических процессов и достижении устойчивого экономического роста (Е. Домар, Р. Харрод, У. Солоу, Дж. М. Кейнс, Л. Эрхард, У. Шарп, И. Липсиц, А. Булатов, А. Шахназаров, А. Андрианов, Е. Румянцева и др.) [26, с. 187].

В современной экономической литературе существуют различные определения понятия «инвестиции», что отражает неоднозначность трактовок и понимания их экономической сущности. В значительной степени это «обусловлено различием методологических подходов разных авторов и экономической эволюцией, спецификой конкретных этапов историко-экономического развития, господствующих форм и методов хозяйствования [16, с. 14].

Развитие и усложнение экономических отношений порождают

многообразие форм инвестиционной деятельности, видов инвестиций, каждый из которых имеет какие-либо специфические особенности, нюансы.

Обзор и систематизация определений «инвестиции» разных авторов позволяют выявить характерные признаки инвестиций как экономической категории:

1) Затратный характер – любая форма и вид инвестиций предполагает затраты, размещение, вложение капитала.

2) Целевой характер – инвестиции как особая форма вложения капитала всегда имеют определенную цель: получение прибыли и (или) достижение иного полезного эффекта [3].

3) Срочность, срочный характер – инвестиции всегда предполагают некий срок размещения, вложения капитала.

Необходимо указать, что в отличие от кредита и кредитных отношений срок по инвестициям может быть и не определен заранее, тем не менее «инвестировать» означает «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить их большую сумму в будущем» [26, с. 187].

4) Рисковый характер – как и всякая эффективная деятельность, инвестиции сопряжены с риском, то есть возможностью (вероятностью) не достичь поставленной цели и вместо получения прибыли понести убытки или получить отрицательный эффект. Однако стоит подчеркнуть, что риск – это вероятностная характеристика, и далеко не всякая инвестиция приносит убытки или отрицательные результаты (эффекты) инвестору.

5) Инновационный характер – возможность развивать и совершенствовать свою деятельность, формировать новые качества, технологии, продукты в результате получения инвестором прибыли или других полезных эффектов от осуществления инвестиционной деятельности.

Под инвестициями понимается долгосрочное вложение средств в промышленность, сельское хозяйство и другие отрасли экономики внутри страны и за границей в целях получения прибыли.

Прямые инвестиции представляют собой непосредственное вложение

средств в производство, приобретение реальных активов.

Портфельные инвестиции осуществляются в форме покупки ценных бумаг (портфель ценных бумаг) или предоставления денежных средств в долгосрочную ссуду (портфель ссуд) в национальной или иностранной валюте (валютный портфель).

Так как под инвестициями банков обычно понимаются вложения денежных средств на срок в целях получения доходов или прибыли, то с этой точки зрения практически все активные операции банков можно рассматривать в качестве инвестиций. В связи с этим, чтобы избежать путаницы в терминах, под инвестиционными банковскими операциями понимаются те из них, в которых банки выступают в роли «инициаторов вложения средств» (в отличие от кредитных операций, где инициатива в получении средств исходит со стороны заемщика). Таким образом, при инвестиционных операциях банк является одним из множества кредиторов, в то время как при кредитных операциях банк обычно, хотя далеко не всегда, выступает в роли единственного кредитора [30, с. 88].

Характеризуя инвестиционную деятельность коммерческих банков, мы выделяем следующие отличительные черты инвестирования и кредитования (таблица 1).

Деятельность банков как институциональных инвесторов предполагает проведение операций по покупке и продаже ценных бумаг, привлечение кредитов под залог приобретенных ценных бумаг, операции по реализации банком-инвестором прав, удостоверенных приобретенными ценными бумагами, участие в управлении акционерным обществом-эмитентом, участие в процедуре банкротства в качестве кредитора или акционера, получение причитающейся доли имущества в случае ликвидации общества.

В качестве объектов инвестиционной деятельности коммерческого банка выступают простые и привилегированные акции, облигации, государственные долговые обязательства, депозитные сертификаты, векселя и прочее.

Таблица 1 - Отличительные черты инвестирования и кредитования

Отличительные черты	Кредитование	Инвестирование
Период использования денежных средств	Использование средств банка в течение сравнительно небольшого периода времени при условии возврата их к установленному сроку с выплатой ссудного процента.	Использование средств в течение длительного времени.
Инициатор сделки	С инициативой сделки выступает заемщик.	Инициатива принадлежит банку, стремящемуся приобрести активы на рынке ценных бумаг.
Количество участников	Банк – один из главных и немногих кредиторов.	Банк – один из многих других инвесторов.
Контакт между заемщиком и кредитором	Кредитование предусматривает тесный контакт между заемщиком и кредитором.	Инвестирование представляет собой обезличенную сделку.

Основные направления участия банков в инвестиционном процессе в наиболее общем виде следующие:

- мобилизация/привлечение банками средств на инвестиционные цели;
- предоставление кредитов инвестиционного характера;
- вложения средств в ценные бумаги, паи, долевые участия (как за счет банка, так и по поручению клиента).

Эти направления тесно связаны друг с другом. Мобилизуя капиталы, сбережения населения, другие свободные денежные средства, банки формируют свою ресурсную базу с целью ее дальнейшего прибыльного использования. Объем и структура операций по аккумулярованию средств - основные факторы воздействия на состояние кредитных и инвестиционных портфелей банков, возможности их инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность банков рассматривается как бизнес по оказанию двух типов услуг: увеличение наличных финансовых ресурсов, путем

выпуска или размещения ценных бумаг на их первичном рынке; соединение покупателей и продавцов существующих ценных бумаг на вторичном рынке при выполнении функций брокеров и/или дилеров.

Банковские инвестиции имеют собственное экономическое содержание. Инвестиционную деятельность банка в микроэкономическом аспекте - с точки зрения банка как экономического субъекта - можно рассматривать как деятельность, в процессе которой банк выступает в качестве инвестора, вкладывая свои ресурсы на срок в создание или приобретение реальных активов, а также покупку финансовых активов с целью извлечения прямых и косвенных доходов.

Вместе с тем, инвестиционная деятельность банков имеет и иной аспект, связанный с осуществлением их макроэкономической роли как финансовых посредников. В этом качестве банки способствуют реализации и активизации инвестиционного спроса хозяйствующих субъектов. Кроме того, банки способствуют трансформации сбережений и накоплений в инвестиционные ресурсы. В макроэкономическом аспекте инвестиционная деятельность банков понимается как деятельность, направленная на удовлетворение инвестиционных потребностей экономики.

Таким образом, инвестиционная деятельность банков имеет двойственную природу. Инвестиционная деятельность, рассматриваемая с точки зрения экономического субъекта (банка), нацелена на увеличение доходов банка. При этом эффект инвестиционной деятельности в макроэкономическом аспекте заключается в достижении прироста общественного капитала [19].

Инвестиционная деятельность банков с позиций развития экономики включает те вложения, которые способствуют получению дохода не только на уровне банка, но и общества в целом (в отличие от тех форм инвестиционной деятельности, которые, обеспечивая увеличение дохода конкретного банка, сопряжены с перераспределением общественного дохода). Следовательно, критерием отнесения к инвестиционной деятельности с точки зрения

макроэкономики является производительная направленность деятельности банка.

В ходе инвестиционной деятельности в микроэкономическом аспекте коммерческие банки участвуют в размещении ценных бумаг приватизируемых предприятий, осуществляют вложения в уставный капитал в форме приобретения акций, паев, долей в ценные бумаги предприятий, размещаемые на первичном рынке, ведут учредительскую деятельность. Таким образом, собственно инвестиционная деятельность является важной составляющей инвестиционных процессов в экономике [19].

В то же время в реальных условиях российской экономики, где рынок ценных бумаг отличается доминированием спекулятивных вложений, неустойчивостью и не играет сколько-нибудь существенной роли в решении проблем инвестирования экономики, в течение достаточно продолжительного периода сохраняется приоритетная значимость кредитных форм удовлетворения инвестиционного спроса.

Экономические интересы банков, вытекающие из сущности этих институтов как коммерческих структур, состоят в обеспечении прибыльности банковских операций при соблюдении их ликвидности и надежности. Банки работают в основном не на собственных, а на привлеченных и заемных ресурсах, поэтому они не могут рисковать средствами своих клиентов, вкладывая их в крупные инвестиционные проекты, если это не обеспечено соответствующими гарантиями.

Инвестиционная деятельность коммерческих банков представляет собой процесс, от своего имени и за свой счет и по собственной инициативе, выпуска и вложения коммерческого банка в ценные бумаги, либо непосредственные вложения в производство, а также предоставление брокерских и иных услуг, в том числе разработка новых финансовых инструментов, с целью получения прибыли, получения контроля над предприятиями или же получения иного полезного эффекта, при этом вложения должны осуществляться на относительно продолжительный период не менее 3 лет [22, с. 50].

Можно выделить три основных направления инвестиционной деятельности банков [30, с. 89]:

- деятельность банка на рынке ценных бумаг;
- инвестиционное (корпоративное) кредитование;
- проектное кредитование.

Инвестиционный кредит – это кредит юридическим лицам, направленный на модернизацию предприятия и производственных процессов. Источником погашения обязательств по нему является вся хозяйственная деятельность заёмщика, включая доходы, генерируемые инвестиционным проектом. Банк при этом контролирует целевое использование предоставленных средств.

Проектное финансирование – 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 [8, с. 41].

Привлекая денежные средства населения и хозяйствующих организаций, коммерческие банки должны размещать ресурсы на условиях получения прибыли, поддержания ликвидности, снижения рисков и диверсификации активов. Этим требованиям отвечают инвестиции коммерческих банков, в том числе инвестиции в ценные бумаги.

Эффективное управление банковскими инвестициями в ценные бумаги требует определения сущностного аспекта и выявления особенностей развития инвестиционного процесса в современных условиях.

Последние 20–30 лет наибольшее распространение в мировой экономике получили финансовые инвестиции, то есть вложение капитала в финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги.

Финансовые инвестиции – покупка надежных акций, облигаций. Согласно Решению Совета глав правительств СНГ «О Межгосударственной программе инновационного сотрудничества государств-участников СНГ на

период до 2020 года», «инвестиции финансовые – приобретение ценных бумаг, процентных облигаций федеральных, субфедеральных и муниципальных займов, долей в уставном капитале юридических лиц, займы другим юридическим лицам» [42].

Формирование мировой транснациональной финансовой системы, либерализация и относительная доступность финансовых рынков и финансовых инструментов для широких слоев населения определяют в массовом сознании связь инвестиций с финансовыми операциями и ценными бумагами.

В условиях современного финансового рынка могут быть реализованы как пассивные инвестиционные стратегии, ориентированные на получение дохода в виде выплат по приобретенным ценным бумагам (проценты, дивиденды), так и агрессивные инвестиционные практики, предполагающие получение прибыли в форме спреда (курсовой разницы) между ценой продажи и ценой покупки финансового инструмента. Высокая подвижность, волатильность, мирового финансового рынка позволяет получать спекулятивный доход по сделкам с ценными бумагами в пределах одного торгового дня, минимизируя сроки инвестирования денежных средств [26, с. 188].

Таким образом, различают финансовые инвестиции краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и бессрочные. Другими словами, финансовые инвестиции приобрели новое качество – универсальность по срокам вложения капитала.

Коммерческие банки, как особые финансово-кредитные институты, выступают ключевыми операторами рынка финансовых инвестиций. Инвестиции банков в ценные бумаги – это отдельное направление банковских инвестиций, которое имеет четко выраженную форму объекта инвестиций – ценные бумаги, что указывает на их финансовую основу. Необходимо отметить, что понятие «инвестиции банков в ценные бумаги» не определено российским законодательством, однако нормативные документы Банка России косвенно формализуют данное понятие и, по сути, приравнивают его к

«вложениям в ценные бумаги» [6].

По мнению представителей академического сообщества, «банковские инвестиции – вложения банковских ресурсов на длительный срок в высокодоходные ценные бумаги; косвенные вложения в экономику, благодаря которым достигается рассредоточение вложений и получение дополнительной прибыли» [41, с. 34].

Осуществляя вложения денежных средств в ценные бумаги, банковские кредитные организации преследуют несколько целей [26, с. 188]:

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

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

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

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

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

Соответствие инвестиционных целей банка-инвестора и ценных бумаг – инструментов инвестирования – представлено в таблице 2 [26].

Известно, что в современной экономике ликвидными считаются ценные бумаги, прошедшие процедуру листинга у организатора торговли и допущенные к публичному обращению на организованном фондовом рынке (бирже). Однако неразвитый фондовый рынок с сокращающимся финансовым

потенциалом, низкой капитализацией, отсутствием широкого круга инвесторов и дефицитом инвестиционных ресурсов определяет, что далеко не все котируемые на бирже ценные бумаги могут быть ликвидными, то есть проданными на фондовом рынке в любой текущий момент времени по более высокой цене, чем цена приобретения.

Таблица 2 - Цели и инструменты инвестиций банков в ценные бумаги

Инвестиционная цель	Инструменты для инвестирования (ценные бумаги)
Получение дохода (прибыли)	Ценные бумаги, торгуемые на организованном фондовом рынке (бирже)
	Векселя к учету
Обеспечение и поддержание ликвидности банка	Ценные бумаги, принимаемые в обеспечение по межбанковским кредитам
	Ценные бумаги, принимаемые Центральным банком в обеспечение по операциям РЕПО
Диверсификация активов, управление рисками	Ценные бумаги, принимаемые в обеспечение по межбанковским кредитам
Получение контроля над управлением организацией (акционерным обществом)	Акции в портфелях участия дочерних и зависимых акционерных обществ

В этих условиях по-настоящему ликвидными становятся только те ценные бумаги, которые обеспечивают привлечение денежных средств от Центрального банка путем проведения операций рефинансирования (кредиты Центрального банка, операции прямого РЕПО), где такие ценные бумаги выступают как средство обеспечения кредитоспособности коммерческого банка.

В отечественной практике Центральный банк Российской Федерации (Банк России) для предоставления ликвидности национальным кредитным организациям проводит операции прямого РЕПО и размещает кредиты под обеспечение ценных бумаг. В качестве обеспечения принимаются

исключительно ценные бумаги, включенные в Ломбардный список¹. Ломбардный список (изменения и дополнения к нему) публикуется в «Вестнике Банка России» и (или) на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети Интернет [5].

Формируя Ломбардный список, включая или исключая из него ценные бумаги, Банк России оказывает прямое воздействие на привлекательность тех или иных ценных бумаг как объектов инвестирования для банков.

Ломбардный список – перечень ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов Банка России.

Данного мнения придерживаются и эксперты Финансовой академии при Правительстве РФ: «Включение определенных ценных бумаг в Ломбардный список придает им в глазах инвесторов больше надежности, что чрезвычайно важно для банков. Другим моментом, повышающим инвестиционную привлекательность ценных бумаг, включенных в Ломбардный список, является то, что остатки этих ценных бумаг, числящиеся на балансе банка, являются ликвидными активами. Коммерческие банки в отношении каждой приобретаемой ценной бумаги оценивают возможность [13]:

- а) быстро реализовать на фондовом рынке;
- б) использовать при получении кредитов от Банка России;
- в) задействовать в операциях РЕПО. Указанные аспекты в существенной степени оказывают влияние на выбор конкретных ценных бумаг, в которые банки осуществляют вложения, безусловно, в пользу включенных в перечень Ломбардного списка».

Ценные бумаги, обеспечивающие обязательства коммерческих банков при получении кредитов Банка России и в операциях РЕПО, передаются на возвратной основе контрагенту – Банку России. В современной отечественной практике инвестиции банков в эти ценные бумаги классифицируются как вложения в «ценные бумаги, переданные контрагентам по операциям, совершаемым на возвратной основе, признание которых не было прекращено» [29].

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

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

Формирование инвестиционной тактики происходит в рамках заданных направлений инвестиционной стратегии и ориентировано на их выполнение в текущем периоде. Оно предусматривает определение объема и состава конкретных инвестиционных вложений, разработку мероприятий по их осуществлению, а в необходимых случаях – составление модели принятия управленческих решений по выходу из инвестиционного проекта и конкретных механизмов реализации этих решений.

Инвестиционная деятельность коммерческих банков, работающих в Российской Федерации, осуществляется в соответствии с рядом законов. Одним из основных законов, регламентирующих банковскую инвестиционную деятельность, является Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации».

Другим нормативным документом, регламентирующим инвестиционную деятельность коммерческих банков, является Федеральный закон «О рынке

ценных бумаг». Данным законом посредством регламентации основных видов деятельности участников финансового (банковского) рынка определяются направления инвестиционной деятельности современных российских банков. Так, наличие у банка лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности позволяет ему совершать операции купли-продажи ценных бумаг в интересах клиентов; имея лицензию на доверительное управление, банк получает право осуществления за определенное вознаграждение доверительного управления как ценными бумагами, так и денежными средствами своих вкладчиков, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги.

1.2 Методические подходы к управлению инвестиционной деятельности коммерческих банков

Выбор оптимальных форм инвестирования коммерческих банков с учетом различных факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, предполагает разработку и реализацию инвестиционной политики.

В организационном аспекте инвестиционная политика банка выступает как комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска. Важнейшими взаимосвязанными элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью банка.

Под инвестиционной стратегией понимают определение долгосрочных целей инвестиционной деятельности и путей их достижения. Ее последующая детализация осуществляется в ходе тактического управления инвестиционными активами, включающего выработку оперативных целей краткосрочных периодов и средств их реализации. Разработка инвестиционной стратегии

является, таким образом, исходным пунктом процесса управления инвестиционной деятельностью [43].

Формирование инвестиционной тактики происходит в рамках заданных направлений инвестиционной стратегии и ориентировано на их выполнение в текущем периоде. Оно предусматривает определение объема и состава конкретных инвестиционных вложений, разработку мероприятий по их осуществлению, а в необходимых случаях составление моделей принятия управленческих решений по выходу инвестиционного проекта и инвестиционного проекта и конкретных механизмов реализации этих решений.

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

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

Помимо общей цели, разработка инвестиционной политики в соответствии с избранной банком стратегией экономического развития предусматривает учет и специфических целей, в качестве которых выступают:

- обеспечение сохранности банковских ресурсов;
- расширение ресурсной базы;
- диверсификация вложений, осуществление которой уменьшает общий риск банковской деятельности и ведет к росту финансовой устойчивости банка;
- поддержание ликвидности;
- расширение сферы влияния банка посредством проникновения на новые рынки;
- увеличение круга клиентов и усиление воздействия на их деятельность путем участия в инвестиционных проектах, в создании и развитии

предприятий,

- получение дополнительного эффекта при приобретении акций финансовых институтов, покупке филиалов, учреждение дочерних финансовых институтов в результате увеличения капитала и активов.

Определение оптимальных способов реализации стратегических целей инвестиционной деятельности предполагает выработку основных направлений инвестиционной политики и установление принципов формирования источников финансирования инвестиций.

В соответствии с этими критериями можно выделить следующие направления инвестиционной политики [43]:

- инвестирование с целью получения дохода в виде процентов, дивидендов, выплат из прибыли;
- инвестирование с целью получения дохода в виде приращения капитала в результате роста рыночной стоимости инвестиционных активов;
- инвестирование с целью получения дохода, составляющими которого выступают как текущие доходы, так и приращение капитала.

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

В практике банковской деятельности оба направления инвестиционной политики могут сочетаться в различных формах, позволяют как правило, усилить преимущества и сгладить недостатки.

Все формы и виды инвестиционной деятельности банков осуществляются за счет формируемых ими ресурсов.

Политика формирования инвестиционных ресурсов призвана обеспечить осуществление инвестиционной деятельности в заданных масштабах и направлениях, эффективное использование собственных и привлеченных средств вложенных в инвестиционные активы.

Важным элементом инвестиционной политики является анализ структуры

пассивов, выбор оптимального соотношения между собственным капиталом банка и его долговыми обязательствами, определение структуры долговых обязательств по срокам погашения, рискам изменения стоимости, прогнозирование альтернативных форм мобилизации инвестиционных ресурсов.

При формировании источников финансирования конкретных видов инвестиционных вложений необходим учет специфики различных видов банковских ресурсов, позволяющий осуществить их анализ по степени стабильности, издержкам привлечения и другим критериям.

Наиболее надежным и устойчивым источником финансирования инвестиций являются собственные средства (капитал) коммерческого банка.

Собственные средства банка по сравнению с другими сферами коммерческой деятельности занимают небольшую долю в общем объеме банковских ресурсов.

Основными источниками финансирования активных операций, составляющими наибольшую долю в структуре банковских пассивов, являются депозитные средства (срочные и до востребования).

В качестве источников финансирования инвестиций могут использоваться и ресурсы, формируемые за счет привлечения займов. К ним относят кредиты Центрального банка, межбанковские ссуды, средства, полученные в результате эмиссии долговых обязательств (облигаций, векселей).

Заемные источники используются для финансирования инвестиций банками, проводящими активную политику.

На основе анализа специфики движения различных видов банковских ресурсов (исходя из степени стабильности) можно выделить следующие три группы [43]:

- наиболее стабильные (собственные средства банков и долгосрочные обязательства);
- стабильные (срочные и сберегательные депозиты, займы у других

банков, неснижаемый остаток депозитов до востребования)

- нестабильные (подверженные колебаниям остатки депозитов до востребования).

Чем больше доля стабильной и дешевой части банковских ресурсов, тем выше прибыльность и устойчивость коммерческого банка.

К макроэкономическим факторам, влияющим на инвестиционную политику коммерческого банка, можно отнести:

- экономическую и политическую ситуацию в стране;
- состояние инвестиционного и финансового рынка;
- комплекс законодательных и нормативных основ банковской инвестиционной деятельности;
- политику налогообложения;
- структуру и стабильность банковской системы и др.

Анализ и учет данных факторов в процессе формирования инвестиционной политики предполагает сбор и обработку исходной информации. Аналитическая информация для оценки возможностей инвестирования представлена следующими блоками [43]:

- макроэкономическая ситуация и инвестиционный климат;
- основные показатели, характеризующие макроэкономическое развитие инвестиционного рынка в целом;
- основные показатели развития отдельных сегментов инвестиционного рынка;
- показатели инвестиционной привлекательности отраслей экономики;
- показатели инвестиционной привлекательности регионов;
- данные о динамике отдельных инвестиционных инструментов;
- данные о деятельности отдельных хозяйствующих субъектов;
- законодательные и нормативные акты, определяющие режим инвестиционной деятельности банков;
- положения о налогообложении различных видов банковской инвестиционной деятельности.

Результаты оценки рассматриваемых показателей служат важным ориентиром при принятии инвестиционных решений.

Организация инвестиционной политики в банке предполагает разработку внутренних инструктивных документов, фиксирующих основные принципы и положения инвестиционной политики.

Анализ и оценку разработанной инвестиционной политики осуществляют по следующим критериям [43]:

- соответствие инвестиционной политики общей экономической политике банка по целям, направлениям и срокам реализации;
- внутренняя и внешняя сбалансированность инвестиционной политики;
- степень реализации инвестиционной политики;
- эффективность инвестиционной политики.

Изменение условий осуществления инвестиционной деятельности требует проведения постоянного мониторинга для успешного осуществления разработанной инвестиционной политики.

Инвестиционная программа на момент составления не может охватить весь комплекс изменений внешних и внутренних факторов в перспективе.

Поэтому гибкость и динамичность инвестиционной программы может быть достигнута путем текущей корректировки управления инвестициями, что предполагает объективную оценку эффективности отдельных вложений в краткосрочном периоде, определение возможностей выхода из инвестиционных проектов, реинвестирования капитала при наступлении неблагоприятной ситуации.

Финансовые инвестиции представляют собой важное направление инвестиционной деятельности предприятий различных секторов экономики. Как правило, они не решают стратегических задач и осуществляются в целях получения дополнительного дохода и защиты от инфляции. В России, как впрочем, и во всем мире, ключевыми инвесторами, осуществляющими вложения в финансовые активы, являются профессиональные участники рынка ценных бумаг, которыми преимущественно являются коммерческие банки.

Кредитование ценными бумагами может быть инструментом, позволяющим кредитору получать дополнительный доход на свой портфель ценных бумаг при достаточно низком уровне риска при условии грамотной организации программы кредитования ценными бумагами. Инструментарий для такой организации заложен, прежде всего, в рамочных соглашениях о кредитовании ценными бумагами, а также технике совершения сделок, предполагающей привлечение третьей сторон.

1.3 Зарубежный опыт управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков

Общее представление инвестиционной деятельности зависит от понимания инвестиций, инвестиционного процесса, инвестиционного проекта, участников инвестиционной деятельности и др. Существует различные определения данных понятий, которые можно рассматривать с позиций микро- и макроэкономики, финансового менеджмента, с точки зрения отдельных экономических субъектов и много другое.

Под инвестиционным процессом понимается процесс приобщения инвестора к объекту инвестиций, основанный на таких элементах как: определение целей инвестирования, формирование инвестиционной политики, выбор стратегии управления инвестиционным портфелем, отбор финансовых активов, измерение и оценка результатов [33].

Инвестиционная деятельность основывается на процессе привлечения инвестиций и представляет собой вложения средств в инвестиционные проекты различного рода. Во многих зарубежных странах (США, Германия, Великобритания) инвестиционный процесс осуществляется согласно выработанным стандартам, определенным правилам, позволяющим избежать нарушения сроков проведения работ, их оценки стоимости, планов поставок и контрактов, показателей эффективности (NPV, IRR, PI), риски.

На поведение участников инвестиционного процесса во многом оказывают такие институциональные условия как: оппортунистическое поведение и асимметрия информации, ограничивающая принятие рационального решения. Не стоит забывать и про транзакционные издержки, порождающие существование институтов и возникающие как внутри организации, так и за ее пределами. Подобные элементы институциональной среды способны повлиять на управление и в целом на развитие инвестиционной деятельности.

Чрезмерные транзакционные издержки, связанные с поиском и получением полной информации, контролем деятельности инвестиционных объектов, обменом прав собственности в существующей институциональной системе; наличие асимметрии информации, в связи с которой многие инвесторы действуют в условиях неопределенности и риска и затрачивают немалую часть средств на исследования рынков – все это влияет на выбор индивида и его поведение.

Наиболее распространенным инструментом реализации инвестиционных программ в европейских странах являются специализированные кредитные институты, среди которых выделяются банки развития. Основной задачей банков развития является направление финансовых ресурсов в приоритетные или инновационные государственные программы и проекты по более низким процентным ставкам. Банки развития направляют финансовые ресурсы в те сферы, которые считаются стратегическими для национальной экономики. К этим сферам могут относиться оборонная промышленность, энергетика, транспортная инфраструктура, добывающая промышленность или сельское хозяйство. В большинстве стран особый статус государственных институтов развития закреплен законодательно.

В Чехии в качестве специализированного банка, финансирующего государственные программы и проекты развития, выступает Чешско-моравский банк гарантий и развития, который является универсальным банком. При этом статус банка развития в Чехии не закреплен специальным законодательным

актом, а в качестве правовой основы его деятельности выступают Закон «О банках», Закон «О государственной поддержке малого и среднего предпринимательства», а также положения Торгового кодекса.

Структура капитала банка гарантий и развития Чехии складывается из контрольного пакета (59,7 % капитала), принадлежащего государству за счет выкупа акций у дочерней организации Центрального банка – Чешского Финансового общества.

Основной целью деятельности банка гарантий и развития Чехии является финансовая поддержка инвестиционных проектов, реализуемых малыми и средними предприятиями, а также реализация государственной жилищной программы в форме предоставления льготных кредитов на жилье, в мероприятиях по поддержке экспорта, в финансировании проектов по улучшению объектов гражданской инфраструктуры [33].

Так, во Франции в 1996 г. правительство приняло решение о создании Банка развития мелких и средних предприятий, который сформировал, в свою очередь, Банк кредитования малых и средних предприятий с контролируемым пакетом акций. Небольшая часть акций Банка кредитования малых и средних предприятий Франции принадлежит французской компании финансирования малых и средних предприятий. Главная задача созданного банка состояла в повышении эффективности государственной поддержки и организации мотивированного финансирования малого и среднего предпринимательства, как основного звена национальной промышленности.

В Германии функции государственного банка развития выполняет специальное кредитное учреждение «Kreditanstalt für Wiederaufbau», учрежденное специальным законом. По своей структуре «Kreditanstalt für Wiederaufbau» представляет собой банковскую группу «KfW Bankengruppe», в которую входят «KfW Förderbank», «KfW Mittelstandsbank», «KfW IPEX-Bank», «KfW Entwicklungsbank», являющиеся структурными подразделениями «KfW Bankengruppe», а также дочерний банк «DEG – Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH» со 100 % участием банковской группы [33].

В соответствии с действующим в Германии законодательством банку развития «Kreditanstalt für Wiederaufbau» запрещен прием депозитов, коммерческие операции и торговля ценными бумагами, что законодательно влечет за собой, наряду с центральным банком страны, исключает его из категории кредитных институтов. Вследствие чего, что в отношении «Kreditanstalt für Wiederaufbau» не действуют регулирующие нормы банковского надзора, обязательные для всех других кредитных институтов страны.

Кроме того, в силу того, что национальный банк развития «Kreditanstalt für Wiederaufbau» представляет собой корпорацию публичного права, и не является коммерческой организацией, государственные интересы являются приоритетными в деятельности этого учреждения. При этом административный надзор за деятельностью «Kreditanstalt für Wiederaufbau» осуществляется федеральным правительством, либо уполномоченным на это федеральным министром. В совете управляющих банка развития «Kreditanstalt für Wiederaufbau» представлены федеральные министры ведущих министерств страны, а высшие должностные лица совета (председатель и заместитель) назначаются правительством. В свою очередь совет управляющих назначает и отзывает членов исполнительного органа «Kreditanstalt für Wiederaufbau ». Уставный капитал банка развития на 80 % образован федеральными органами власти, а на 20 % – федеральными землями. Прибыль «Kreditanstalt für Wiederaufbau» по закону не подлежит изъятию и распределению между учредителями, а полностью направляется на пополнение резервных фондов, что повышает ответственность исполнительного органа банка за осуществление деятельности, а также фактически исключает заинтересованность отдельных министерств и их высших должностных лиц в получении односторонних выгод от конечных результатов работы этой организации.

При этом банк развития «KfW Bankengruppe» входит в десятку крупнейших банков Германии, баланс которой по итогам 2012 года превысил 250 млн. евро [33].

Механизм кредитования построен на взаимоотношениях с корреспондирующим коммерческим банком, а не непосредственно с кредитополучателем. Так, кредитополучатель обращается в обслуживающий его коммерческий банк с заявлением на получение кредита, которое банк детально анализирует. При этом обслуживающий заемщика коммерческий банк подробно информирован об условиях и порядке предоставления займов банком развития «Kreditanstalt fur Wiederaufbau» по финансированию государственных проектов развития. Корреспондирующий коммерческий банк предоставляет также банку развития подробную информацию о заемщике и в случае положительного решения со стороны банка развития «Kreditanstalt fur Wiederaufbau» коммерческий банк обращается к нему с заявкой о предоставлении данному заемщику кредита. В результате кредитополучателю банком развития выделяется кредитная линия, средства которой перечисляются в корреспондирующий коммерческий банк, а последний производит непосредственное кредитование заемщика.

Таким образом, банк развития «Kreditanstalt fur Wiederaufbau» не контактирует с кредитополучателем, что позволяет ему дифференцировать риски и не являться непосредственным конкурентом коммерческого банка.

Доходы корреспондирующего коммерческого банка складываются за счет разницы между уровнями процентных ставок банка развития «Kreditanstalt fur Wiederaufbau» и коммерческого банка за кредит, которая компенсирует последнему затраты на подготовку документов и принятие части коммерческого риска по данному кредиту. Доходы коммерческого банка по данной операции формируются за счет комиссионных по межбанковской сделке, а также части коммерческого риска, принимаемого на себя, что составляет в совокупности 1 % от величины кредита [33].

Наличие высоких административных барьеров при организации кредитов подобного рода, безусловно, снижает уровень доступности для коммерческих банков Германии на этот сегмент национального рынка ссудного капитала. Однако высокий уровень развития институтов рыночной экономики в целом не

исключает вероятности возникновения форс-мажорных ситуаций и не возврата кредитов, что соответствует относительно высокому уровню риска данного вида коммерческой деятельности. Поэтому банк развития «Kreditanstalt für Wiederaufbau» и коммерческие банки, строящие с ним корреспондентские отношения, стремятся минимизировать возникающие риски за счет распределения ответственности между собой.

Кроме того, по таким кредитам, имеющим высокий уровень риска, как экспортные кредиты, кредиты иностранным покупателям и инвесторам, часть ответственности перекладывается на государство, выступающее в данном случае в качестве гаранта и страхователя подобного рода операций.

В целях минимизации и распределения рисков между банком развития «Kreditanstalt für Wiederaufbau» и коммерческими корреспондирующими банками широко используется инструментарий долевой ответственности за своевременный и полный возврат суммы кредита. Долевая ответственность устанавливается в договоре рефинансирования между «Kreditanstalt für Wiederaufbau» и коммерческим корреспондирующим банком на весь срок предоставления кредита и составляет величину до 50 % суммы кредита.

При этом процентная ставка по кредитам с долевой ответственностью, как правило, повышается на 0,5 % годовых [33].

Таким образом, можно отметить, что направления функционирования институтов развития в европейских странах определяются целями национальной экономической политики. Банки развития европейских стран выступают монополистами в финансировании государственных инвестиционных проектов и реализуют государственные инвестиционные программы поддержки малого и среднего предпринимательства, содействия мероприятиям по улучшению инфраструктуры, охране окружающей среды, модернизации жилищного фонда, предоставления экспортных кредитов. Свои функции банки развития ведущих европейских стран реализуют в форме долгосрочного инвестиционного кредита, предоставляемого частным и коллективным инвесторам посредством коммерческих банков.

2 Анализ управления инвестиционной деятельностью в банковском секторе РФ

2.1 Анализ современного состояния банковского инвестирования в РФ

В современных условиях российские предприятия нуждаются в инвестициях, однако место инвестиций коммерческих банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал остается незначительным. Среди источников финансирования инвестиций в основной капитал предприятий и организаций традиционно основное место занимают собственные средства, средняя величина которых составляет около 50 %.

Анализ фактических вложений российских банков в ценные бумаги позволит определить инвестиционные цели, преследуемые коммерческими банками, и тенденции банковских инвестиций на современном этапе. Анализ состава и структуры вложений коммерческих банков в ценные бумаги представлен в таблице 3.

Необходимо отметить, что структура вложений банков в ценные бумаги относительно стабильна – основную долю, около 80%, составляют долговые обязательства. За период с 1 января 2011 по 1 января 2015 года наиболее заметные структурные изменения наблюдаются по инвестициям в долевые ценные бумаги. Так, доля вложений в акции с целью получения спекулятивного дохода сократилась более чем в 2 раза и по состоянию на 01.01.2015 г. составила лишь 5% от общей суммы вложений против 12,2% на 01.01.2011 г. С другой стороны, участие банков в акционерном капитале дочерних и зависимых акционерных обществ выросло – доля инвестиций в портфелях участия на начало 2015 года достигла 14% против 6,3% в 2011 году.

Динамика вложений банков РФ в ценные бумаги наглядно представлена на рисунке 1.

Таблица 3 - Состав и структура вложений коммерческих банков РФ в ценные бумаги

Ценные бумаги, приобретенные банками	1.01.2011		1.01.2012		1.01.2013		1.01.2014		1.01.2015	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Всего	5829,0	100	6211,7	100	7034,9	100	7822,3	100	9724,0	100
в том числе:										
долговые обязательства	4419,9	75,8	4676,2	75,3	5265,1	74,8	6162,9	78,8	7651,4	78,7
долевые ценные бумаги	710,9	12,2	914,4	14,7	791,6	11,3	790,4	10,1	488,7	5,0
векселя (учет)	330,0	5,7	233,9	3,8	398,8	5,7	274,1	3,5	218,0	2,2
акции дочерних и зависимых акционерных обществ	368,2	6,3	387,3	6,2	579,4	8,2	594,9	7,6	1365,9	14,0
из них:										
акции дочерних и зависимых кредитных организаций-резидентов	168,4	2,9	159,3	2,6	184,2	2,6	189,2	2,4	503,4	5,2

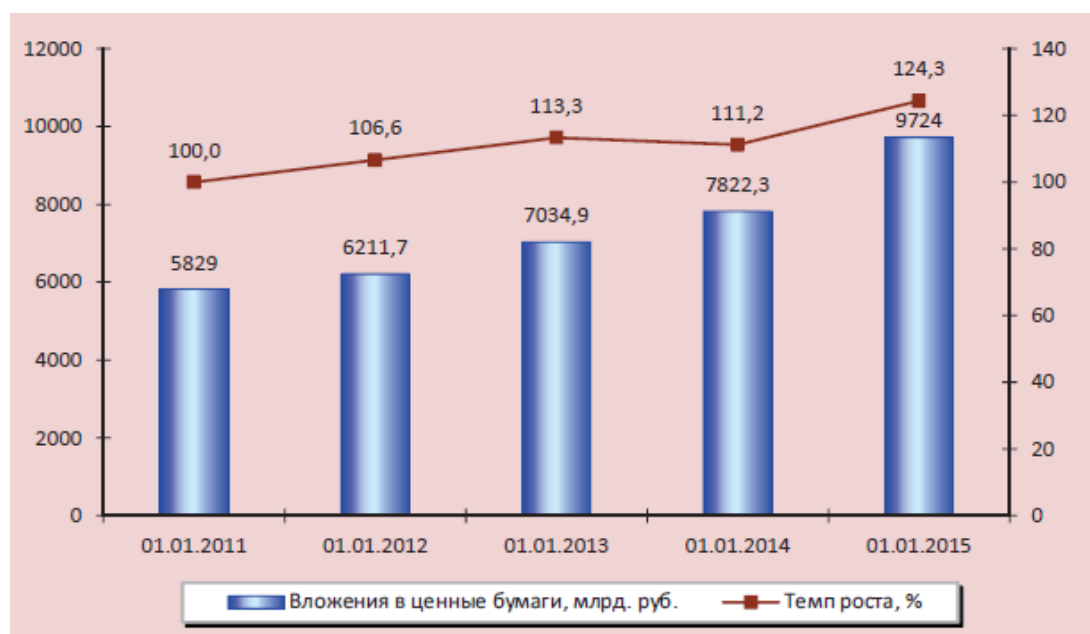


Рисунок 1 - Динамика вложений коммерческих банков РФ в ценные бумаги

За исследуемый период наблюдается стабильный рост данных инвестиций как в абсолютном выражении, так и в относительной динамике. По

состоянию на 01.01.2012 индекс оставил 106,6%, а на 01.01.2013 – 113,3%. Небольшое относительное снижение показателя по сравнению с 2013 годом происходит в начале 2014 года – 111,2%. Однако на 01.01.2015 выявлен значительный рост объемов вложений в ценные бумаги – 124,3% (9724 млрд. руб.). Изменения вложений банков в ценные бумаги за последние пять лет представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Динамика вложений коммерческих банков РФ в ценные бумаги за 5 лет

Ценные бумаги, приобретенные банками	На 01.01.2015 к 01.01.2011		
	Изм. (+, –), млрд. руб.	Темп роста, %	Изм. структуры (+, –), %
Всего	3895	166,8	–
В том числе:			
долговые обязательства	3231,5	173,1	2,9
долевые ценные бумаги	-222,2	68,7	-7,2
векселя (учет)	-112	66,1	-3,5
акции дочерних и зависимых акционерных обществ (портфели участия)	997,7	371	7,7
из них акции дочерних и зависимых кредитных организаций-резидентов	335	298,9	2,3

За период 2011–2014 гг. наблюдается рост вложений коммерческих банков в ценные бумаги (темп роста – 166,8%). Однако динамика инвестиций банков в разные ценные бумаги разнонаправленна. Банки стремительно наращивают портфели участия в дочерних и зависимых обществах – в 3,7 раза за исследуемый период, а также вложения в долговые обязательства – в 1,7 раза. Активизация инвестиций банков в акции дочерних и зависимых кредитных организаций-резидентов свидетельствует о формировании банковских групп и консолидации финансовых ресурсов кредитных организаций. В то же время банки явно теряют интерес к вложениям в долевые

ценные бумаги (акциям) и учету векселей.

Динамика вложений коммерческих банков РФ в портфели участия дочерних и зависимых акционерных обществ наглядно представлена на рисунке 2.

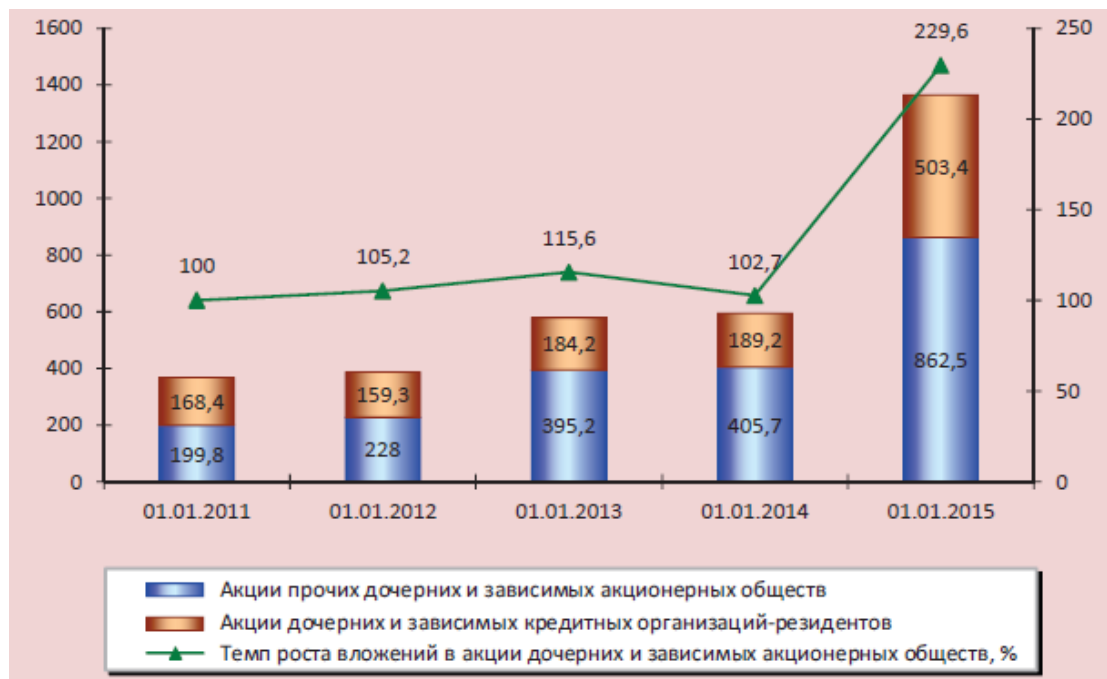


Рисунок 2 - Динамика вложений коммерческих банков РФ в портфели участия дочерних и зависимых акционерных обществ

Из приведенных данных видно, что объемы вложений инвестиций банков РФ значительно возросли за последний исследуемый период. Темп роста составил 229,6% на 01.01.2015 года. Причем объемы вложений в акции дочерних и зависимых кредитных организаций-резидентов в портфеле российских банков за этот же период увеличились на 273,8 млрд. руб. и составили 503,4 млрд. руб. Такой объем вложений занимает примерно треть банковского портфеля акций дочерних и зависимых акционерных обществ.

Переориентация банковских инвестиций в долговые государственные ценные бумаги и портфели участия в дочерних и зависимых акционерных обществах и сокращение банковских вложений в отечественные корпоративные инструменты фондового рынка свидетельствуют о снижении спекулятивной привлекательности фондового рынка России, а значит, и снижении

спекулятивных доходов банковинвесторов. Предположительно, это отрицательно скажется на прибыли банков в краткосрочной перспективе, но заставит их находить новые источники и инструменты для обеспечения своей доходности.

Детализация анализа вложений в ценные бумаги позволит более четко обозначить интересы, преследуемые банками при осуществлении инвестиций в ценные бумаги. Состав и структура вложений коммерческих банков в долговые ценные бумаги представлена в таблице 5.

Таблица 5 - Состав и структура вложений коммерческих банков РФ в долговые ценные бумаги

Долговые ценные бумаги, приобретенные банками	1.01.2011		1.01.2012		1.01.2013		1.01.2014		1.01.2015	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Ценные бумаги, приобретенные банками, всего	5829,0	100	6211,7	100	7034,9	100	7822,3	100	9724,0	100
Долговые ценные бумаги, всего	4419,9	75,8	4676,1	75,3	5265	74,8	6162,9	78,8	7651,4	78,7
В том числе:										
обязательства РФ	1177,5	20,2	1496,3	24,1	945	13,4	814,1	10,4	1268,4	13,0
обязательства Банка России	588,5	10,1	-	-	-	-	-	-	-	-
обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления	284,3	4,9	223,7	3,6	98	1,4	131,8	1,7	108,9	1,1
выпущенные кредитными организациями-резидентами	365	6,3	408,5	6,6	492,9	7,0	410,3	5,2	456,4	4,7
выпущенные нерезидентами	718,9	12,3	839,4	13,5	791,3	11,2	883,2	11,3	1301	13,4
прочие долговые обязательства резидентов	901,1	15,5	997,5	16,1	863,8	12,3	687,8	8,8	666,4	6,9

Окончание таблицы 5

Долговые ценные бумаги, приобретенные банками	1.01.2011		1.01.2012		1.01.2013		1.01.2014		1.01.2015	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
долговые обязательства, переданные без прекращения признания	355,3	6,1	747	12,0	2014,9	28,6	3248,9	41,5	4261,8	43,8
долговые обязательства, не погашенные в срок	12,3	0,2	12,6	0,2	8,4	0,1	6,3	0,1	5,2	0,1
переоценка долговых обязательств	17	0,3	-48,8	-0,8	50,6	0,7	-19,5	-0,2	-416,8	-4,3

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

Однако внутри произошли существенные перемены. Такое наблюдается в динамике вложений в долговые обязательства, переданные без прекращения признания. Если на 01.01.2011 года доля таких вложений составляла 6,1%, то на 01.01.2015 – 43,8%.

Представим более наглядно динамику данного показателя, темп роста которого на 01.01.2013 года составил 269,7% (рисунок 3).

В следующие периоды темп прироста остается стабильным – на 61% и 31% соответственно. Абсолютный прирост на начало 2015 года по сравнению с началом 2011 года составил 3906,5 млрд. руб.

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

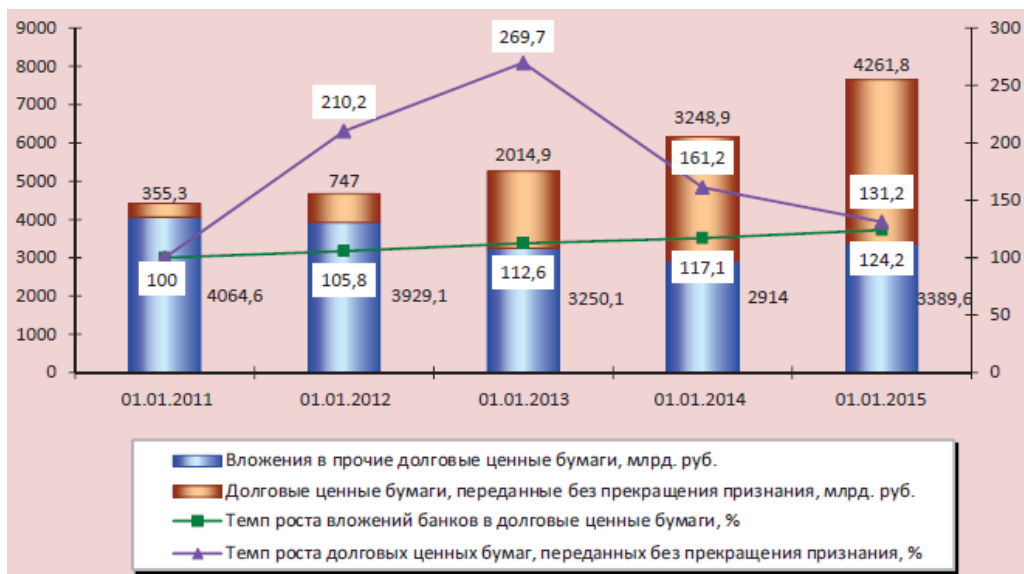


Рисунок 3 - Динамика вложений коммерческих банков РФ в долговые ценные бумаги

Прекращение их выпуска и размещения среди кредитных организаций было направлено, в том числе, на переориентацию инвестиций коммерческих банков в государственные ценные бумаги и финансовое покрытие дефицита федерального бюджета. Параллельно с уходом облигаций Банка России из инвестиционных портфелей коммерческих банков можно наблюдать сопоставимый рост объема и доли вложений в долговые обязательства Российской Федерации и долговые обязательства, переданные без прекращения признания (операции РЕПО) (таблица 6).

Данные изменения, наблюдаемые в 2011 году, получили свое развитие в последующие годы. За пять лет наибольший темп роста – 1199,5% – наблюдается по состоянию на январь 2015 года по инвестициям коммерческих банков в долговые обязательства, переданные без прекращения признания, то есть ценные бумаги, используемые в операциях РЕПО. Долговые обязательства, переданные без прекращения признания, занимают в портфелях ценных бумаг коммерческих банков наибольшую долю – 43,8% по состоянию на 1 января 2015 года.

Таблица 6 - Динамика вложений коммерческих банков РФ в долговые ценные бумаги за 5 лет

Долговые ценные бумаги, приобретенные банками	На 01.01.2015 к 01.01.2011		
	Изм. (+, -), млрд. руб.	Темп роста, %	Изм. структуры (+, -), %
Всего	3231,5	173,1	2,9
в том числе:			
обязательства РФ	90,9	107,7	-7,2
обязательства Банка России	-588,5	-	-10,1
обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления	-175,4	38,3	-3,8
выпущенные кредитными организациями - резидентами	91,4	125,0	-1,6
выпущенные нерезидентами	582,1	181,0	1,1
прочие долговые обязательства резидентов	-234,7	74,0	-8,6
долговые обязательства, переданные без прекращения признания	3906,5	1199,5	37,7
долговые обязательства, не погашенные в срок	-7,1	42,3	-0,1
переоценка долговых обязательств	-433,8	-2451,8	-4,6

Значительный объем банковских инвестиций в инструменты РЕПО также свидетельствует о высокой потребности национальных банков в ресурсах Банка России и в поддержании своей ликвидности.

Привлекательность ценных бумаг для банка-инвестора во многом определяется их рыночной стоимостью и возможностью ценных бумаг эту стоимость наращивать. Ценные бумаги являются финансовыми активами, рыночная стоимость которых определяется большим количеством факторов, главным из которых выступает конъюнктура фондового рынка: уровень спроса, уровень предложения и ситуация на рынке в целом. Принято считать, что изменение рыночной стоимости отдельной ценной бумаг может быть не

связано с финансовым состоянием отдельного эмитента, однако состояние национального фондового рынка достаточно точно отражает общую ситуацию в национальной экономике. Рост рыночной стоимости ценных бумаг в среднесрочной и долгосрочной перспективе привлекает инвесторов и капиталы на фондовый рынок, способствует росту финансового рынка. Негативные изменения в экономике отпугивают инвесторов, что влечет за собой бегство капитала с фондового рынка, снижение рыночной стоимости ценных бумаг и ухудшение рыночной конъюнктуры.

Переоценка долговых ценных бумаг, приобретенных коммерческими банками в 2011–2014 годах, представлена на рисунке 4. Его данные отражают изменение рыночной стоимости долговых ценных бумаг по отношению к балансовой стоимости – цене, по которой долговые ценные бумаги банками были приобретены. За исследуемый период наблюдается как положительная переоценка, то есть рост рыночной стоимости на облигации и займы, так и отрицательная переоценка – снижение рыночных цен на долговые ценные бумаги.

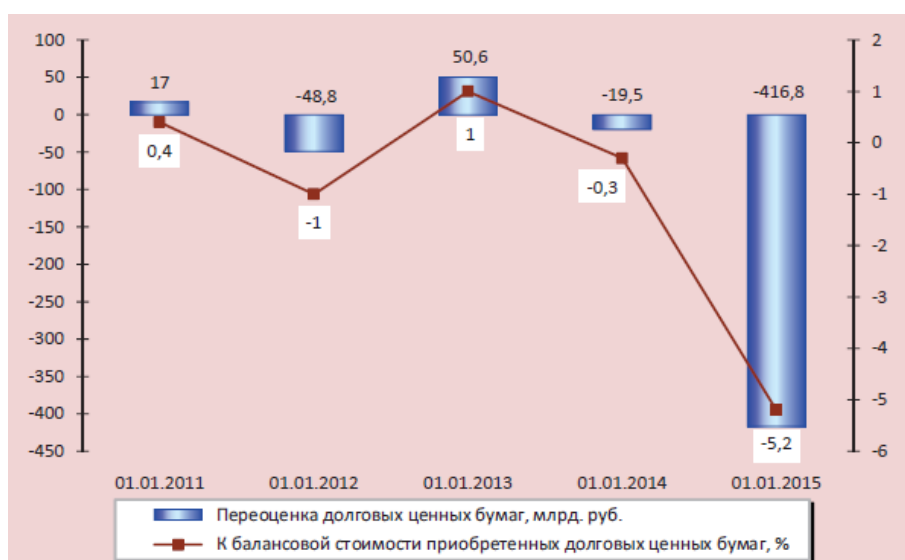


Рисунок 4 - Переоценка долговых ценных бумаг, приобретенных коммерческими банками РФ

Рекордная отрицательная переоценка долговых ценных бумаг зафиксирована по состоянию на 1 января 2015 года – долговые обязательства «потеряли» более 4,6% от своей стоимости, что свидетельствует о кризисных

явлениях на отечественном рынке долговых ценных бумаг.

К положительным фактам можно отнести сокращение объема и доли вложений в долговые ценные бумаги, не погашенные в срок, что свидетельствует о снижении рисков банковских инвестиций в ценные бумаги. Сокращение объема и доли вложений в долговые обязательства резидентов при параллельном росте вложений в облигации банков-резидентов свидетельствует о снижении привлекательности корпоративных облигаций нефинансового сектора.

Сокращение объема банковских инвестиций в долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления в 2,6 раза также свидетельствует о снижении привлекательности данных ценных бумаг для банков. Значительный прирост объема вложений в облигации нерезидентов в 2014 году скорее обусловлен динамикой валютного курса, нежели изменением инвестиционного поведения банков-инвесторов (таблицы 5 и 6, рисунок 4).

Анализ состава и структуры инвестиций коммерческих банков в долевые ценные бумаги показал, что инвестиции банков в акции, обращающиеся на организованном фондовом рынке, связаны с изменением их рыночной стоимости (таблица 7). Отрицательные изменения суммы и доли инвестиций банков в акции происходит на фоне общего роста вложений банков в ценные бумаги. Выявленная тенденция свидетельствует о потере интереса банков именно к долевым ценным бумагам и требует детализации анализа.

Необходимо учитывать, что вложения банков в долевые ценные бумаги неоднородны по характеру и цели инвестирования. Так, наличие в инвестиционных портфелях банков долевых ценных бумаг, переданных без прекращения признания, означает, что эти акции переданы в залог по кредитам Банка России и используются коммерческими банками как средство для получения дополнительной ликвидности от Центрального банка.

Инвестиции в прочие акции преследуют коммерческую цель – получение прибыли.

Банки покупают акции в расчете на прирост их рыночной стоимости в

будущем, с целью перепродажи по более высокой цене, что классифицируется как финансовая спекуляция.

Таблица 7- Состав и структура вложений коммерческих банков РФ в долевые ценные бумаги

Долевые ценные бумаги, приобретенные банками	1.01.2011		1.01.2012		1.01.2013		1.01.2014		1.01.2015	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Ценные бумаги, приобретенные банками, всего	5829,0	100	6211,7	100	7034,9	100	7822,3	100	9724,0	100
Долевые ценные бумаги по текущей (справедливой) стоимости, всего	710,9	12,2	914,4	14,7	791,6	11,3	790,4	10,1	488,7	5,0
Долевые ценные бумаги по балансовой стоимости (без учета переоценки), всего	673,9	11,6	929,1	15,0	810,8	11,5	807,9	10,3	411,2	4,2
Кредитных организаций резидентов	5,7	0,1	10,6	0,2	8,5	0,1	5,1	0,1	4,1	0,04
нерезидентов	50,3	0,9	78,4	1,3	82,2	1,2	94,5	1,2	84,5	0,9
прочих резидентов	588	10,1	786,6	12,7	646,1	9,2	591,7	7,6	197,8	2,0
Долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания	29,9	0,5	53,5	0,9	74	1,1	116,6	1,5	124,8	1,3
переоценка долевых ценных бумаг	37	0,6	-14,7	-0,2	-19,1	-0,3	-17,5	-0,2	-16,4	-0,2

На рисунке 5 представлена динамика вложений банков в долевые ценные бумаги в 2011–2014 гг. с учетом их целевой инвестиционной характеристики. Анализ данных свидетельствует, что к 2015 году банки значительно сократили вложения в прочие акции, которые потенциально способны приносить спекулятивный доход.

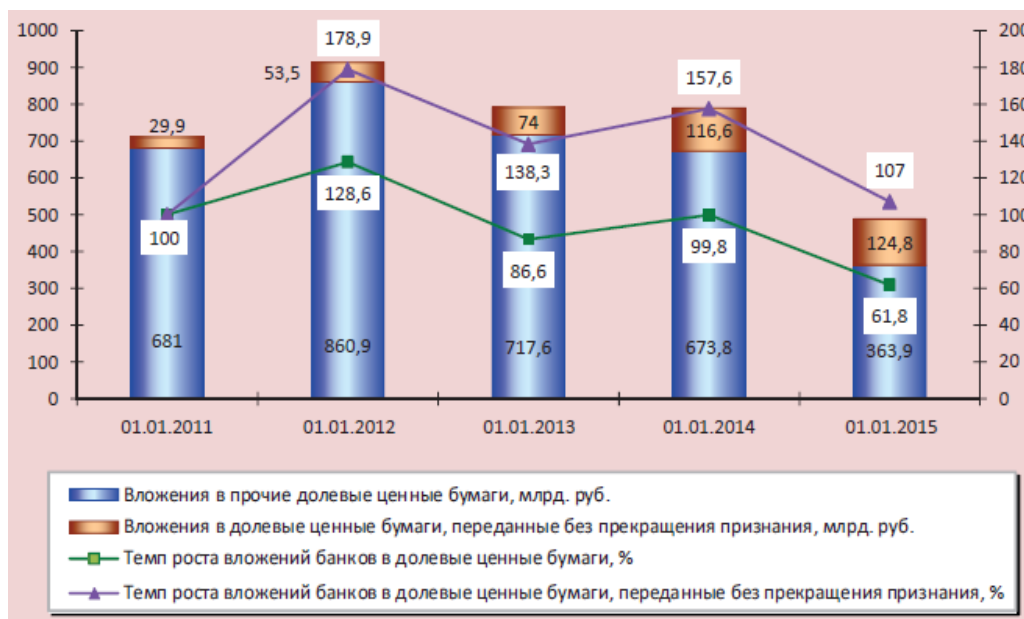


Рисунок 5 - Динамика вложений коммерческих банков РФ в долевые ценные бумаги

Максимальный интерес к спекулятивным вложениям в акции зафиксирован в 2011 году – период относительного благополучия, когда наблюдался рост показателей отечественного фондового рынка. С 2012 года, по мере нарастания негативных явлений в экономике, банки начинают сокращать вложения в акции с целью спекуляций на фондовом рынке. Минимального значения вложения банков в долевые ценные бумаги спекулятивного характера достигают в кризисном 2014 году.

Абсолютно противоположная тенденция складывается с инвестициями банков в долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания. Вложения банков в акции, переданные без прекращения признания, стабильно растут в течение всего исследуемого периода. Подобные изменения подтверждает потребность банков в дополнительной ликвидности.

Показатели динамики вложений коммерческих банков в долевые ценные бумаги за пятилетний период представлен в таблице 8.

Таблица 8 - Динамика вложений коммерческих банков в долевые ценные бумаги за 5 лет

Долевые ценные бумаги, приобретенные банками	На 01.01.2015 к 01.01.2011		
	Изм. (+, -), млрд. руб.	Темп роста, %	Изм. структуры (+, -), %
Вложения в долевые ценные бумаги	-222,2	68,7	-7,2
Всего по балансовой стоимости (без учета переоценки)	-262,7	61,0	-7,4
В том числе:			
кредитных организаций-резидентов	-1,6	71,9	-0,06
нерезидентов	34,2	168,0	0
прочих резидентов	-390,2	33,6	-8,1
долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания	94,9	417,4	0,8
переоценка долевых ценных бумаг	-53,4	-44,3	-0,8

Рост стоимости долевых ценных бумаг в 2011 году сопровождался ростом инвестиций банков в акции, и наоборот – отрицательная переоценка стоимости акций, которая наблюдается с 2012 года, сопровождается снижением объема инвестиций банков в долевые ценные бумаги.

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

Наименее привлекательными для инвестиций в настоящее время банки считают акции отечественных компаний нефинансового сектора. Необходимо отметить, что сокращение вложений банков в ценные бумаги отечественных компаний нефинансового сектора происходит в условиях рецессии российской экономики [6].

Вложения в акции российских компаний нефинансового сектора за пять лет сократились на 390,2 млрд. руб. Рублевая сумма инвестиций банков в акции нерезидентов – иностранных компаний – растет, однако доля этих ценных бумаг в общих финансовых инвестициях банков не меняется. Сложившаяся

ситуация может быть связана не столько с реальным увеличением инвестирования в акции нерезидентов, сколько с динамикой валютного курса.

Значительно прирастают инвестиции в долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания, – более чем на 400% за пять лет. Эти ценные бумаги используются в качестве залога по кредитам Банка России и в операциях РЕПО.

Данные о переоценке долевых ценных бумаг, приобретенными банками представлены на рисунке 6.

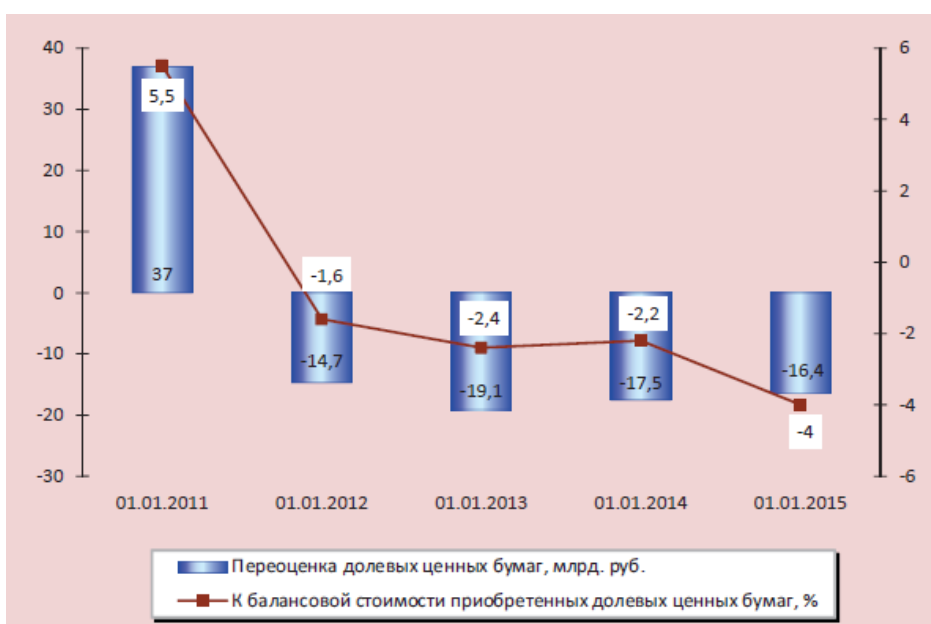


Рисунок 6 - Переоценка долевых ценных бумаг, приобретенных коммерческими банками РФ

Начиная с 2012 года наблюдается отрицательная переоценка стоимости долевых ценных бумаг. Другими словами рыночная стоимость акций по отношению к их балансовой стоимости (цене приобретения) постоянно снижается, вложения банков в долевые ценные бумаги обесцениваются, что значительно снижает их инвестиционную привлекательность.

Характеризуя вложения банков в ценные бумаги в 2010–2014 гг., можно сделать вывод, что банковские кредитные организации, осуществляя финансовые инвестиции, в первую очередь преследуют цель обеспечения собственной ликвидности.

Обращает на себя внимание тот факт, что значительная часть инвестиционных ресурсов российских банков обслуживает долговые обязательства Правительства РФ или дефицит Федерального бюджета.

Банки используют долговые и долевые ценные бумаги из Ломбардного списка Банка России для получения кредитов Банка России и в операциях РЕПО.

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

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

2.2 Проблемы развития российского рынка банковских инвестиций в реальном секторе экономики

В кризисный период сохраняются негативные условия, замедляющие инвестиционную банковскую деятельность в экономике [43]:

- экономические – высокий уровень инфляции и отсутствие мер по ее регулированию, колебания цен на банковские активы, изменения процентных

ставок, чрезмерная кредитная экспансия, отсутствие у кредитных организаций легальных высокодоходных инструментов банковской деятельности, высокие риски кредитования реального сектора экономики, ограниченные ресурсные возможности банка;

- несовершенство нормативной базы, регулирующей деятельность банков и возможность контроля за их действиями, нерешенность ряда ключевых проблем налогового законодательства;

- недоверие населения к кредитным организациям, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги;

- проблема инфраструктуры фондового рынка;

- проблема повышения информационной открытости рынка, увеличение его прозрачности;

- проблема мелкого инвестора. Рынок государственных ценных бумаг самых ликвидных и надежных на сегодняшний день закрыт для мелких и средних инвесторов, что так же создает проблемы для самого рынка, для мотивации деятельности банка на этом рынке, что порождает финансовые проблемы более широкого характера;

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

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

Сейчас механизм налогообложения инвестиционной деятельности коммерческих банков не предполагает специального режима и базируется на общих нормах налогового законодательства, не смотря на всю свою специфичность. На начальном этапе формирования устойчивых

инвестиционных потоков со стороны коммерческих банков, целесообразно было бы ввести пониженную ставку налога на прибыль (с 20% до 16%) в том случае, если банк регулярно направляет прибыль не на выплату процентов и увеличение собственного капитала, а на инвестиционную деятельность, кредитование налогов от основной деятельности уплачиваемые коммерческими банками, снижают чистую прибыль неравномерно, необходимо внести ряд поправок в законодательство, которые способствовали бы накоплению определенных банковских доходов. Например, если государству нужно получить от банков инвестиции в реальный сектор экономики, этими доходами могут стать доходы банка от обслуживания (прежде всего вложение средств на средне- и долгосрочной основе) приоритетных отраслей реального сектора. Что позволит максимально снизить налоговый риск от данного вида деятельности.

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

Каждый банк заинтересован оставаться стабильным и привлекательным для своих клиентов, поэтому, инвестиционная деятельность станет одним из основных направлений развития банковского бизнеса. Коммерческие банки во всем мире, уже достаточно долгое время, осуществляют операции на рынке ценных бумаг.

Можно предположить, что стратегической целью банка может являться не только получение инвестиционного дохода, но обеспечение участия в управлении активами хозяйствующих субъектов экономики, так как категории данных бумаг не котируются на фондовой бирже и их нельзя реализовать в короткие сроки. Главной целью вложения в такие ценные бумаги обычно является получение инвестиционного дохода.

Пути повышения инвестиционной деятельности коммерческого банка являются [43]:

- создание системы эффективных продаж и маркетинга;
- обеспечение качественного сервиса обслуживания клиентов;
- оптимизация структуры затрат;
- создание оптимальной технической инфраструктуры информационной поддержки;
- применение инновационных подходов в области разработки инвестиционных продуктов.

Повышение качества инвестиционного обслуживания клиентов также предполагает сочетание изменений процессов и процедур, с одной стороны, и изменений в менталитете и поведении сотрудников на основе адресных программ обучения совместно с процессом развертывания ПСС в ВСП – с другой. Банк внедрит систему мониторинга качества обслуживания и клиентского сервиса на основе обратной связи с клиентами, результатов «аудита» деятельности каналов продаж и обслуживания, данных информационных систем банка и увяжет ее с системой мотивации и оплаты труда соответствующих категорий сотрудников.

Необходимо оказание помощи клиентам сотрудниками в диверсификации вложений денежных средств не в один продукт, а в несколько, с целью получением клиентом максимальной прибыли.

Важное значение в повышении инвестиционной активности банковской системы имеет 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.

Пересмотр прежней системы регулирования в соответствии с заявленными приоритетами экономической политики предполагает изменение

форм и методов воздействия на банковский сектор, реструктурирование банковской системы с учетом задач реализации инвестиционных функций банков в экономике. Реструктурированная банковская система должна отвечать требованиям высокой надежности, управляемости и инвестиционной направленности, гарантировать необходимый уровень предложения кредитных ресурсов по доступным для производственной сферы процентным ставкам.

2.3 Анализ инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России»

ПАО «Сбербанк России» – крупнейший банк в России и один из ведущих глобальных финансовых институтов. Учредителем и основным акционером ПАО «Сбербанк России» является Центральный банк Российской Федерации.

Банк расположен по адресу: 117997, Россия, Москва, ул. Вавилова, д. 19.

Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество.

В настоящее время ПАО Сбербанк - универсальный коммерческий банк, осуществляющий широкий спектр банковских операций и ориентирующийся на многообразие клиентской базы. Деятельность банка направлена на развитие реального сектора экономики. Банк активно сотрудничает с предприятиями цветной металлургии, энергетики, топливной, газовой, угольной, химической промышленности, дорожно-строительного сектора, с предприятиями транспорта, связи, лесной и деревообрабатывающей промышленности.

Политика ПАО Сбербанк направлена на сохранение лидирующего положения на рынке банковских услуг. Специалистами банка разрабатываются механизмы сохранения и приумножения средств клиентов в неблагоприятных экономических условиях. В отношении среднего класса банк рассчитывает на реализацию банковских услуг, которые станут действенным инструментом не только в укреплении материального положения данной социальной группы, но и будут способствовать дальнейшему росту ее благосостояния.

Банк располагает самой обширной филиальной сетью в России: более 17

тысяч отделений и внутренних структурных подразделений. Зарубежная сеть Банка состоит из дочерних банков, филиалов и представительств в Великобритании, США, СНГ, Центральной и Восточной Европе, Турции и других странах.

Услугами Сбербанка пользуются более 110 млн физических лиц в 22 странах мира. Спектр услуг Сбербанка для розничных клиентов максимально широк: от традиционных депозитов и различных видов кредитования до банковских карт, денежных переводов, банковского страхования и брокерских услуг [35].

Среди клиентов Сбербанка – более 1 млн предприятий. Банк обслуживает все группы корпоративных клиентов, причем на долю малых и средних компаний приходится более 35% корпоративного кредитного портфеля банка. Сбербанк сегодня – это команда, в которую входят более 260 тыс. квалифицированных сотрудников, работающих над превращением банка в лучшую сервисную компанию с продуктами и услугами мирового уровня.

Банк работает на основании Генеральной лицензии на осуществление банковских операций № 1481, выданной Банком России 8 августа 2012 года. Кроме того, Сбербанк имеет лицензии на осуществление банковских операций на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов, другие операции с драгоценными металлами, лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на ведение брокерской, дилерской, депозитарной деятельности, а также на деятельность по управлению ценными бумагами [35].

Приоритетными направлениями деятельности банка являются:

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

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

- операции на финансовых рынках: с ценными бумагами, производными

финансовыми инструментами, иностранной валютой; размещение и привлечение средств на межбанковском рынке и рынках капитала и др.

Сбербанк является одним из ключевых поставщиков финансовых ресурсов в российскую экономику. Рост портфеля корпоративных кредитов Сбербанка в 2015 году составил по итогам года всего 5,16%, что показывает замедление кредитования компаний.

Первоначально рассмотрим активы и пассивы банка, для этого проведем на основе бухгалтерского баланса ПАО Сбербанк (Приложение А, В) анализ активов за 2013-2015 годы в таблице 9 [35].

Таблица 9 - Динамика активов ПАО Сбербанк, млн. руб.

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2015/2013	
				млн. руб.	%
Денежные средства	717320	1240712	732790	15470	102,16
Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	408803	369676	586685	177882	143,51
Средства в кредитных организациях	94301	356487	355985	261684	377,50
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль	144663	825688	405978	261315	280,64
Чистая ссудная задолженность	11978007	15889379	16869803	4891796	140,84
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся для продажи	1744228	1745490	2316357	572129	132,80
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	403988	366474	436472	32484	108,04
Требования по текущему налогу на прибыль	261	67058	19774	19513	7570,44
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	468070	478612	477355	9285	101,98
Прочие активы	315457	407184	505717	190260	160,31
Всего активов	16275097	21746760	22706916	6431819	139,52

С 2013 по 2015 год активы банка увеличились на 6431819 млн. руб. или 39,52%, что свидетельствует о расширении его деятельности. Рост активов в произошел за счет увеличения средств в других банках на 261684 млн. руб. или 277,5%, роста кредитов (ссудной задолженности) на 4891796 млн. руб. или 40,84%.

Средства банка в ЦБ РФ увеличились на 177882 млн. руб. или 43,51%. Чистые вложения в ценные бумаги также выросли на 572129 млн. руб. или 32,8%. Также на рост активов повлияло увеличение денежных средств, финансовых активов, вложений основные средства и нематериальные активы, требований по текущему налогу прибыль и росту прочих активов.

На рисунке 7 представлена динамика активов, кредитов и депозитов клиентов.

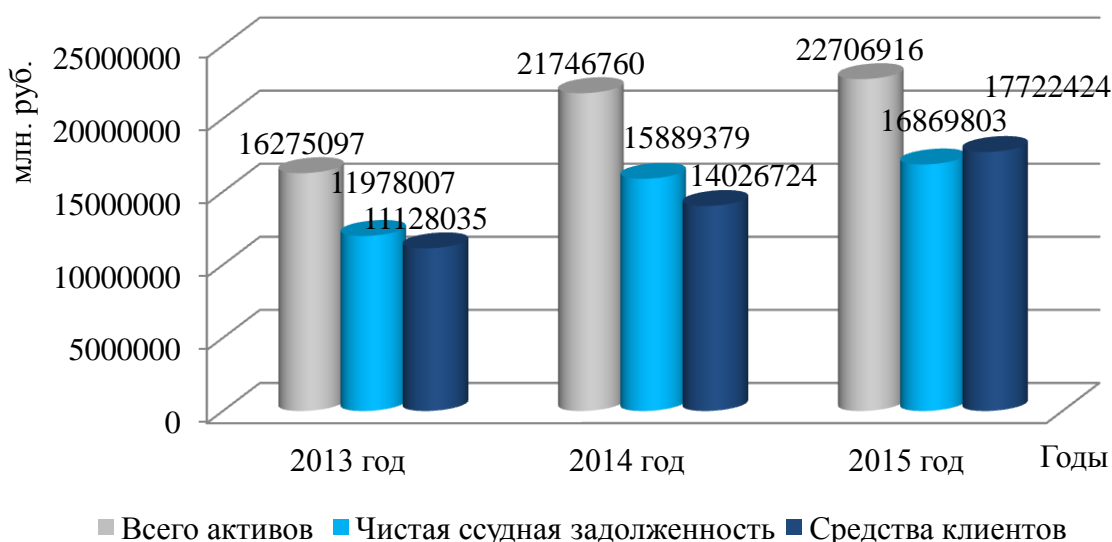


Рисунок 7 - Динамика активов, кредитов и депозитов клиентов, млн. руб.

В комплексе активных операций ПАО Сбербанк преобладает кредитование. Удельный вес чистой ссудной задолженности в активах банка на 1 января 2016 г. составляет 74,29%. По состоянию на 1 января 2016 г. 78,05% пассивов ПАО Сбербанк составляют средства клиентов, и наблюдается их прирост с 2013 года.

Анализ пассивов за 2013-2015 годы отражен в таблице 10.

Таблица 10 - Динамика пассивов ПАО Сбербанк, млн. руб.

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2015/2013	
				млн. руб.	%
Обязательства					
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	1967036	3515818	768989	-1198047	39,09
Средства кредитных организаций	630459	794856	618364	-12095	98,08
Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	11128035	14026724	17722424	6594389	159,26
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	34051	617945	228168	194118	670,09
Выпущенные долговые обязательства	404519	513403	647694	243175	160,11
Обязательства по текущему налогу на прибыль	-	2	5404	5404	-
Отложенное налоговое обязательство	-	42891	93348	93348	-
Прочие обязательства	144796	216253	256567	111771	177,19
Резервы на возможные потери	31001	36531	37805	6804	121,95
Всего обязательств	14339896	19764422	20378763	6038867	142,11
Собственные средства					
Средства акционеров	67761	67761	67761	-	100,00
Эмиссионный доход	228054	228054	228054	-	100,00
Резервный фонд	3527	3527	3527	-	100,00
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	-7888	-197451	-46427	-38539	588,56
Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	82571	80536	66357	-16214	80,36

Окончание таблицы 10

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2015/2013	
				млн. руб.	%
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1183527	1488697	1790493	606966	151,28
Неиспользованная прибыль за отчетный период	377649	311213	218388	-159261	57,83
Всего источников собственных средств	1935201	1982338	2328153	392952	120,31
Всего обязательств и капитала	16275097	21746760	22706916	6431819	139,52

Рост активов ПАО Сбербанк привел к увеличению обязательств банка. На увеличении обязательств отразилось увеличение текущих счетов и депозитов клиентов на 6594389 млн. руб. или 59,26%, выпущенных долговых обязательств на 243175 млн. руб., финансовых обязательств на 194118 млн. руб. и прочих обязательств на 111771 млн. руб. Кредиты и прочие средства ЦБ РФ снизились на 1198047 млн. руб. или 60,91%, средства кредитных организаций на 12095 млн. руб. или 1,92%.

Собственные средства банка в 2015 году увеличились на 392952 млн. руб. или 20,31% по сравнению с 2013 годом. Рост произошел за счет увеличения нераспределенной прибыли прошлых лет на 606966 млн. руб.

Рассмотрим в таблице 11 структуру активов банка.

В структуре активов в 2015 году наибольшую долю занимает чистая ссудная задолженность (кредиты клиентам – 74,29%), ее доля увеличилась с 2013 года на 0,7% (с 73,6% до 74,29%). Динамика структуры активов наглядно представлена на рисунке 8.

Доля денежных средств снизилась на 1,18% и составила 3,23% активов. Доля средств в других банках увеличилась на 0,99% и составила 1,57% активов. Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы снизились в 2015 году на 0,52% и составили 10,2% активов.

Таблица 11 - Структура активов банка за 2013-2015 гг., %

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2015/2013
Денежные средства	4,41	5,71	3,23	-1,18
Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	2,51	1,70	2,58	0,07
Средства в кредитных организациях	0,58	1,64	1,57	0,99
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль	0,89	3,80	1,79	0,90
Чистая ссудная задолженность	73,60	73,07	74,29	0,70
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся для продажи	10,72	8,03	10,20	-0,52
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	2,48	1,69	1,92	-0,56
Требования по текущему налогу на прибыль	-	0,31	0,09	0,09
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	2,88	2,20	2,10	-0,77
Прочие активы	1,94	1,87	2,23	0,29
Всего активов	100,00	100,00	100,00	0,00

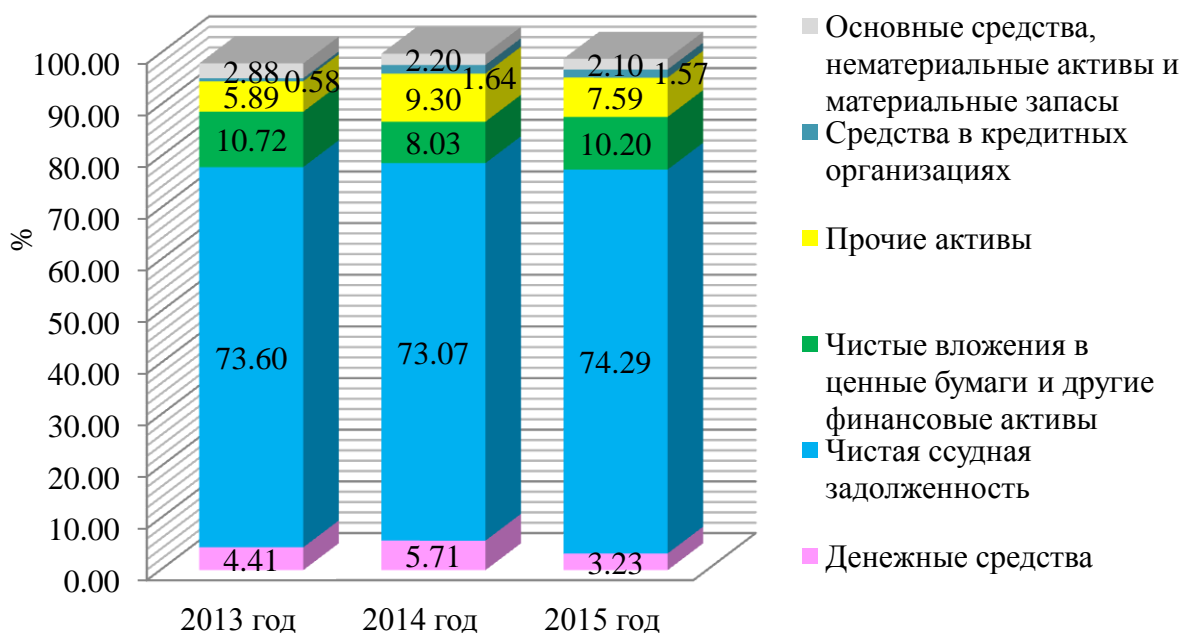


Рисунок 8 - Динамика структуры активов банка за 2013-2015 гг., %

В 2014 году наблюдалось снижение кредитного портфеля, а в 2015 его рост. В общем за 2 года кредитный портфель увеличился на 0,7%.

Рассмотрим в таблице 12 структуру пассивов банка.

Таблица 12 - Структура пассивов банка за 2013-2015 гг., %

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2015/2013
Обязательства				
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	12,09	16,17	3,39	-8,70
Средства кредитных организаций	3,87	3,66	2,72	-1,15
Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	68,37	64,50	78,05	9,67
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль	0,21	2,84	1,00	0,80
Выпущенные долговые обязательства	2,49	2,36	2,85	0,37
Обязательства по текущему налогу на прибыль	--	-	0,02	0,02
Отложенное налоговое обязательство	-	0,20	0,41	0,41
Прочие обязательства	0,89	0,99	1,13	0,24
Резервы на возможные потери	0,19	0,17	0,17	-0,02
Всего обязательств	88,11	90,88	89,75	1,64
Собственные средства				
Средства акционеров	0,42	0,31	0,30	-0,12
Эмиссионный доход	1,40	1,05	1,00	-0,40
Резервный фонд	0,02	0,02	0,02	-0,01
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	-0,05	-0,91	-0,20	-0,16
Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	0,51	0,37	0,29	-0,22
Нераспределенная прибыль прошлых лет	7,27	6,85	7,89	0,61
Неиспользованная прибыль за отчетный период	2,32	1,43	0,96	-1,36

Окончание таблицы 12

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Изменение 2015/2013
Всего источников собственных средств	11,89	9,12	10,25	-1,64
Всего обязательств и капитала	100,00	100,00	100,00	-

Наибольшую долю в структуре пассивов занимают средства клиентов – 78,05% пассива (рисунок 9).

Доля обязательств банка составила 89,75% и увеличилась с 2013 года на 3,04%, доля собственных средств банка составила 9,12% и снизилась с 2013 года на 1,64%. Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ составили 3,39% и наблюдается их снижение с 2013 года на 8,7%. Также наблюдается снижение счетов и депозитов других банков на 1,15%.

Собственные средства банка в отчетном году состоят из нераспределенной прибыли прошлых лет (7,89% активов), неиспользованной прибыли за отчетный период (0,96% активов), эмиссионного дохода (1% активов).

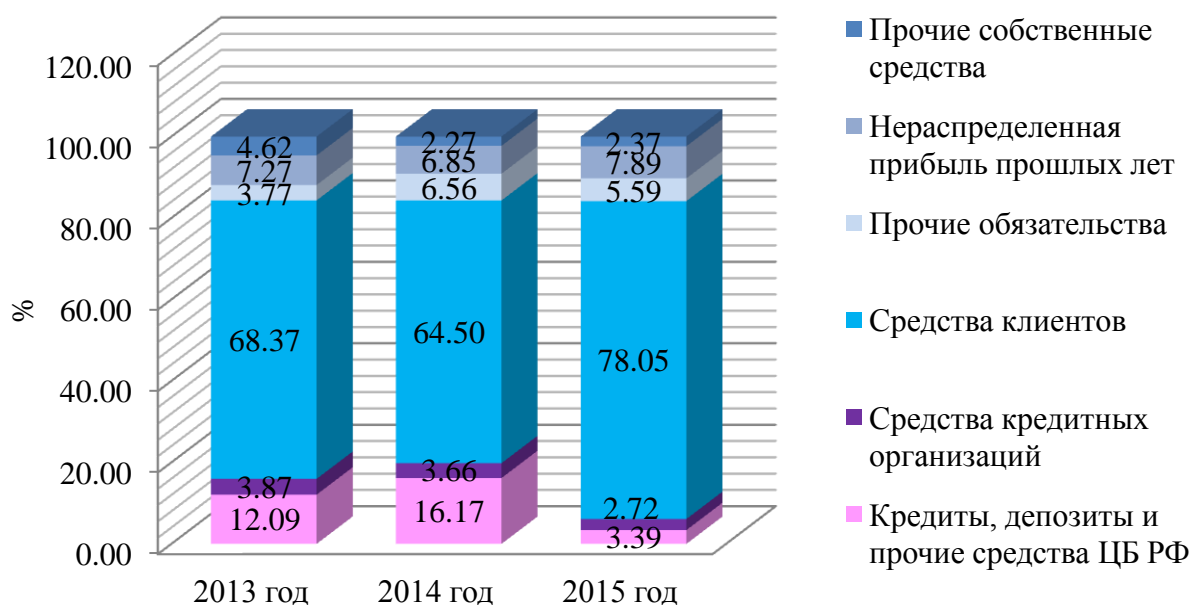


Рисунок 9 - Динамика структуры пассивов банка за 2013-2015 гг., %

инвестиционной деятельности. Банк участвовал в инвестиционных проектах по покупке долей ЗАО «Интеко», ООО «Центрстрой», ОАО «Мосметрострой», договоры об инвестиционном финансировании заключены с «Квартстрой», авиакомпанией «Ютэйр», ЗАО «Северо-Западная лесопромышленная компания», «Саровбизнесбанк» и прочими. ПАО Сбербанк оказывает профессиональные услуги по коллективному управлению активами по средствам паевых инвестиционных фондов. Сегодня существует четыре ПИФа УК Сбербанка. Наряду с коллективным управлением по средствам ПИФов, ПАО Сбербанк предлагает ряд инвестиционных стратегий на фондовом рынке.

Рассмотрим динамику и структуру инвестиционного кредитования и проектного финансирования ПАО Сбербанк за 2013-2015 годы, в таблице 13 [49].

Таблица 13 – Динамика и структура инвестиционного кредитования и проектного финансирования, млн. руб.

Наименование показателя	2013 год	2014 год	2015 год	Прирост		Темп роста, %	
				2014/ 2013	2015/ 2014	2014/ 2013	2015/ 2014
Кредитный портфель, всего	12559945	16690583	17880623	4130638	1190040	132,89	107,13
в том числе:							
Инвестиционное кредитование и проектное финансирование	3405893	4402373	4117015	996480	-285358	129,26	93,52
Уд. вес, %	27,12	26,38	23,03	-0,74	-3,35	-	-

В 2014 году банк увеличил инвестиционное кредитование и проектное финансирование компаний на 996480 млн. руб. или 29,26% (рисунок 10). В 2015 году наблюдается снижение финансирования компаний на 285358 тыс. руб. или 6,48%, что показывает ухудшение инвестиционной деятельности

банка.

Инвестиционное кредитование и проектное финансирование компаний в 2014 году составило 26,38% кредитного портфеля, их удельный вес в структуре кредитного портфеля снизился на 0,74% (рисунок 11).

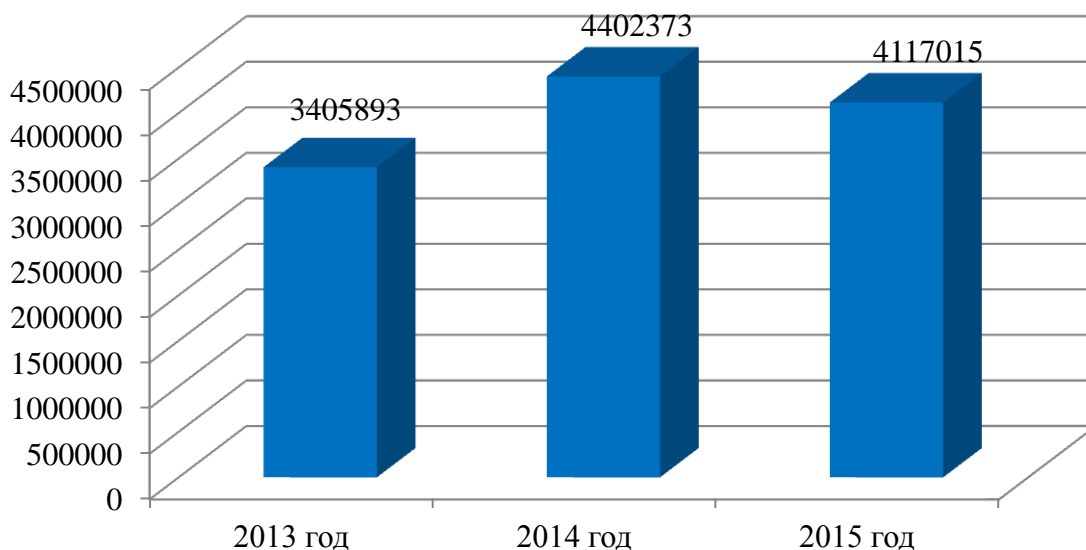


Рисунок 10 – Динамика инвестиционного кредитования и проектного финансирования, млн. руб.

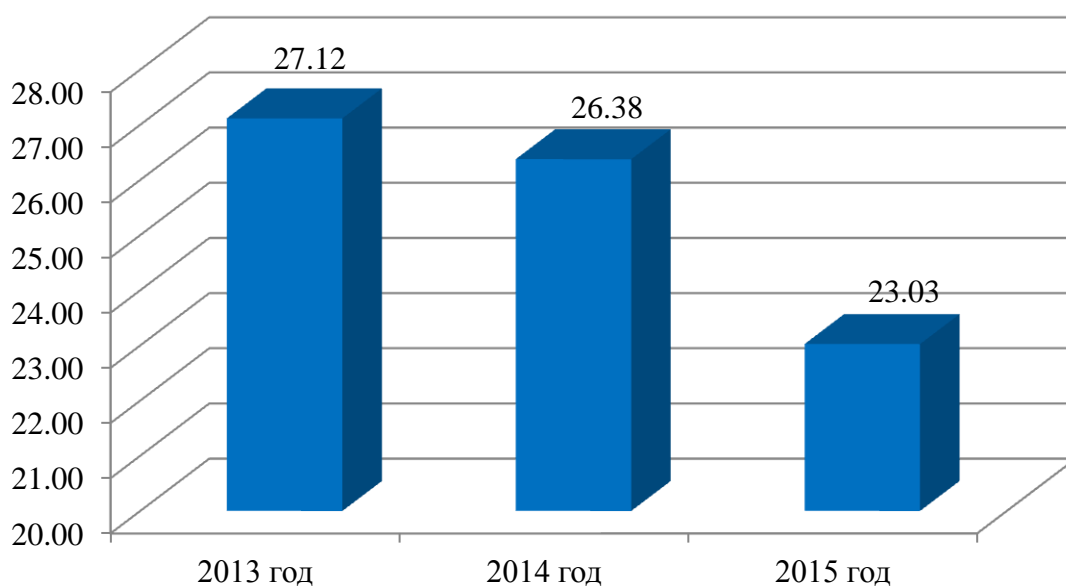


Рисунок 11 – Структура инвестиционного кредитования и проектного финансирования, %

Инвестиционное кредитование и проектное финансирование компаний в

2015 году составило 23,03% кредитного портфеля, их удельный вес в структуре кредитного портфеля снизился на 3,35%.

Инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк ухудшается, так как на инвестиционное кредитование компаний направляется все меньше средств. Эта тенденция негативно отражается на развитии в целом экономики РФ, так как замедляется развитие производственного сектора.

В результате можно сказать, что на ПАО Сбербанк необходимо развивать инвестиционную деятельность за счет инвестиционного кредитования реального сектора экономики.

3 Направления совершенствования управления инвестиционной деятельностью в банковском секторе РФ

3.1 Пути совершенствования управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков

Банковская индустрия претерпевает существенные изменения. Уже сегодня она достигла такой стадии развития, когда деятельность коммерческого банка давно перестала ограничиваться несколькими видами операций по привлечению средств в депозиты и выдачей кредитов. На рынке работают многофункциональные институты, оказывающие существенное влияние на мировую деловую активность.

Последние годы наблюдается сокращение количества кредитных организаций в Российской Федерации, что обусловлено комплексом факторов, таких как ужесточение нормативных требований Центрального банка РФ (ЦБ РФ), кризисные явления в экономике на макроуровне и пр.

Перед банками встает острая необходимость выявления направлений совершенствования своей деятельности, чтобы соответствовать требованиям рынка. Одним из стратегически важных направлений развития банковского сектора является инвестиционная деятельность. Банковский сектор является одним из наиболее перспективных направлений в потребительской отрасли РФ.

Более того, целесообразно учитывать и благоприятный инвестиционный климат, который имеет место на валютных и фондовых рынках развивающихся стран, в том числе и РФ. Согласно докладу одного из самых авторитетных игроков мирового сообщества инвестиционного банкинга Goldman Sachs, говорить о потере интереса к развивающимся рынкам рано, более того, отмечается высокий потенциал роста, который этим рынкам удалось за собой сохранить [18].

В целом ситуация в сфере банковских инвестиционных услуг следующая: наблюдается, что рынок недостаточно развит – его объем составляет около 5-

6% от совокупного объема услуг банковской отрасли. Так, например, показатель активов паевых инвестиционных фондов (ПИФов) на одного человека в РФ меньше аналогичного показателя для США в 1810 раз. Однако развитие рассматриваемого сегмента связано с активными темпами роста как объемов операций, так и численности клиентов, заинтересованных в тех или иных инвестиционных услугах [18].

Развитие инвестиционного направления банковской деятельности позволяет совершенствовать процессы диверсификации в масштабе всей банковской системы, а также диверсифицировать собственные активы банков, улучшить структуру пассивов, что, безусловно, делает банковский бизнес значительно более гибким по отношению к изменениям конъюнктуры рынка, а значит, и более устойчивым.

Сегодня ряд российских банков успешно развивает инвестиционный бизнес (ВТБ 24, Альфа-банк, Росбанк, Номос-банк, МДМ-банк, ИБ «Траст», КИТ «Финанс», «Зенит», «Союз» и другие). Кроме того, основателями российского рынка инвестиционных услуг можно считать крупные российские брокерские компании. Инвестиционные компании, созданные на базе брокерских домов, представляют собой объединение так называемых «независимых» инвестиционных банков. В их числе «Ренессанс-капитал», «УралСиб», «Атон-Менеджмент», «ОФГ Инвест», «Объединенная финансовая группа», «Брокеркредитсервис» [18].

По результатам проведенного анализа для совершенствования инвестиционной деятельности, ПАО «Сбербанк России» необходимо проводить расширение инвестиционного кредитования предприятий.

Для разработки мероприятий по расширению инвестиционного кредитования ПАО «Сбербанк России» необходимо рассмотреть инвестиционные кредитные программы банка. ПАО «Сбербанк России» предлагает следующую программу инвестиционного кредитования для малого и среднего бизнеса - «Бизнес-Инвест» (таблица 14) [47].

Таблица 14 - Условия инвестиционного кредитования компаний в ПАО «Сбербанк России»

Показатель	«Бизнес-Инвест»
Сумма финансирования	от 500000 руб.
Срок кредитования	до 84 мес.
Процентная ставка	от 14,82%
Комиссия за выдачу и досрочное погашение	Нет
Отсрочка по основному долгу	до 12 мес.
Обеспечение	залог имеющегося имущества; поручительство физических или юридических лиц; гарантии
Страхование имущества	Обязательно
Погашение кредита и процентов	ежемесячно равными долями или в соответствии с индивидуальным графиком

Срок рассмотрения заявки до 7 дней.

Преимущества инвестиционного кредитования в ПАО «ВТБ24»:

- длительные сроки кредитования;
- финансирование на расширение бизнеса;
- отсрочка погашения основного долга;
- отсутствие комиссии за выдачу, ежемесячных комиссий и комиссии за досрочное погашение кредита.

Для разработки мероприятий по совершенствованию инвестиционного кредитования ПАО «Сбербанк России» необходимо рассмотреть и сравнить аналогичные кредитные продукты для малого и среднего бизнеса других банков на рынке Красноярского края.

Программа инвестиционного кредитования предприятий в ПАО «ВТБ24» представлена в таблице 15 [47].

Срок рассмотрения заявки до 2 дней.

Преимущества кредитования малого бизнеса в ПАО «ВТБ24»:

- длительные сроки кредитования;

- отсутствие ежемесячных комиссий и комиссии за досрочное погашение кредита.

Таблица 15 - Условия инвестиционного кредитования компаний в ПАО «ВТБ24»

Показатель	Инвестиционный кредит
Сумма финансирования	от 850000 руб.
Срок кредитования	до 120 мес.
Процентная ставка	от 14,5%
Комиссия за выдачу и досрочное погашение	комиссия за оформление кредита – от 0,3%
Отсрочка по основному долгу	до 6 мес.
Обеспечение	залог имеющегося имущества; залог третьих лиц, гарантии
Страхование имущества	не обязательно
Погашение кредита и процентов	ежемесячно равными долями

Программа инвестиционного кредитования предприятий в ЗАО «Райффайзенбанк» представлена в таблице 16 [47].

Таблица 16 - Условия инвестиционного кредитования компаний в ЗАО «Райффайзенбанк»

Показатель	Инвестиционный кредит
Сумма финансирования	от 100000 руб.
Срок кредитования	до 84 мес.
Процентная ставка	от 13,9%
Комиссия за выдачу и досрочное погашение	Нет
Отсрочка по основному долгу	Нет
Обеспечение	залог имеющегося имущества, поручительство собственников бизнеса
Страхование имущества	не обязательно
Погашение кредита и процентов	ежемесячно равными долями

Срок рассмотрения заявки – 2 дня.

Преимущества инвестиционного кредита Райффайзенбанка:

- длительные сроки кредитования;
- возможность расчета кредитного лимита на основе оборота в других банках;
- отсутствие комиссии за выдачу кредита и досрочное погашение без комиссии.

Программа инвестиционного кредитования предприятий в ПАО «РоссельхозБанк» представлена в таблице 17 [47].

Таблица 17 - Условия инвестиционного кредитования компаний в ПАО «РоссельхозБанк»

Показатель	Инвестиционный-стандарт
Сумма финансирования	от 1000000 руб. до 60000000 руб.
Срок кредитования	до 96 мес.
Процентная ставка	от 12,9%
Комиссия за выдачу и досрочное погашение	Нет
Отсрочка по основному долгу	до 18 месяцев
Обеспечение	залог имеющегося имущества, поручительство собственников бизнеса
Страхование имущества	не обязательно
Погашение кредита и процентов	ежемесячно / ежеквартально равными долями

Срок рассмотрения заявки до 5 дней.

Преимущества инвестиционного кредита ПАО «РоссельхозБанк»:

- максимальная сумма кредита – до 60000000 руб.;
- возможность расчета кредитного лимита на основе оборота в других банках;
- отсутствие комиссии за выдачу кредита и досрочное погашение.

Из проведенного анализа инвестиционного кредитования предприятий

можно выделить следующие значимые для заемщиков параметры: быстрое рассмотрение заявки; минимум документов для оформления кредита; длительный срок кредитования. Проведем сравнение инвестиционных кредитных программ банков Красноярского края в таблице 18.

Таблица 18 – Сравнение программ инвестиционного кредитования банков

Наименование показателя	Банк			
	Сбербанк	ВТБ 24	Райффайзен-банк	Россельхоз-Банк
Кредитная программа	«Бизнес-Инвест»	Инвестиционный кредит	Инвестиционный кредит	Инвестиционный-стандарт
Сумма финансирования, руб.	от 500000	от 850000	от 100000	от 1000000 до 60000000
Срок кредитования, мес.	до 84	до 120	до 84	до 96
Процентная ставка, % годовых	от 14,82	от 14,5	от 13,9	от 12,9
Комиссия за выдачу и досрочное погашение	нет	комиссия за оформление – 0,3%	нет	нет
Отсрочка по основному долгу, мес.	до 12	до 6	нет	до 18
Обеспечение	залог имущества; поручительство; гарантии	залог имущества; залог третьих лиц, гарантии	залог имущества или залог третьих лиц, поручительство	залог имущества, поручительство
Страхование имущества	обязательно	не обязательно	не обязательно	не обязательно
Погашение кредита и процентов	ежемесячно равными долями	ежемесячно равными долями	ежемесячно равными долями	ежемесячно / ежеквартально равными долями

Как видно из сравнения программ программ инвестиционного кредитования ПАО Сбербанк предлагает финансирование по самым высоким ставкам. Срок кредитования составляет до 84 месяцев, отсрочка по основному долгу 12 месяцев. Кредитная программа ПАО «ВТБ 24» отличается от программы Сбербанка сроком кредитования до 120 месяцев и отсрочкой по выплате основного долга до 6 месяцев.

ЗАО «Райффайзенбанк» и ПАО «РоссельхозБанк» имеют минимальный пакет документов и более низкие процентные ставки. При этом ПАО «РоссельхозБанк» предлагает отсрочку по выплате основного долга до 18 месяцев.

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

Для совершенствования данной программы, предлагаются следующие условия кредитования:

- увеличение срока кредитования с 7 лет до 10 лет;
- снижение процентной ставки с 14,82% до 14%;
- увеличение отсрочки по выплате основного долга до 18 месяцев.

Увеличение срока кредита позволит предприятиям получить большую сумму кредита на инвестиционные цели.

Снижение процентной ставки и увеличение отсрочки по выплате основного долга повысят привлекательность данной программы для клиентов банка.

Также данная программа позволит банку получать регулярный процентный доход при снижении рисков по выдаче кредита. Снижения риска можно добиться за счет отслеживания оборотов по расчетному счету клиентов до выдачи кредита и после выдачи кредита и своевременной диагностики ухудшения финансового состояния.

Сравнение программ кредитования представлено в таблице 19.

Таблица 19 – Сравнение программ инвестиционного кредитования

Показатель	«Бизнес-Инвест»	Предлагаемая программа
Сумма финансирования	от 500000 руб.	от 500000 руб.
Срок кредитования	до 84 мес.	до 120 мес.
Процентная ставка	от 14,82 %	от 14,00 %
Комиссия за выдачу и досрочное погашение	нет	Нет
Отсрочка по основному долгу	до 12 мес.	до 18 мес.
Обеспечение	залог имущества; поручительство; гарантии	залог имущества; поручительство; гарантии
Страхование имущества	обязательно	обязательно
Погашение кредита и процентов	ежемесячно равными долями	ежемесячно равными долями

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

Кроме того, в рамках улучшения обслуживания предприятий предлагается улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов.

Улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов предусматривается по следующим критериям:

- сокращение срока по принятию решения о возможности финансирования с 7 дней до 3 дней (использование скоринг программы для оценки платежеспособности компании);

- сокращение срока выдачи кредита – перечисление денежных средств на расчетный счет компании в день одобрения выдачи кредита;

- сокращение времени оформления кредитов и уменьшение количества необходимых документов – использование для оценки кредитоспособности

оборотов по расчетному счету, бухгалтерской отчетности и поручительства учредителей.

Данные мероприятия позволят банку привлечь дополнительных клиентов, повысить привлекательность инвестиционных кредитных продуктов и качество обслуживания клиентов.

В настоящее время кредитование предприятий носит большей частью краткосрочный характер (до 5 лет) и размер процентных ставок по кредитам сильно колеблется. Краткосрочные займы не дают возможности бизнесу модернизировать свое производство и развиваться, в связи с этим на рынке существует высокий спрос на долгосрочные кредитные продукты.

Также ПАО «Сбербанк России» для расширения инвестиционной деятельности необходимо увеличивать привлечение средств населения в депозиты на длительный срок.

По итогам анализа деятельности ПАО «Сбербанк России», выяснено, что банк наращивает привлечение вкладов от физических и юридических лиц. С 2013 по 2015 год депозиты банка увеличились на 59,26%.

В банке необходимо работать над увеличением доли срочных вкладов на срок более года, которые позволят повысить долгосрочную ликвидность банка, так как размещение денежных средств, привлеченных от населения большей частью осуществляется на выдачу кредитов населению на длительные сроки.

Привлеченные средства являются наиболее значительной частью пассивов банка, в несколько раз превышающей его собственные средства. Фактически привлеченные средства - это основной источник формирования ресурсов коммерческого банка, которые направляются на проведение активных операций.

Рассмотрим долгосрочные депозиты ПАО «Сбербанк России» в таблице 20.

ПАО «Сбербанк России» для привлечения средств в долгосрочные вклады использует депозитные программы с сроком от 1 месяца до 3 лет, процентная ставка по вкладам колеблется от 5,5% до 7,5% годовых.

Таблица 20 – Долгосрочные депозиты ПАО «Сбербанк России»

Банк	Вид вклада		
	Сохраняй	Пополняй	Управляй
Процентная ставка	5,5%-7,5%	6,08%-7,1%	5,78%-6,59%
Срок вклада	от 1 мес. до 3 лет	от 3 мес. до 3 лет	от 3 мес. до 3 лет
Минимальная сумма вклада	от 1000 руб.	от 1000 руб.	от 30000 руб.
Пополнение вклада	нет	есть	есть
Снятие средств	нет	нет	есть

Для разработки мероприятий по привлечению средств во вклады ПАО «Сбербанк России» необходимо рассмотреть и сравнить долгосрочные депозиты других банков на рынке Красноярского края (таблица 21).

Таблица 21 – Сравнение долгосрочных депозитов других банков

Банк	Вид вклада	Процентная ставка	Срок вклада	Примечания
ВТБ 24	«Выгодный»	6,65%-8,26%	от 3 мес. до 5 лет	неснижаемый остаток 200000 руб., снятие и пополнение вклада
	«Комфортный»	4,35%-5,28%	от 3 мес. до 5 лет	неснижаемый остаток 200000 руб., снятие и пополнение вклада
	«Накопительный»	4,75%-7,83%	от 1 мес. до 1 года	неснижаемый остаток 200000 руб., пополнение вклада
Россельхоз-банк	«Золотой»	7,9%-9,85%	4 года	от 1 500 000 руб.
	«Классический»	6%-8,25%	от 1 мес. до 4 лет	от 3000 руб.
	«Накопи на мечту»	7,4%	2 года	от 3000 руб., пополнение вклада
Райффайзен-банк	«Выгодный»	3%-8%	от 1 мес. до 2 лет	от 50000 руб.

На рынке долгосрочных депозитов наблюдается колебание процентной ставки по предлагаемым вкладам от 3% у ЗАО «Райффайзенбанк» до 9,85% у ПАО «РоссельхозБанк». Сроки вкладов от 1 месяца до 5 лет.

У ПАО «Сбербанк России» в настоящее время достаточно конкурентная ставка по вкладам (от 5,5% до 7,5% годовых), но при этом банк предлагает вклады только на срок до 3 лет.

Для привлечения «длинных» средств населения на ПАО «Сбербанк России» рекомендуется ввести дополнительные опции в линейке депозитных продуктов банка.

Предложение дополнительных опций в линейке депозитных продуктов ПАО «Сбербанк России» представлено в таблице 22.

Таблица 22 – Дополнительные опции в линейке депозитных продуктов банка

Вклад	Существующие опции	Дополнительные опции
«Сохраняй»	Ставка 5,5%-7,5% годовых; срок до 3 лет; первоначальный взнос от 1000 руб.; начисление и выплата процентов в конце срока; без частичного пополнения и снятия.	Ежемесячное начисление и выплата процентов по вкладу, увеличение срока вклада до 5 лет.
«Пополняй»	Ставка 6,08%-7,1% годовых; срок до 3 лет; первоначальный взнос и пополнение от 1000 руб.; начисление и выплата процентов ежемесячно без капитализации; без частичного снятия.	Начисление и выплата процентов по вкладу ежемесячно с их капитализацией, увеличение срока вклада до 5 лет.

По вкладу «Сохраняй» предлагается введение ежемесячного начисления и выплаты процентов по вкладу. По вкладу «Пополняй» предлагается введение начисления и выплаты процентов по вкладу ежемесячно с их капитализацией. Также по этим вкладам предлагается увеличение их срока до 5 лет.

Изменение дополнительных опций в линейке депозитных продуктов ПАО «Сбербанк России» позволит улучшить условия привлечения денежных

средств от физических лиц и повысит привлекательность размещения средств в банке.

Разработанная программа инвестиционного кредитования будет востребована на рынке, так как позволит предприятиям увеличить возможную для получения сумму кредита и в то же время снизить процентную ставку по кредиту. Увеличение привлечения средств населения в депозиты на длительный срок позволит обеспечить расширение инвестиционной деятельности банка необходимыми денежными ресурсами.

3.2 Оценка эффективности управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков

Проведем оценку эффективности совершенствования инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России».

Для совершенствования управления инвестиционной деятельностью ПАО «Сбербанк России» предложены следующие рекомендации:

- увеличение инвестиционного и проектного кредитования банка за счет разработки новой программы инвестиционного кредитования;
- улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов;
- увеличение привлечения средств населения в депозиты на длительный срок.

Рассмотрим эффективность изменения условий кредитования и улучшения обслуживания для банка.

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

- отсутствие индивидуального подхода при формировании процентной ставки и установления срока кредитования (5% отказов от получения кредита);
- низкий уровень обслуживания клиентов, долгое рассмотрение заявки о выдаче кредита (2% отказов от получения кредита);
- большое количество документов по оценкам специалистов составляет

около 2% отказов от получения кредита.

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

В 2015 году сумма инвестиционных и проектных кредитов предприятий ПАО Сбербанк составила 4117015 млн. руб.

По экспертным оценкам ожидается, что в связи с изменением условий кредитования и сервиса ПАО Сбербанк сможет увеличить инвестиционное кредитование предприятий на 9% или 370531 млн. руб. ($4117015 * 9\%$).

Увеличение процентного дохода банка составит: 51874 ($370531 * 14\%$ - процентная ставка по кредиту) млн. руб.

В 2015 году сумма вкладов физических лиц ПАО Сбербанк составила 17722424 млн. руб.

По экспертным оценкам ожидается, что в связи с введением дополнительных опций ПАО Сбербанк сможет увеличить привлечение средств от населения на 2% или 354448 млн. руб. ($17722424 * 2\%$).

Увеличение процентных расходов банка составит: 23039 ($354448 * 6,5\%$ - средняя процентная ставка по вкладам населения в банке) млн. руб.

Привлеченные средства банк может направить на расширение инвестиционного кредитования.

Прогноз процентных доходов и расходов на 2016 год представлен в таблице 23.

Таблица 23 – Прогноз процентных доходов и расходов на 2016 год, млн. руб.

Наименование показателя	2015 год	Прогноз на 2016 год	Изменение, +/-	Темп роста, %
Процентные доходы	1999028	2050902	51874	102,59
Процентные расходы	1132370	1155409	23039	102,03
Чистый процентный доход	866658	895493	28835	103,33

Чистый процентный доход банка увеличится на 28835 млн. руб. или 3,33% за счет увеличения объемов выданных инвестиционных кредитов.

Оценка финансовых ресурсов банка представлена в таблице 24.

Таблица 24 – Оценка финансовых ресурсов ПАО Сбербанк

Вид финансовых ресурсов	Сумма за 2015 год, млн. руб.
Нераспределенная прибыль	218387
Средства клиентов	17722424
Итого ресурсов	17940811
Кредитный портфель	16869803
Излишек финансовых ресурсов	1071008

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

Предложенные изменения по совершенствованию инвестиционной деятельности увеличат доход банка. Прогноз финансового результата от использования разработанных мероприятий представлен в таблице 25.

Таблица 25 – Прогноз финансового результата ПАО «Сбербанк России», млн. руб.

Наименование показателя	2015 год	Прогноз на 2016 год	Изменение	Темп роста, %
Процентные доходы	1999028	2050902	51874	102,59
Процентные расходы	1132370	1155409	23039	102,03
Чистый процентный доход	866658	895493	28835	103,33
Изменение резерва на возможные потери по ссудам	-258867	-258867	-	100,00
Чистые процентные доходы после создания резерва на возможные потери	607791	636626	28835	104,74
Чистые доходы от прочих операций	68908	94186	-	100,00

Окончание таблицы 25

Наименование показателя	2015 год	Прогноз на 2016 год	Изменение	Темп роста, %
Доходы от участия в капитале других юридических лиц	3508	5332	-	100,00
Комиссионные доходы	297701	297701	-	100,00
Комиссионные расходы	31760	31760	-	100,00
Изменение резерва по прочим потерям	-35515	-35515	-	100,00
Прочие операционные доходы	16073	16073	-	100,00
Чистые доходы (расходы)	926706	926706	-	100,00
Операционные расходы	619806	619806	-	100,00
Прибыль (убыток) до налогообложения	306900	335735	28835	109,40
Возмещение (расход) по налогам	88513	94280	5767	106,52
Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	218387	241455	23068	110,56

Чистый процентный доход ПАО Сбербанк увеличится на 28835 млн. руб. или 3,33% и составил 895493 млн. руб.

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

В результате увеличения инвестиционного кредитования прибыль до налогообложения увеличится на 28835 млн. руб. или 9,4% и составит 335735 млн. руб.

Чистая прибыль банка увеличится на 23068 млн. руб. или 10,56% (рисунок 12) за счет увеличения чистого процентного дохода банка.

Кредитный портфель банка увеличится на 370531 млн. руб. и составит 17240334 млн. руб.

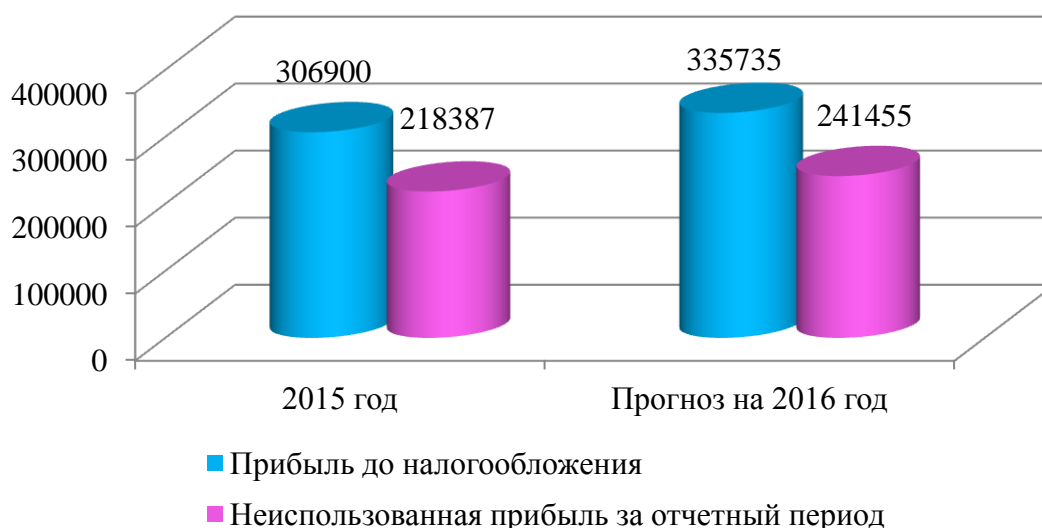


Рисунок 12 – Изменение прибыли банка в результате совершенствования инвестиционной деятельности банка, млн. руб.

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

Рассмотренные направления совершенствования инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России» позволят расширить инвестиционную деятельность банка, увеличат доход банка от инвестиционной деятельности, что отразится на повышении эффективности деятельности банка и росте его финансовых результатов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В первой главе работы рассмотрены теоретико-методические аспекты управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков.

Во второй главе проведен анализ управления инвестиционной деятельностью в банковском секторе РФ.

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

Характеризуя вложения банков в ценные бумаги в 2010–2014 гг., можно сделать вывод, что банковские кредитные организации, осуществляя финансовые инвестиции, в первую очередь преследуют цель обеспечения собственной ликвидности. Обращает на себя внимание тот факт, что значительная часть инвестиционных ресурсов российских банков обслуживает долговые обязательства Правительства РФ или дефицит Федерального бюджета. Банки используют долговые и долевыми ценные бумаги из Ломбардного списка Банка России для получения кредитов Банка России и в операциях РЕПО.

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

Сбербанк является одним из ключевых поставщиков финансовых ресурсов в российскую экономику. Рост портфеля корпоративных кредитов

Сбербанк в 2015 году опережал сектор и составил по итогам года 36,3% против прироста сектора в данном сегменте на 30,3%.

ПАО Сбербанк работает по разнообразным направлениям инвестиционной деятельности. Банк участвовал в инвестиционных проектах по покупке долей крупных компаний, оказывает профессиональные услуги по коллективному управлению активами по средствам паевых инвестиционных фондов, является активным участником фондового рынка РФ, осуществляет расширение своей деятельности за счет покупки пакетов акции зарубежных банков и т.д.

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

Инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк ухудшается, так как на инвестиционное кредитование компаний направляется все меньше средств. Эта тенденция негативно отражается на развитии в целом экономики РФ, так как замедляется развитие производственного сектора. В результате можно сказать, что на ПАО Сбербанк необходимо развивать инвестиционную деятельность за счет инвестиционного кредитования реального сектора экономики.

В третьей главе работы рассмотрены рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельностью коммерческих банков на примере ПАО «Сбербанк России» и проведена оценка их эффективности.

На ПАО «Сбербанк России» для совершенствования инвестиционного кредитования компаний предлагается совершенствование программы кредитования «Бизнес-Инвест». Для совершенствования данной программы, предлагаются следующие условия кредитования: увеличение срока кредитования с 7 лет до 10 лет; снижение процентной ставки с 14,82% до 14%; увеличение отсрочки по выплате основного долга до 18 месяцев.

Увеличение срока кредита позволит предприятиям получить большую

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

Кроме того, в рамках улучшения обслуживания предприятий предлагается улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов по следующим критериям: сокращение срока по принятию решения о возможности финансирования с 7 дней до 3 дней; сокращение срока выдачи кредита; сокращение времени оформления кредитов и уменьшение количества необходимых документов.

Также ПАО «Сбербанк России» для расширения инвестиционной деятельности необходимо увеличивать привлечение средств населения в депозиты на длительный срок. Для этого предложено изменение дополнительных опций в линейке депозитных продуктов ПАО «Сбербанк России», что позволит улучшить условия привлечения денежных средств от физических лиц и повысит привлекательность размещения средств в банке.

Разработанная программа инвестиционного кредитования будет востребована на рынке, так как позволит предприятиям увеличить возможную для получения сумму кредита и в то же время снизить процентную ставку по кредиту. Увеличение привлечения средств населения в депозиты на длительный срок позволит обеспечить расширение инвестиционной деятельности банка необходимыми денежными ресурсами.

Рассмотренные направления совершенствования инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России» позволят расширить инвестиционную деятельность банка, увеличат доход банка от инвестиционной деятельности, что отразится на повышении эффективности деятельности банка и росте его финансовых результатов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 11.02.2013). // Консультант плюс.
- 2 Федеральный закон РФ от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 29.06.2012). // Консультант плюс.
- 3 Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 28.12.2013). // КонсультантПлюс.
- 4 Положение ЦБ РФ от 26 марта 2004 г. № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (в ред. от 10.08.2012 г.). // Консультант плюс.
- 5 Положение Банка России от 04.08.2003 № 236-П «О порядке предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных залогом ценных бумаг» (ред. от 09.09.2015). // КонсультантПлюс.
- 6 Порядок бухгалтерского учета вложений (инвестиций) в ценные бумаги и операций с ценными бумагами: приложение 10 к Положению Банка России от 16 июля 2012 года № 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации». // КонсультантПлюс.
- 7 Агабабаев, Г.И. Банковское инвестирование: проблемы, стратегии, риски. Особенности формирования инвестиционной стратегии банка в современных условиях. // Российское предпринимательство, 2011. - № 5-1. - С. 78-83.
- 8 Бабушкин, Е.В. Особенности рынка банковского инвестиционного кредитования предприятий в РФ. / Е.В. Бабушкин, А.А. Осипова // Проблемы учета и финансов, 2014. - № 2 (14). - С. 41-46.
- 9 Банковское дело. Экспресс-курс: Учебное пособие / Кол. авторов; под ред. О.И. Лаврушина. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2011. - 352 с.

10 Бассова, Л.А. Инвестиционное банковское кредитование. // Управление и экономика в XXI веке, 2014. - № 2. - С. 41-44.

11 Бондарь, А.П. Формирование портфеля ценных бумаг кредитными организациями. / А.П. Бондарь, И.А. Федоров, А.Р. Кленова. // Science Time, 2016. - № 3 (27). - С. 80-85.

12 Булетова, Н.Е. Оценка эффективности инновационно-инвестиционной деятельности коммерческого банка: усовершенствованный подход. / Н.Е. Булетова, З.Н. Шарипова. // Креативная экономика, 2012. - № 6. - С. 3-9.

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

14 Дремова, У.В. Совершенствование методики оценки банковских рисков долгосрочного кредитования инвестиций. // Экономика региона, 2015. - № 1 (41). - С. 234-244.

15 Дроботова, О.О. Управление рисками проектного кредитования в коммерческом банке. // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса, 2011. - № 4. - С. 153-157.

16 Игониная, Л.Л., Инвестиции: учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. / Л.Л. Игониная. – М.: Магистр; Инфра-М, 2013. – 752 с.

17 Ильин, В.А. Экономическая политика Правительства продолжает противоречить интересам основной части населения страны. / В.А. Ильин. // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2015. – № 4 (40). – С. 9-20.

18 Ковальская, К.Г. Анализ инвестиционной деятельности Сбербанка России. // Аудит и финансовый анализ, 2012. - № 4. С. 228-232.

19 Карапетян, А.И. Совершенствование инвестиционной политики коммерческих банков в условиях реализации антикризисных программ: автореферат. – М.: РГСУ, 2011. – С. 29.

20 Кондратьева, З.А. Косвенное индивидуальное инвестирование через

паевые инвестиционные фонды и общие фонды банковского управления в России в условиях влияния финансовой интеграции. // Финансы и кредит, 2013. - № 3 (531). - С. 16-30.

21 Кривошапова, С.В. Оценка инвестиционной активности кредитных организаций России. / С.В. Кривошапова, М.И. Непрокина. // Фундаментальные исследования, 2014. - № 12-11. - С. 2414-2419.

22 Лазаренко, А.Л. Управление инвестиционной деятельностью коммерческих банков: основные направления. // Вестник Орловского государственного аграрного университета, 2010. - Т. 22. - № 1. - С. 50-52.

23 Лаврентьев, М.В. Содержание концептуального подхода к синергетико-инновационно-инвестиционному банковскому менеджменту. // Вестник СамГУПС, 2012. - № 4. С. 48-52.

24 Лактионова, А.А. Концепция управления гибкостью принятия решений в инвестиционной деятельности банков. / А.А. Лактионова, М.О. Житарь // Бизнес информ, 2013. - № 1. - С. 270-276.

25 Лукина, В.Ф. Замена общих фондов банковского управления новым инструментом коллективного инвестирования: преимущества и перспективы. // Новая наука: Проблемы и перспективы, 2016. - № 2-2 (61). - С. 79-81.

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

27 Мартынова, М.А. Исследование проблем диверсификационных портфелей. // Инновационная наука, 2016. - № 2-2 (14). - С. 36-38.

28 Матвеева, Ю.Ю. Особенности банковского инвестиционного кредитования в современных условиях. / Ю.Ю. Матвеева, Т.Н. Толстых. // Социально-экономические явления и процессы, 2014. - Т. 9. - № 6. - С. 21-26.

29 Методологические комментарии к таблицам «Обзор банковского сектора Российской Федерации» [Электронный ресурс]: об банковском секторе РФ. // Официальный сайт ЦБ РФ. - Режим доступа:

http://www.cbr.ru/analytics/bank_system /print.aspx?file=Metodol_16.htm.

30 Митюхин, Д.С. Управление инвестиционной деятельностью регионального рынка банковских услуг Республики Бурятия. // Вестник ВСГУТУ, 2014. - № 2. - С. 88-93.

31 Навроцкая, Н.А. Трансформация инвестиционно-производственного пространства как условие экономической интеграции. / Н.А. Навроцкая, Н.Ю. Сопилко. // Вопросы региональной экономики, 2013. - Т. 15. - № 2. - С. 63-69.

32 Назаров, Е.Ю. Современная классификация институциональных инвесторов. // Международный научный журнал, 2012.- № 4. - С. 28-32.

33 Новикас, Р.Ю. Инструменты реализации государственных инвестиционных программ в европейских странах. // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд, 2013. - № 21. - С. 172-175.

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

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

36 Пилюгина, К.Е. Инвестиционная банковская деятельность на примере ПАО РОСБАНК. // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований, 2015. - № 8-1. С. 132-135.

37 Полетаев, В.Э. Банковский сектор в программах инновационного развития России. // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса, 2012. - № 2. - С. 181-185.

38 Пыркова, Г.Х. Предметная область исследования банковской инвестиционной деятельности. // Вестник Казанского государственного финансово-экономического института, 2010. - № 4. - С. 60-63.

39 Пыркова, Г.Х. Теоретические аспекты формирования инвестиционной политики банка. // Вектор науки Тольяттинского государственного университета, 2010. - № 4. - С. 285-287.

40 Пьянкова, М.Н. Институциональный подход к исследованию проблем развития инвестиционной деятельности. // Актуальные вопросы экономических

наук. 2010. - № 12-1. - С. 49-54.

41 Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. - 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2013. – 512 с.

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

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

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

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

46 Султанов, Ю.М. Управление портфелем ценных бумаг в коммерческом банке. // Управление экономикой, 2015. - С. 111-114.

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

48 Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - 7-е изд. - М.: ИД «Дашков и К», 2011. - 544 с.

49 Шаталова, Е.П. Кредитный анализ в российских банках: проблемы и пути совершенствования. // Банковское дело, 2011. – №6. - С. 41.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС (публикуемая форма) на 1 января 2016 года

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"

ПАО Сбербанк

Почтовый адрес: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД (0409806

Квартальная (Годовая)

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные на отчетную дату	Данные на начало отчетного года
1	2	3	4	5
I	АКТИВЫ			
1	Денежные средства	5.1	732 789 740	1 240 712 425
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	586 685 384	369 675 704
2.1	Обязательные резервы		118 363 174	142 522 154
3	Средства в кредитных организациях	5.1	355 984 910	356 487 333
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	405 977 877	825 688 140
5	Чистая ссудная задолженность	5.3	16 869 803 465	15 889 379 335
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5.4	2 316 356 734	1 745 489 852
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.5, 6.1	536 732 037	385 839 342
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	436 472 311	366 474 111
8	Требование по текущему налогу на прибыль	4.5	19 774 223	67 057 790
9	Отложенный налоговый актив		0	0
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.7	477 354 992	478 611 700
11	Прочие активы	5.8	505 716 457	407 183 754
12	Всего активов		22 706 916 093	21 746 760 144
II	ПАССИВЫ			
13	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		768 989 234	3 515 817 946
14	Средства кредитных организаций	5.9	618 363 818	794 856 364
15	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	5.10	17 722 423 458	14 026 723 547
15.1	Вклады (средства) физических лиц, в том числе индивидуальных предпринимателей		10 221 284 952	7 999 051 651
16	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		228 167 483	617 944 480
17	Выпущенные долговые обязательства	5.11	647 694 355	513 402 485
18	Обязательство по текущему налогу на прибыль	4.5	5 404 321	2 170
19	Отложенное налоговое обязательство	4.5	93 348 434	42 891 174
20	Прочие обязательства	5.12	256 566 985	216 252 982
21	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		37 805 399	36 530 500
22	Всего обязательств		20 378 763 487	19 764 421 648
III	ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
23	Средства акционеров (участников)	5.13	67 760 844	67 760 844
24	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	5.13	0	0
25	Эмиссионный доход		228 054 226	228 054 226
26	Резервный фонд		3 527 429	3 527 429
27	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)	8.5	-46 427 290	-197 450 451
28	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		66 357 126	80 536 315
29	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		1 790 492 964	1 488 697 172
30	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	218 387 307	311 212 961
31	Всего источников собственных средств		2 328 152 606	1 982 338 496
IV	ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
32	Безотзывные обязательства кредитной организации		8 065 233 100	8 908 307 537
33	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 387 353 103	1 625 269 457
34	Условные обязательства некредитного характера		0	37 087

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Г.О. Греф

(Ф.И.О.)

(подпись)

Старший управляющий директор, главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского
учета и отчетности ПАО Сбербанк

М.Ю. Лукьянова

(Ф.И.О.)

(подпись)

30 марта 2016 г.



ПРИЛОЖЕНИЕ Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (публикуемая форма)

за 2015 год

Кредитной организации: Публичное акционерное общество "Сбербанк России"

ПАО Сбербанк

Почтовый адрес: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД 0409807

Квартальная (Годовая)

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Процентные доходы, всего, в том числе :	6.1		
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		1 999 027 786	1 661 885 356
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		45 298 638	31 835 665
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		1 823 328 858	1 500 795 759
1.4	от вложений в ценные бумаги		0	0
2	Процентные расходы, всего, в том числе :	6.2		
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		1 132 369 508	702 161 479
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющимся кредитными организациями		246 600 692	189 112 244
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		830 996 067	487 049 747
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		54 772 749	25 999 488
4	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		866 658 278	959 723 877
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе :	5.3		
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам		-258 867 154	-279 570 299
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		-5 995 500	-2 403 074
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		607 791 124	680 153 578
7	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи		-12 676 170	-64 381 373
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		-3 541 006	-12 662 037
9	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		-695	-617
10	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты		91 277 379	-1 472 913
11	Доходы от участия в капитале других юридических лиц	6.4	-6 152 110	172 702 496
12	Комиссионные доходы		3 508 086	5 332 089
13	Комиссионные расходы	6.3	297 700 676	241 114 334
14	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи	6.3	31 759 583	23 939 331
15	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения	5.4		
16	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения		1 533 840	78 023
17	Изменение резерва по прочим потерям	5.6		
18	Изменение резерва по прочим потерям		-5 155 700	238 449
19	Прочие операционные доходы	4.5	-31 893 241	-11 517 623
20	Прочие операционные расходы		16 073 495	42 227 454
21	Чистые доходы (расходы)		926 706 095	1 027 872 529
22	Операционные расходы	6.5	619 806 168	598 666 217
23	Прибыль (убыток) до налогообложения	3.2	306 899 927	429 206 312
24	Возмещение (расход) по налогам	4.5, 6.6	88 512 620	117 993 351
25	Прибыль (убыток) после налогообложения	3.2, 6	218 387 307	311 212 961
26	Выплаты из прибыли после налогообложения, всего, в том числе:			
26.1	распределение между акционерами (участниками) в виде дивидендов		0	0
26.2	отчисления на формирование и пополнение резервного фонда		0	0
27	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	218 387 307	311 212 961

Президент, Председатель Правления
ПАО Сбербанк

Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

Старший управляющий директор, главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского
учета и отчетности ПАО Сбербанк

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)



30 марта 2016 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

(публикуемая форма)

на 1 января 2015 года

Кредитной организации: Открытое акционерное общество "Сбербанк России"

ОАО "Сбербанк России"

Почтовый адрес: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД 0409806

Квартальная (Годовая)

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные на отчетную дату	Данные на соответствующую отчетную дату прошлого года
1	2	3	4	5
	АКТИВЫ			
1	Денежные средства	5.1	1 240 712 425	717 319 916
2	Средства кредитных организаций в Центральном банке Российской Федерации	5.1	369 675 704	408 802 599
2.1	Обязательные резервы		142 522 154	112 129 198
3	Средства в кредитных организациях	5.1	356 487 333	94 301 261
4	Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5.2	825 688 140	144 662 649
5	Чистая осужденная задолженность	5.3	15 889 379 335	11 978 006 945
6	Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5.4	1 745 489 852	1 744 228 260
6.1	Инвестиции в дочерние и зависимые организации	5.5	385 839 342	310 871 192
7	Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	5.6	366 474 111	403 987 608
8	Требование по текущему налогу на прибыль	4.5	67 057 790	261 236
9	Отложенный налоговый актив		0	0
10	Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5.7	478 611 700	468 069 623
11	Прочие активы	5.8	407 183 754	315 457 133
12	Всего активов		21 746 760 144	16 275 097 230
	ПАССИВЫ			
13	Кредиты, депозиты и прочие средства Центрального банка Российской Федерации		3 515 817 946	1 967 035 549
14	Средства кредитных организаций	5.9	794 856 364	630 459 333
15	Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	5.10	14 026 723 547	11 128 035 158
15.1	Вклады (средства) физических лиц и индивидуальных предпринимателей	5.10	7 999 051 651	7 655 694 738
16	Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток		617 944 480	34 050 544
17	Выпущенные долговые обязательства	5.11	513 402 485	404 518 757
18	Обязательство по текущему налогу на прибыль		2 170	0
19	Отложенное налоговое обязательство	4.3	42 891 174	0
20	Прочие обязательства	5.12	216 252 982	144 796 061
21	Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера, прочим возможным потерям и операциям с резидентами офшорных зон		36 530 500	31 000 692
22	Всего обязательств		19 764 421 648	14 339 896 094
	ИСТОЧНИКИ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ			
23	Средства акционеров (участников)	5.13	67 760 844	67 760 844
24	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	5.13	0	0
25	Эмиссионный доход		228 054 226	228 054 226
26	Резервный фонд		3 527 429	3 527 429
27	Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство (увеличенная на отложенный налоговый актив)	8.5	-197 450 451	-7 888 290
28	Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство		80 536 315	82 570 859
29	Нераспределенная прибыль (непокрытые убытки) прошлых лет		1 488 697 172	1 183 526 718
30	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	311 212 961	377 649 350
31	Всего источников собственных средств		1 982 338 496	1 935 201 136
	ВНЕБАЛАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
32	Безотзывные обязательства кредитной организации		8 908 307 537	4 418 106 644
33	Выданные кредитной организацией гарантии и поручительства		1 625 269 457	1 248 567 468
34	Условные обязательства некредитного характера		37 087	4 448 150

Президент, Председатель Правления
ОАО "Сбербанк России"

Г.О. Гурев

Главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского
учета и отчетности ОАО "Сбербанк России"

М.Ю. Лукьянова

18 марта 2015



ПРИЛОЖЕНИЕ Г

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ (публикуемая форма)

за 2014 год

Кредитной организации: Открытое акционерное общество "Сбербанк России"

ОАО "Сбербанк России"

Почтовый адрес: 117997, г.Москва, ул.Вавилова, 19

Код формы по ОКУД 0409807

Квартальная (Головая)

тыс. руб.

Номер строки	Наименование статьи	Номер пояснения	Данные за отчетный период	Данные за соответствующий период прошлого года
1	2	3	4	5
1	Процентные доходы, всего, в том числе:	6.1	1 661 885 356	1 339 004 869
1.1	от размещения средств в кредитных организациях		31 835 665	18 594 533
1.2	от ссуд, предоставленных клиентам, не являющимся кредитными организациями		1 500 795 759	1 204 934 109
1.3	от оказания услуг по финансовой аренде (лизингу)		0	0
1.4	от вложений в ценные бумаги		129 253 932	115 476 227
2	Процентные расходы, всего, в том числе:	6.2	702 161 479	526 327 031
2.1	по привлеченным средствам кредитных организаций		189 112 244	85 073 571
2.2	по привлеченным средствам клиентов, не являющихся кредитными организациями		487 049 747	415 698 283
2.3	по выпущенным долговым обязательствам		25 999 488	25 555 177
3	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)		959 723 877	812 677 838
4	Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, средствам, размещенным на корреспондентских счетах, а также начисленным процентным доходам, всего, в том числе:	3.2	-279 570 299	-39 730 874
4.1	изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам		-2 403 074	-2 493 648
5	Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери		680 153 578	772 946 964
6	Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-64 381 373	3 293 721
7	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	8.5	-12 662 037	7 712 218
8	Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения		-617	-568
9	Чистые доходы от операций с иностранной валютой		-1 472 913	216 484
10	Чистые доходы от переоценки иностранной валюты		172 702 496	8 737 371
11	Доходы от участия в капитале других юридических лиц		5 332 089	3 930 718
12	Комиссионные доходы	6.3	241 114 334	188 907 201
13	Комиссионные расходы	6.3	23 939 331	17 681 758
14	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи		78 023	-1 712
15	Изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, удерживаемым до погашения		238 449	-1 797 855
16	Изменение резерва по прочим потерям		-11 517 623	-15 161 613
17	Прочие операционные доходы		42 227 454	18 071 721
18	Чистые доходы (расходы)		1 027 872 529	969 172 892
19	Операционные расходы	6.4	598 666 217	466 383 410
20	Прибыль (убыток) до налогообложения		429 206 312	502 789 482
21	Возмещение (расход) по налогам	6.5	117 993 351	125 140 132
22	Прибыль (убыток) после налогообложения	6	311 212 961	377 649 350
23	Выплаты из прибыли после налогообложения, всего, в том числе:		0	0
23.1	распределение между акционерами (участниками) в виде дивидендов		0	0
23.2	отчисления на формирование и пополнение резервного фонда		0	0
24	Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	6	311 212 961	377 649 350

Президент, Председатель Правления
ОАО "Сбербанк России"

Г.О. Греф
(Ф.И.О.)

Главный бухгалтер -
директор Управления бухгалтерского
учета и отчетности ОАО "Сбербанк России"

М.Ю. Лукьянова
(Ф.И.О.)

18 марта 2015.

