УДК 336.71

Трофимов А.Ю.,
Студент,
3 курс, направление подготовки "Экономика", профиль "Банковское дело и финансовые рынки".
Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве Российской Федерации
Россия, г. Уфа
Галимов К.Т.,
Научный руководитель,
кафедры "Финансы и кредит" Уфимского филиала Финансового университета при Правительстве Российской федерации

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ

Аннотация: *Последние годы характеризуются увеличением активности банков на рынке ценных бумаг. В работе обобщены взгляды автора относительно инвестиционных операций коммерческих банков, проведен анализ деятельности банков при выполнении ими различных операций на фондовом рынке. Представлены направления развития инвестиционной деятельности отечественных банков.*

Ключевые слова: *инвестиционная деятельность банков; ценные бумаги; инвестиции.*

Abstract: *Recent years are characterized by an increase in the activity of banks in the securities market. The paper summarizes the views of the author regarding the investment operations of commercial banks, analyzes the activities of banks in carrying out various operations on the stock market. The directions of development of investment activity of domestic banks are presented.*

Keywords: *investment banking; securities; investments.*

Инвестиционные институты в России преимущественно представлены коммерческими банками, при этом последние десятилетия характеризуются усилением их участия на рынке ценных бумаг, что связано в том числе с поиском альтернативных вариантов инвестиционных вложений при снижении доходности традиционных активных банковских операций (кредитные, расчетно-кассовые). Рассмотрим точки зрения отечественных исследователей относительно оценки ими особенностей инвестиционной деятельности банков в настоящее время.

Со слов В.В. Геращенко, «в последние годы инвестиционные банки убедительно доказывают свою роль в качестве наиболее эффективных финансовых институтов по привлечению капитала и реструктуризации бизнеса. Острая потребность экономики России в инвестициях делает актуальным развитие таких институтов и в нашей стране» [1, с. 24-28].

Позиция ГН. Белоглазовой схожа с мнением В.В. Геращенко, но отличается уточнением инвестиционной деятельности банков. ГН. Белоглазова отмечает: «Организуя выпуски и размещения акций и облигаций промышленных предприятий, банки способствуют трансформации сбережений в инвестиции, чем расширяют возможности экономического роста» [2, с. 202].

Л.Л. Игонина также связывает успешное развитие экономики с инвестиционной деятельностью банков, при этом она выделяет следующие направления участия банков в инвестиционном процессе [3, с. 207]:

- мобилизация 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).

Как справедливо отмечает В.И. Мазняк, «ключевым моментом,

обеспечивающим особую роль банков на фондовом рынке, является их контроль над безналичными денежными потоками» [4].

Значимой представляется точка зрения Я.М. Миркина, который отмечает, что «коммерческие банки всего мира видят в операциях с ценными бумагами более прибыльный рынок (в сравнении с традиционным коммерческим банковским делом), возможности диверсификации бизнеса, рост своего влияния и, наконец, следуют международной тенденции к секьюритизации финансовых активов (превращение нестандартных финансовых продуктов, выпускаемых на индивидуальных условиях, в серийные, стандартные и обращаемые финансовые инструменты)» [5, с. 58].

Логичным дополнением к позиции Я.М. Миркина является мнение О.В. Ломтатидзе, отмечающими, что «банковский бизнес даже в кризисный период является наиболее прибыльным, а в условиях выпуска и обращения ценных бумаг, жестко регламентируемых Банком России, позволяет банкам по надежности (статусу) занимать второе место после государственных ценных бумаг» [6, с. 93].

Е.Ф. Жуков [7, с. 84] и В.Д. Никифорова [8] утверждают, что коммерческие банки являются одними из основных участников торгов на рынке ценных бумаг России.

Примечательным является высказывание О.А. Демчук, что «именно присутствие российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг позволило не допустить полного господства на нем иностранных глобальных инвестиционных банков и сохранить национальную независимость финансового рынка» [9].

Г.Н. Белоглазова справедливо отмечает, что «дерегулирование банковской сферы выражается в ликвидации институциональных разграничений между различными видами банковской и - в более широком смысле - финансовой деятельности: коммерческой, инвестиционной, страховой и т.п. [2, с. 207]. В результате банки вынуждены конкурировать одновременно на многих сегментах финансового рынка, причем не только друг с другом, но

и с другими финансовыми организациями: страховыми, финансовыми компаниями, инвестиционными фондами и др.».

Сочетая коммерческую и инвестиционную деятельность, универсальные банки являются более устойчивыми, чем специализированные [2, с. 212]. Они могут в полной мере использовать преимущества диверсификации своих операций. Очевидно, что и клиентам удобнее иметь дело с одним банком, чем с несколькими специализированными посредниками. Во всех высокоразвитых странах крупные банки, как правило, являются универсальными.

Схожесть вышеизложенных мнений состоит в том, что авторы относят российские коммерческие банки к основным участникам фондового рынка, при этом благодаря разнообразной активности банков на рынке ценных бумаг обеспечивается устойчивое развитие отечественной экономики.

Традиционно отечественные коммерческие банки, осуществляющие операции на фондовом рынке, выступают в роли эмитентов, инвесторов, профессиональных участников рынка и андеррайтеров.

Согласно сведениям журнала РБК [1], деятельность банков в качестве инвесторов характеризуется следующим: до 2006 г. вложения банков в государственные ценные бумаги преобладали по сравнению с инвестициями в корпоративные ценные бумаги, но, начиная с 2007 г., ситуация изменилась в противоположную сторону, что можно объяснить определенными факторами:

- преобладанием сектора государственных ценных бумаг, общей неразвитостью сектора корпоративных ценных бумаг и фондового рынка в целом;
- с меньшими рисками и соответственно более высокой надежностью государственных ценных бумаг;
- с постепенным увеличением надежности и качества корпоративных ценных бумаг, снижением рисков по ним, что мы связываем с преобладанием в портфеле банков ценных бумаг компаний растущего нефтегазохимического сектора, обращающихся преимущественно на ММВБ, и прошедших, соответственно, жесткую процедуру листинга.

Согласно данным информационного агентства Cbonds [1], наиболее активными участниками рынка ценных бумаг по итогам 2010 г. явились ВТБ Капитал, ИК Тройка Диалог, Газпромбанк, Сбербанк России и др. Согласно иным сведениям [2], активность на отечественном фондовом рынке проявляют и иностранные инвестиционные банки, такие как JPMorgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS и др. В представленных сведениях об инвестиционной активности перечисленных банков видно, что ранжирование производилось, исходя из их деятельности в качестве андеррайтеров при осуществлении эмиссий корпоративными клиентами, т.е. основными клиентами банков явились крупные компании - юридические лица.

Деятельность инвестиционно-банковских компаний на отечественном фондовом рынке различна, в частности, отдельные институты преимущественно ориентированы на корпоративных клиентов, иные взаимодействуют, в том числе и с розничным сегментом. Присутствие в России иностранных финансовых компаний порождает конкурентную борьбу за клиентов. В то же время нельзя не отметить, что близкое нахождение в рэнкингах отечественных и зарубежных компаний свидетельствует о развитости первых и полноценной функциональности, определенной самостоятельности и финансовой устойчивости, позволяющей конкурировать с ведущими западными инвестиционными компаниями.

Необходимо наметить направления развития деятельности отечественных банков на фондовом рынке.

И.И. Токаренко, А.С. Попова в целях изменения ситуации, повышения инвестиционной ориентации банковской системы предлагают государственное регулирование для совершенствования инвестиционных отношений в региональной экономике и, прежде всего, посредством изменения структуры субъектов [3, с. 34-35]. Отметить можно, что многие отечественные банки с государственным участием (Сбербанк, Росселхоз-банк) фактически выполняют функции государственного инвестиционного банка, осуществляя капитальные и инвестиционные вложения в промышленный и сельскохозяйственный

сектора экономики.

Для расширения участия банков в проектах кредитования О.И. Лаврушин предлагает законодательно определить программу стимулирования инвестиций в российскую экономику [4, с. 34].

Н.Н. Симонянц считает необходимым «всем региональным банкам разрабатывать инвестиционную стратегию, органично встроенную в комплексную стратегию развития региона для формирования непротиворечивости интересов развития регионов и банков» [5, с. 17].

По мнению А. В. Беликовой, «при выработке инвестиционной политики коммерческие банки всегда должны исходить из реальных оценок риска, экономической эффективности, финансовой привлекательности инвестиционных проектов, оптимального сочетания кратко-, средне- и долгосрочных вложений» [6].

В целях создания благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности российских банков и повышения уровня их конкурентоспособности О. А. Демчук предлагает [9]:

- активизировать на государственном уровне работу по укреплению национального финансового рынка в целях противостояния негативному влиянию глобальных финансовых кризисов;
- создавать барьеры для притока на национальный рынок спекулятивных иностранных капиталов;
- работать над увеличением капитализации финансовых посредников (базовая задача совершенствования инвестиционно-банковского бизнеса в России, укрепления его позиций).

Предлагаемые отдельными авторами рекомендации по развитию инвестиционной деятельности банков преимущественно нацелены на активизацию деятельности макрорегулятора. Помимо государственного регулирования инвестиционной деятельности банков очень важны внутренние преобразования в банке.

По моему мнению, разработка и внедрение в инвестиционную

деятельность новых финансовых инструментов либо активизация существующих позволит повысить эффективность банковских инвестиционных операций.

В качестве рекомендации считаем необходимым внедрить в обширную практику кредитования банками корпоративных клиентов инструменты фондового рынка. Приемлемыми финансовыми инструментами в данном случае могут явиться облигации и опционы-колл. В предлагаемом механизме банк выступает в роли финансового консультанта и основного инвестора будущего выпуска ценных бумаг. Заемщик, обратившийся в банк за получением кредита, становится эмитентом.

Представим особенности предлагаемых мероприятий и очевидные преимущества использования ценных бумаг при кредитовании банками корпоративных клиентов. В случае использования облигаций положительные аспекты для банков в части ликвидности (табл.) подразумевают возможность переуступки права требования по корпоративным облигациям посредством перепродажи банком ценных бумаг, держателем которых он является, другим кредиторам-инвесторам. Ликвидность данных корпоративных облигаций обеспечивается тем, что банк с целью минимизации возможных финансовых рисков прилагает усилия для обеспечения надежности и качества выпускаемых ценных бумаг. Аналогом предлагаемого механизма за рубежом являются евроноты.

Целесообразно установить денежный лимит, после которого будут применяться ценные бумаги, например, при поступлении в банк заявки от компании на сумму свыше 100 млн руб.

Таблица 1

Использование ценных бумаг в корпоративном кредитовании банками.

№ п/п	Вид используемого инструмента	Возможные затраты заемщика (эмитента)	Положительные аспекты для банка
	Кредит	1. Процентные платежи по кредиту. 2. Затраты на оценку обеспечения. 3. Страхование обеспечения по кредиту	1. Стандартный доход в виде процентов по кредиту, а также части страхового взноса
2	Эмиссия корпоративных облигаций	1. Налог на эмиссию ценных бумаг. 2. Процентные платежи по облигационным займам. 3. Оплата услуг профессионального участника	1. Ликвидность. 2. Обеспечением являются сами ценные бумаги. 3. Банк выступает в качестве финансового консультанта и получает дополнительное вознаграждение

Как известно, весомую часть ресурсной базы отечественных банков составляют депозиты физических и юридических лиц, различные по срокам и доходности. По указанным депозитам банки несут определенные издержки, связанные с выплатой процентов по вкладам, обслуживанием депозитных счетов. Считаю необходимым активизацию коммерческих банков в сфере продажи паевых инвестиционных фондов своим вкладчикам. В данном случае у банка возникают дополнительные доходы в виде наценки при продаже паев, в виде процента в случае доверительного управления данными фондами, при этом клиенты получают возможность приумножения своих вложений. Необходимо обеспечить хеджирование ПИФов посредством включения в наценку инвестиционного пая части суммы страхового взноса.

Другой из проблем, на наш взгляд, является слабое развитие либо отсутствие в банках дилинговых комнат, в которых финансовый консультант - сотрудник банка может наглядно проинформировать практически каждого клиента о возможностях фондового рынка, способах торговли на нем через специализированные программно-технические средства.

Таким образом, пути развития инвестиционной деятельности банков различны и требуют более детальной проработки и последующей практической апробации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Геращенко В.В. Инвестиционно-банковский бизнес: зарубежный опыт и Россия // Деньги и кредит. - 2007. - № 5. - С. 24-28.

2. Деньги. Кредит. Банки: учебник / под ред. ГН. Бело- глазовой. - М.: Высшее образование, 2009.

3. Игонина Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие / под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. - М.: Экономиста, 2005.

4. Мазняк В.М. Особенности организации и регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг: дис. ... канд. экон. наук. - Ростов н/Д, 1999. - 182 с.

5. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. - М.: Финансовая Академия, 2002.

6. Базовый курс по рынку ценных бумаг: учеб. пособие /
О. В. Ломтатидзе, М. И. Львова, А. В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010.

7. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим спец-стям / под ред. Е.Ф. Жукова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.

8. Никифорова В.Д. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие. - СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010.

9. Демчук О. А. Развитие инвестиционной деятельности российских банков на современном этапе: дис. ... канд. экон. наук. - М., 2010. - 196 с.