

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ: СУЩЕСТВУЮЩИЕ ПРОБЛЕМЫ И ИХ РЕШЕНИЕ

## INVESTMENT ACTIVITY OF COMMERCIAL BANKS ON THE STOCK MARKET: EXISTING PROBLEMS AND THEIR SOLUTIONS

*E. Anokhina*

### Annotation

The present article is devoted to the identification of reasons hindering long-term investment of financial resources in fixed assets of organizations of the Russian Federation. The work was carried out economic and statistical analysis of investment activity of commercial banks. Presents the dynamics of the volumes of financial investments of commercial banks in securities and the profit on operations with them. Conclusions and suggestions have enabled the author to identify some of the problems of investment activity of commercial banks on the stock market.

**Keywords:** stock market, investment activity, commercial banks, securities portfolio, financial investments long-term investments, fixed assets.

*Анохина Елена Ивановна*

ФГБОУ ВПО "Чувашский государственный университет им. И.Н. Ульянова",  
г. Чебоксары

### Аннотация

Настоящая статья посвящена выявлению причин сдерживающих долгосрочное инвестирование финансовых ресурсов в основные фонды организаций РФ. В работе был проведен экономико-статистический анализ состояния инвестиционной деятельности коммерческих банков. Представлены в динамике объемы финансовых вложений коммерческих банков в ценные бумаги и прибыль от операций с ними. Выводы и предложения позволили автору выявить некоторые проблемы инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке.

### Ключевые слова:

Фондовый рынок, инвестиционная деятельность, коммерческие банки, портфель ценных бумаг, финансовые вложения, долгосрочные инвестиции, основные фонды.

Действующим российским законодательством к инвестициям предусмотрено относить ценности, вкладываемые в ту деятельность, которая принесет доход, а затем и прибыль в будущем. К таким ценностям можно отнести денежные средства (в рублях и в иностранной валюте), внешние и внутренние ценные бумаги, драгоценные металлы и драгоценные камни, иное движимое и недвижимое имущество, имущественные права и т.п.

"Фондовый рынок в последние годы характеризуется преобладанием спекулятивной составляющей в поведении субъектов, смещением ресурсов в сторону фиктивных капиталов и фактическим отрывом от реальной экономики. Вместе с тем фондовый рынок продолжает оставаться одним из основных каналов поступления ресурсов на цели финансирования инвестиций и несет в себе значительный потенциал для модернизации и развития отечественной экономики" [1].

Единственный надежный источник экономического роста реального сектора – инвестиции. За период 2012–2015 гг. инвестиции в нефинансовые компании сократи-

лись с 15,3% до 12,8% ВВП [3]. Одной из основных причин сложившейся тенденции снижения этого показателя является отсутствие источников инвестирования в основной капитал и стратегических инвесторов. Следовательно, одной из проблем дальнейшего развития российской экономики становится поиск инвесторов, способных обеспечить ее долгосрочными инвестициями.

В современной экономической системе одни из важнейших участников фондового рынка – это коммерческие банки, поскольку "инвестиционные операции, как и кредитные, направлены на получение банком дохода путем вложения собственных ресурсов в ценные бумаги, приобретения права по совместной хозяйственной деятельности или же инвестиционных операций, связанных с долгосрочным вложением средств" [5].

При этом, несмотря на финансовый потенциал банковского сектора экономики, современный фондовый рынок не позволяет банкам в достаточной степени реализовать его. На это оказывают существенное влияние высокие риски и низкая ликвидность большинства кор-

поративных ценных бумаг отраслей экономики, которым необходимы инвестиции.

*Причинами снижения инвестиционной активности кредитных организаций на фондовом рынке являются:*

- ◆ отсутствие стратегии взаимодействия банковского сектора и фондового рынка;
- ◆ отсутствие эффективных фондовых инструментов в банковской деятельности, имеющих достаточный уровень ликвидности и надежности;
- ◆ проблемы в нормативно-правовой базе, приводящие к вложению инвестиций в конкретные ценные бумаги (входящих в основном в Ломбардный список Банка России) и отсутствие стимулирующих инструментов для развития инвестиционной деятельности.

Для формирования российскими банками собственных портфелей ценных бумаг пока недостаточно опыта, что также является проблемой развития их инвестиционной деятельности на фондовом рынке. Поэтому в настоящее время одним из важнейших направлений деятельности банков является формирование собственных портфелей ценных бумаг, несмотря на то, что оно значительно ниже объемов кредитования. Динамика изменения объемов финансовых вложений коммерческих банков в учтенные ценные бумаги представлена в табл. 1.

Данные, приведенные в табл. 1, свидетельствуют об увеличении портфеля ценных бумаг коммерческих банков за 2010–2015 годы более чем в 2 раза. "При этом величина выданных банками кредитов и прочих ссуд по состоянию на 01.01.2016 г. составила 57 511,43 млрд. руб. – 69,3% совокупной величины активов, в том числе кредитов и прочих размещенных средств, предоставленных нефинансовым организациям 33 300,9 млрд. руб. – 40,1%" [1]. Легко заметить, что объем банковского кредитования более чем в 4 раза превышает объем финансовых вложений банков в ценные бумаги.

В настоящее время объем кредитования российских компаний существенно превышает объемы привлечения компаниями ресурсов на облигационном рынке.

*Однако долгосрочное инвестирование финансовых ресурсов в основные фонды организаций для коммерческого банка снижает его интерес к кредитованию в силу ряда причин:*

- ◆ высокий риск проектов долгосрочного характера;
- ◆ проблемы с реализацией залога в случае признания заемщика несостоятельным (банкротом);
- ◆ высокая доля просроченной и сомнительной задолженности в корпоративных кредитных портфелях банков;

- ◆ нестабильность рыночного хозяйства;
- ◆ отсутствие достаточных объемов банковских ресурсов для предоставления кредитов заемщикам на длительный срок.

Следовательно, банковское кредитование на срок более одного года оказывается невыгодным для банка-кредитора и слишком дорогим привлеченным средством для заемщика. По данным Банка России средневзвешенная процентная ставка по кредитам, предоставленным нефинансовым организациям на срок более одного года в 2015 году, составила 15,65%, на срок не более одного года – 15,79% [6]. Таким образом, даже в случае положительного решения кредитного комитета банка о предоставлении кредита данной организации-заемщику, погашение основного долга и процентов по нему при данном уровне процентных ставок и одновременно низкой рентабельности деятельности заемщика окажется нецелесообразным и неэффективным для самого заемщика в большинстве случаев, что непосредственно влияет на снижение его финансовой устойчивости. "В данной экономической ситуации следует отметить снижение потенциальных возможностей российских предприятий в планировании и осуществлении своей финансовой деятельности, и эти функции определяются как внутренние факторы финансовой устойчивости" [7].

Очевидно, что сложившаяся экономическая ситуация в нашей стране способствует снижению роли кредита как источника финансирования инвестиций и уменьшает его участие в развитии производства. Вместе с тем реальный сектор экономики нуждается в долгосрочных инвестициях и потребность в них продолжает расти. Так по данным Росстата изношенность объектов основных фондов коммерческих организаций в России за 2011–2014 годы увеличилась с 47,9% до 49,4%, а удельный вес полностью изношенных основных фондов с 14,4% до 14,9% [4], что в первую очередь связано с дефицитом денежных средств для обновления объектов основных фондов.

Для формирования банком собственного портфеля ценных бумаг необходим подбор определенной совокупности объектов финансовых вложений, осуществляемый кредитными организациями самостоятельно в соответствии с общими правилами формирования банками собственных портфелей ценных бумаг, установленными действующим законодательством, а также в соответствии с собственной стратегией развития банка и управленческими целями.

От осуществления финансовых вложений в учтенные ценные бумаги банки получают дополнительный доход в виде процентов и дивидендов за долевое участие, а так-

Таблица 1.

Удельный вес финансовых вложений коммерческих банков в приобретение ценных бумаг в активах банковского сектора и валовом внутреннем продукте России на начало года [3].

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Приобретенные ценные бумаги, млрд. руб.	5 829,0	6 211,7	7 034,9	7822,3	9724,0	11 777,4
в % к ВВП	12,6	10,4	10,5	11,0	12,5	14,6
в % к активам банковского сектора	17,2	14,9	14,2	13,6	12,5	14,2

Таблица 2.

Удельный вес прибыли коммерческих банков от операций с ценными бумагами в совокупной прибыли банковского сектора (на начало года) [3].

Показатели	2012	2013	2014	2015
Приобретенные ценные бумаги, млрд. руб.	6 211,7	7 034,9	7822,3	9724,0
в % к ВВП	10,4	10,5	11,0	12,5
в % к активам банковского сектора	14,9	14,2	13,6	12,5

же спекулятивный доход при их перепродаже на сторону.

В целях получения дополнительного дохода банки также оказывают посреднические услуги на рынке ценных бумаг.

В табл. 2 отражена динамика изменения удельного веса чистых доходов банка от операций с ценными бумагами в общей величине прибыли банковского сектора.

По данным табл. 2 прослеживается тенденция снижения, как совокупной прибыли банковского сектора, так и чистых доходов кредитных организаций от операций с ценными бумагами.

Однако доля прибыли от операций банков с ценными бумагами в совокупной прибыли банковского сектора за анализируемый период 2012–2015 гг. увеличилась на 2,7 п.п.

Проведенные исследования по вопросам инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом

рынке в современных условиях позволили выявить некоторые проблемы:

1. поиск инвесторов, способных обеспечивать долгосрочными инвестициями реальный сектор экономики;
2. недостаточный опыт формирования банками собственного портфеля ценных бумаг.

Дальнейшее развитие фондового рынка непосредственно зависит от расширения рынка корпоративных облигаций, которые более привлекательны и для эмитентов, и для инвесторов по сравнению с другими способами вложения свободных денег.

Следует также использовать нововведения законодательства о рынке ценных бумаг, в частности, с 2015 года банки могут осуществлять брокерские и трастовые операции, связанные с ведением индивидуальных инвестиционных счетов физических лиц. "Эти счета предназначены для долгосрочных регулярных инвестиций на относительно небольшие деньги, но они могут приносить гарантированный государством доход, значительно превышающий обычные ставки по банковским вкладам" [2].

*Вышеперечисленные мероприятия позволяют значительно повысить эффективность инвестиционной деятельности коммерческих*

*банков на российском фондовом рынке, так как банковский сектор обладает значительным финансовым потенциалом.*

ЛИТЕРАТУРА

1. Гиблова Н.М. Тенденции и перспективы развития инвестиционных операций коммерческих банков на фондовом рынке России: автореф. дис. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук: 08.00.10 / Н. М. Гиблова; Финансовый университет при Правительстве РФ, 2013. – 26 с. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.fa.ru/dep/ods/autorefs/Documents/2013\\_12/автореферат%20Гиблова%20НМ.pdf](http://www.fa.ru/dep/ods/autorefs/Documents/2013_12/автореферат%20Гиблова%20НМ.pdf)
2. Любовцева Е.Г. Индивидуальные инвестиционные счета как инструмент инвестирования / Е.Г. Любовцева, М.Ю. Митрофанова, Э.Н. Рябина. // Актуальные проблемы экономической теории и региональной экономики. – 2015. – №1(17). – С.127–132.
3. Обзор банковского сектора экономики Российской Федерации – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/?Prtd=bnksyst> (дата обращения – 19.03.2016)
4. Официальный интернет-портал Федеральной службы государственной статистики (Росстат), [Электронный ресурс]. – [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/) (дата обращения – 19.03.2016)
5. Рябина Э.Н. Российская практика регулирования активных операций коммерческих банков / Э.Н. Рябина, Е.В. Рябина. // Вестник Чувашского университета. 2014. №3. С. 196–202. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://elibrary.ru/download/45302865.pdf>
6. Средневзвешенные процентные ставки кредитных организаций по кредитным и депозитным операциям в рублях без учета ОАО "Сбербанк России" – [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=b\\_sector/rates-1\\_14.htm](http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=b_sector/rates-1_14.htm)
7. Цапулина Ф.Х. Оценка современных факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия / Ф.Х. Цапулина, Э.Н. Рябина, М.Ю. Митрофанова // Вестник Поволжского государственного технологического университета. Сер.: Экономика и управление. 2015. №2 (26). С.80–91. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://elibrary.ru/item.asp?id=23685681>

© Е.И. Анохина, ( [lena.anokhina@gmail.com](mailto:lena.anokhina@gmail.com) ), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

