

УДК 336

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

**Левченко Юлия Михайловна**

магистрант

Кубанский государственный университет, Краснодар

*author@apriori-journal.ru*

**Аннотация.** В статье рассматриваются сложившиеся подходы к определению инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке и предлагается авторское определение данного понятия. Проводится краткий анализ участия коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг.

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность банков; рынок ценных бумаг; производные финансовые инструменты.

---

## THEORETICAL ASPECTS AND ANALYSIS OF INVESTMENT ACTIVITY OF COMMERCIAL BANK ON THE RUSSIAN STOCK MARKET

**Levchenko Julia Mikhailovna**

undergraduate,

Kuban state university, Krasnodar

**Abstract.** In article the existing approaches to the definition of investment activity of commercial banks are considered and the author's definition of the concept is proposed. Participation of commercial banks for the Russian stock market is briefly analysed.

**Key words:** investment activity of commercial bank; stock market; derivative financial instruments.

На сегодняшний день в Российской Федерации продолжается формирование современной модели инвестиционного процесса, характеризующейся изменениями в системе регулирования инвестиционной деятельности, развитием инфраструктуры фондового рынка, внедрением финансовых инноваций. Важнейшую роль в этом процессе играют коммерческие банки, активно включившиеся в инвестиционный экономический оборот.

Необходимость участия коммерческих банков в инвестиционной деятельности вытекает из взаимозависимости успешного развития банковской системы и экономики в целом. С одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в стабильной экономической среде, являющейся необходимым условием их деятельности, с другой – устойчивость экономического развития во многом зависит от степени надежности банковской системы, ее эффективного функционирования. Но, несмотря на единодушное понимание важной роли банков в инвестиционном процессе, сущность инвестиционной деятельности коммерческих банков до сих пор является предметом острых дискуссий.

Наиболее распространенным к определению инвестиционной деятельности коммерческих банков является подход, базирующийся на Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 (ред. от 28.12.2013). В соответствии с текстом упомянутого закона инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта (ч. 2 ст. 2).

С экономической точки зрения рассматривают инвестиционную деятельность такие авторы, как Ю.В. Бабичева, В.М. Усоскин и др. По мнению авторов работы «Банковское дело» под ред. Ю.В. Бабичевой инвестиционная деятельность банков представляет собой «операции, в которых банки выступают в роли «инициаторов вложений» (в отличие от

кредитных операций, где инициатива в получении средств исходит со стороны заемщика)» [1, с. 104].

Распространена и точка зрения согласно которой инвестиционными по сути являются все активные операции банков [2], но с подобным подходом трудно согласиться, так как активные операции понятие более емкое, предполагающее различные формы размещения ресурсов, в том числе и не имеющие целью получение инвестиционного дохода.

Достаточно часто инвестиционная деятельность банков рассматривается исключительно в прикладном аспекте. Так, например, Е.П. Жарковская связывает инвестиционную деятельность с вложениями банков в ценные бумаги [3, с. 231], такой же точки зрения придерживается А.П. Борисов [4, с. 56-57].

Основные направления участия банков в инвестиционном процессе заключаются в мобилизации банками средств на инвестиционные цели, предоставлении кредитов инвестиционного характера, вложении средств в ценные бумаги, паи, долевые участия (как за счет банка, так и по поручению клиента). Эти направления тесно связаны друг с другом.

Инвестиционную активность в микроэкономическом аспекте – с точки зрения банка как экономического субъекта – можно рассматривать как деятельность, в процессе которой он выступает в качестве инвестора, вкладывая свои ресурсы на срок в создание или приобретение реальных и покупку финансовых активов для 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 помогают удовлетворить потребность хозяйствующих субъектов в инвестициях. Таким образом, инвестиционная деятельность кредитных учреждений имеет двойственную природу. Рассматриваемая с точки зрения экономического субъекта (банка), она нацелена на увеличение его доходов. Эффект ин-

вестиционной деятельности в макроэкономическом аспекте заключается в достижении прироста общественного капитала.

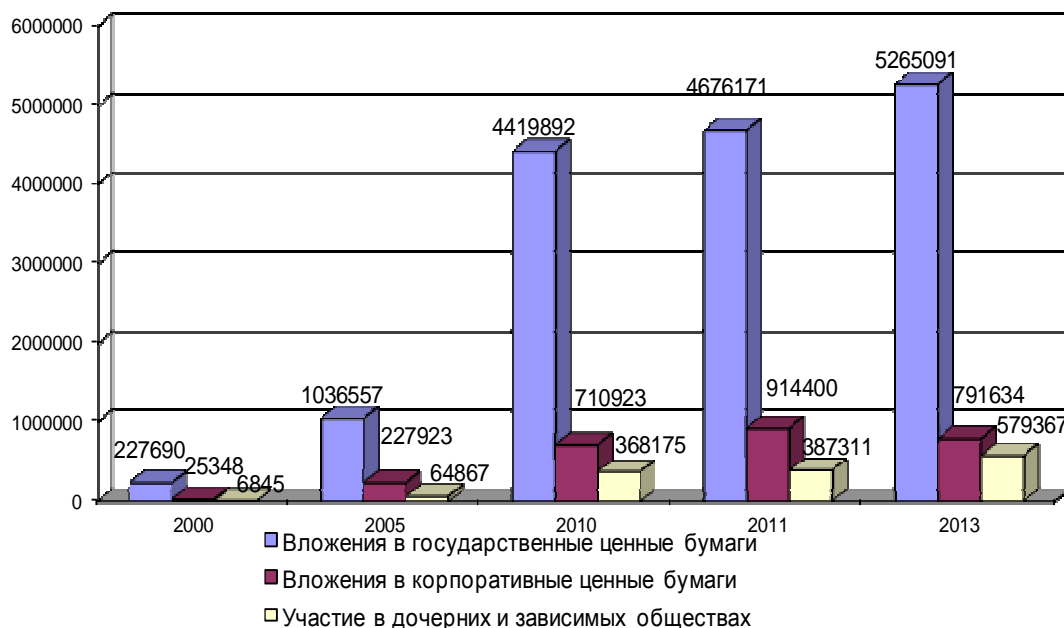
Важным трендом выступает и усложнение роли коммерческого банка, как участника инвестиционного процесса. Это обстоятельство отмечают многие исследователи. Так, например, Е.Т. Дзотова утверждает, что: «...коммерческие банки постепенно из традиционных финансовых посредников превращаются, с одной стороны, в управляющих портфелем активов, а с другой – в профессиональных участников рынка ценных бумаг и гарантов минимальной рискованности фондовых операций. Банки, располагая необходимыми условиями для успешного проведения операций с ценными бумагами..., расширяют свой спектр деятельности и выполняют уже не только чисто банковские операции в их классическом понимании, но и находят применение на рынке ценных бумаг» [5, с. 22].

Анализ сложившихся подходов к пониманию инвестиционной деятельности коммерческого банка позволил предложить следующее определение: деятельность банка на рынке инвестиций по привлечению или инвестированию капитала, обеспечивающая на микроэкономическом уровне прирост капитала банка и/или его клиента, а на макроэкономическом – прирост общественного капитала.

Подавляющее большинство процессов инвестирования, осуществляемых коммерческим банком, так или иначе связано с рынком ценных бумаг. В рамках данного рынка инвестиционная деятельность коммерческого банка может рассматриваться как бизнес по оказанию двух типов услуг: увеличение наличности путем выпуска или размещения ценных бумаг на их первичном рынке; организация виртуальной встречи покупателей и продавцов уже существующих ценных бумаг на вторичном рынке (функция брокеров и/или дилеров).

Российский рынок ценных бумаг можно охарактеризовать как развивающийся. Наибольшую долю рынка занимают государственные ценные бумаги. Активным участником российского рынка ценных бумаг стано-

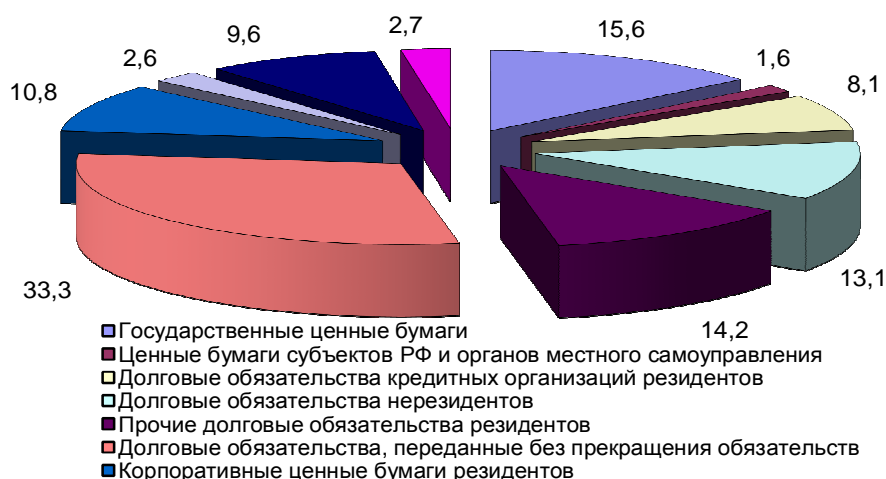
влятся коммерческие банки (рис. 1), при этом темпы роста активности банковского сектора достаточно высоки: с 2000 по 2013 г. общий объем вложений в ценные бумаги вырос более чем в 20 раз.



**Рис. 1. Структура вложений российских коммерческих банков в ценные бумаги, млн руб. (составлено автором на основании данных Банка России)**

Достаточно разнообразна и структура вложений банковского сектора (рис. 2).

Анализ вложений российских коммерческих банков в ценные бумаги показывает, что ситуация, складывающаяся на российском фондовом рынке, оказывает непосредственное влияние на инвестиционную деятельность банков, предопределяя тенденции формирования портфеля ценных бумаг. Так, государственные долговые обязательства являются хотя и менее доходными но более надежными по сравнению с корпоративными ценными бумагами, отсюда и значительное превышение их в общем объеме вложений.



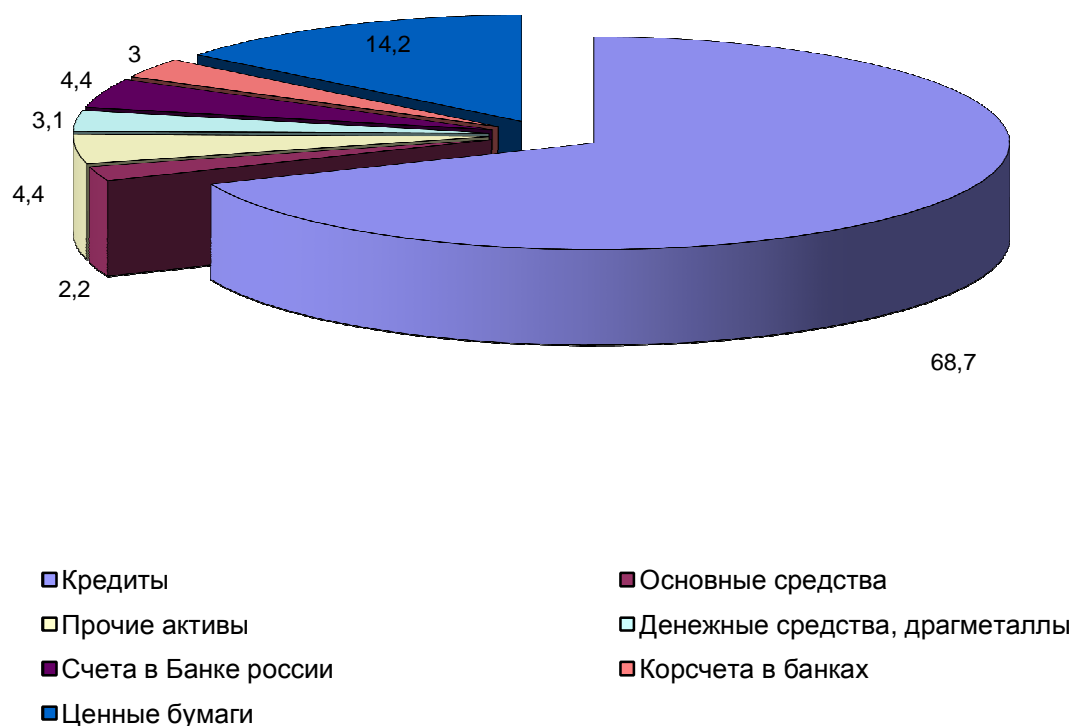
**Рис. 2. Структура вложений коммерческих банков в ценные бумаги по типам ценных бумаг на 01.01.2014, % (составлено автором на основании данных Банка России)**

При этом высок спрос как на российские долговые обязательства (17,2 %), так и на долговые обязательства нерезидентов, составляющие 13,1 % общих вложений.

Инвестиции в долговые обязательства корпоративного сектора составляют 10,8 % от общего объема, а акции корпораций – нерезидентов всего 2,6 %.

Одной из важных особенностей российских инвестиций в ценные бумаги выступает крайне низкая доля производных финансовых инструментов (2,7 % от общего объема вложений в ценные бумаги), тогда как в зарубежных банках объем производных инструментов часто в несколько раз превышает объем вложений в ценные бумаги.

Но, несмотря на рост требований к формированию производных финансовых инструментов, ситуацию в России можно охарактеризовать как свидетельствующую о крайне слабом развитии финансовых инструментов, используемых коммерческими банками в процессе осуществления деятельности на рынке ценных бумаг. Недостаточно эффективно используется и общий потенциал сектора (рис. 3).



**Рис. 3. Структура активов российских коммерческих банков на 01.01.2014, % (составлено автором на основании данных Банка России)**

Из приведенных данных видно, что около 70 % активов банков «работают» в качестве ссудного капитала и только 14,2 % вложений осуществляют банки в ценные бумаги, что существенно ниже аналогичных показателей банков стран с развитой рыночной экономикой.

Резюмируя обзор подходов к инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, можно сделать следующие выводы:

1) инвестиционная деятельность коммерческих банков достаточно обширное понятие, включающие различные виды деятельности банка. В современных экономических условиях его можно определить следующим образом: деятельность банка на рынке инвестиций по привлечению

или инвестированию капитала, обеспечивающая на микроэкономическом уровне прирост капитала банка и/или его клиента, а на макроэкономическом – прирост общественного капитала;

2) несмотря на развитие и усложнение инвестиционной деятельности, одним из важнейших ее инструментов выступают ценные бумаги, представляющие собой особую форму существования капитала, заменяющие его реальные формы, выражающие имущественные отношения, а также имеющие способность самостоятельно обращаться на рынке как товар и приносить доход;

3) коммерческие банки на рынке ценных бумаг могут выступать как эмитенты, инвесторы и профессиональные участники данного рынка, предоставляющие широкий спектр посреднических услуг своим клиентам. Особенностью инвестиционной деятельности коммерческого банка на фондовом рынке является привлечение средств на депозитной основе. Поскольку банковские депозиты носят, как правило, краткосрочный характер и могут быть изъяты клиентами в любое время, существенное значение для банка приобретает поддержание ликвидности баланса, что и обуславливает общие тенденции формирования портфеля ценных бумаг. В развитых экономиках в структуре вложений коммерческих банков в ценные бумаги достаточно высока доля корпоративных ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Российский рынок ценных бумаг до сих пор можно отнести к категории развивающихся рынков. Этот же вывод справедлив и по отношению к отечественной банковской системе. Именно этим объясняются: высокие темпы прироста объемов ценных бумаг в активах банков, доминирование в общем объеме ценных бумаг государственных долговых инструментов, крайне низкая доля производных финансовых инструментов.



## Список использованных источников

1. Банковское дело: справочное пособие / под ред. Ю.А. Бабичевой. М: Экономика, 2004. 346 с.
2. Панова Г.С. Кредитная политика коммерческого банка во взаимоотношениях с населением: дис. ...д-ра экон. наук. М., 1997. 464 с. [Электронный ресурс] // Портал Финансовые науки. URL:[http://www.mirkin.ru/index.php?option=com\\_content&task=view&id](http://www.mirkin.ru/index.php?option=com_content&task=view&id) (дата обращения. 20.05.2014).
3. Жарковская Е.П. Банковское дело. М.: Омега-Л, 2010. 480 с.
4. Борисов А.П. Большой экономический словарь. М.: Книжный мир, 2009. С. 56-57.
5. Дзотова Е.Т. Инвестирование российских коммерческих банков в ценные бумаги: дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2004. 185 с.