РАЗДЕЛ XXXIV. ФОНДОВЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ**Егорова Д.Е., Семеняк А.К.****Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг***Казанский Федеральный университет
(Россия, Казань)**doi: 10.18411/lj-02-2021-278**idsp: ljjournal-02-2021-278***Аннотация**

Современная банковская деятельность предполагает осуществление инвестиций. Инвестиции – это экономическая категория, характеризующаяся рядом особенностей. Виды и формы инвестиций многообразны и могут трансформироваться с учетом состояния экономики и уровня развития производственных отношений. Более быстрый рост финансового сектора в экономике обусловил развитие финансовых инвестиций. Банки как финансово-кредитные организации активно осуществляют финансовые вложения в ценные бумаги используя инструменты интернет-банкинга. Инвестиции банков в ценные бумаги преследуют ряд целей, определяющих выбор ценных бумаг для инвестирования и их качество. В статье рассмотрены теоретические аспекты инвестиционной деятельности банков Российской Федерации и ее влияние на устойчивость банковского сектора в целом, изучены вопросы её классификации, представлена авторская позиция по существу исследуемой проблемы. Также на основе анализа фактических данных за 2014-2019 годы определены целевые показатели банковских инвестиций в ценные бумаги и тенденции их развития в современных условиях. В качестве информационной базы исследования были использованы официальные данные Центрального Банка Российской Федерации (Банка России) и Федеральной службы государственной статистики.

Ключевые слова: банк, инвестиции, банковская инвестиционная деятельность, интернет-банкинг, банковский сектор.

Abstract

Modern banking involves investment. Investment is an economic category characterized by a number of features. The types and forms of investment are diverse and can be transformed taking into account the state of the economy and the level of development of industrial relations. The faster growth of the financial sector in the economy led to the development of financial investments. Banks as financial and credit organizations are actively making financial investments in securities using Internet banking tools. Banks' investments in securities pursue a number of goals that determine the choice of securities for investment and their quality. The article examines the theoretical aspects of the investment activity of the banks of the Russian Federation and its impact on the stability of the banking sector as a whole, studies the issues of its classification, presents the author's position on the essence of the problem under study. Also, based on the analysis of actual data for 2014-2019, the target indicators of bank investments in securities and their development trends in modern conditions were determined. Official data of the Central Bank of the Russian Federation (Bank of Russia) and the Federal State Statistics Service were used as an information base for the study.

Key words: bank, investments, banking investment activity, internet banking, banking sector.

Банки играют важную роль в формировании и перераспределении капитала, что крайне важно для экономического развития страны. Они мобилизуют временно свободные денежные средства населения и предприятий, а также предоставляют денежные средства хозяйствующим субъектам на условиях возвратности, платности и срочности. Исходя из вышеизложенного, банковский сектор можно назвать «кровеносной» системой экономики страны. Банковский сектор не только определяет уровень развития экономики страны в целом, но и создает условия для повышения инвестиционной привлекательности. Банки, как финансовые институты, выступают в качестве ключевых операторов рынка финансовых инвестиций. В то же время финансовые инвестиции являются неотъемлемой составляющей финансовой устойчивости как коммерческого банка, так и банковского сектора в целом.

Для эффективного выполнения банковской системой своих функций, в частности, активного участия в инвестиционном процессе, необходимо выполнение одного важного условия - коммерческие банки должны быть финансово-устойчивыми. Только финансово-устойчивый банк способен максимально полно удовлетворить потребности всех экономических субъектов. Поэтому исследование проблем финансовой устойчивости банков во взаимосвязи с инвестиционным процессом находится в центре внимания отечественной экономической науки.

Зависимость устойчивости банковского сектора от иностранных инвесторов в последние годы, с одной стороны, снижалась на фоне погашения внешнего долга банками и корпоративным сектором, а с другой – несколько возросла на фоне роста доли нерезидентов на рынке ОФЗ. В марте доля нерезидентов на рынке ОФЗ, по данным НРД, снизилась с 34,1 до 31,1% (280 млрд руб. в абсолютном выражении), при этом ими было приобретено иностранной валюты на сумму 389 млрд рублей. Активные продажи со стороны иностранных инвесторов стимулировали резкий рост доходностей облигаций, но в целом это негативное влияние было кратковременным. Устойчивость российского рынка ОФЗ обусловлена низким уровнем государственного долга (12,3% ВВП – самый низкий уровень среди стран G20), достаточным спросом со стороны внутренних инвесторов. Банк России разрешил банкам и другим финансовым организациям не учитывать отрицательную переоценку вложений в долговые и долевыми ценные бумаги до конца 2020 года.

Инвестиционная деятельность банков – это размещение банковских ресурсов в высокодоходные ценные бумаги; косвенные вливания в экономику, способствующие децентрализации ресурсов и получению дополнительной прибыли. Инвестиционные операции в деятельности банков – вложение собственных и привлеченных денежных средств для увеличения своей доходной части, за счёт изменения курсов, получения процентных доходов, кроме того получения контроля в управлении финансово-хозяйственной деятельности компаний [3]. Таким образом, вкладывая средства в ценные бумаги, банковские кредитные организации преследуют несколько целей [1]:

- получение дохода (прибыли) от инвестирования в ценные бумаги за счет выплаченных процентов и дивидендов и получение спекулятивного дохода за счет увеличения рыночной стоимости ценных бумаг (спекуляция ценными бумагами);
- обеспечение и поддержание ликвидности за счет приобретенных высококачественных ценных бумаг, принятых в качестве обеспечения по кредитам Центрального банка и операции РЕПО;
- диверсификация активов, управление рисками, осуществляемое за счет покупки высоконадежных ценных бумаг, отнесенных Центральным банком – государственным регулятором к безрисковым активам;
- получение контроля над эмитентом или существенного влияния на деятельность эмитента, акционерного общества путем формирования портфеля участия дочерних и зависимых акционерных обществ.

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

В теории корпоративного и банковского менеджмента выделяются три основных направления банковской инвестиционной деятельности: операции на рынке ценных бумаг, корпоративное финансирование и проектное финансирование. Классификация инвестиционной банковской деятельности представлена на рисунк

Рисунок 1. Классификация банковской инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность банков обширна. Так, например, консультирую компании по вопросам слияний и поглощений, банки помогают в оценке активов объекта-цели, подготавливают финансовые модели в целях определения положительного эффекта от сделки, сопровождают потенциальную сделку. Банки также консультируют хозяйствующие субъекты по вопросам привлечения капитала (IPO, долговое финансирование т.д.).

Особое внимание стоит уделить корпоративным брокерским услугам. Банки с соответствующей лицензией могут покупать и продавать ценные бумаги от имени клиентов, размещать ценные бумаги на организованном рынке, осуществлять первое и последующие публичные размещения акций, организовывать выпуск облигаций и секьюритизировать активы; осуществлять операции с производными финансовыми инструментами, а также другие операции на рынке ценных бумаг [2].

Говоря о деятельности коммерческих банков, важно понимать, что, как и для любого хозяйствующего субъекта, деятельность должна быть прибыльной. На рисунке 2 представлены доходы и расходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами.

Рисунок 2. Доходы и расходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами, млрд. рублей [5]

Как видно из рисунка 2, с 2013 по 2018 годы уровень доходов и расходов коммерческих банков сокращался, однако в процентном соотношении доля доходов возрастала. В целом же, операции с ценными бумагами за рассмотренный период прибыли прибыльными. Максимальный уровень прибыли был достигнут в 2016 году и составил 996,1 млрд. рублей.

На следующем этапе анализа остановимся подробнее на структуре вложений кредитных организаций в ценные бумаги (Таблица 1).

Таблица 1

Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги, млн. рублей [5]

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Вложения в долговые обязательства	7 651 441	9 616 006	9 365 634	9 947 539	10 856 530	11 499 882
Вложения в долевые ценные бумаги	488 713	295 228	357 447	479 668	494 417	455 165
Участие в дочерних и зависимых обществах	1 365 934	1 662 205	1 548 957	1 747 034	1 613 905	1 546 283
Производные финансовые инструменты	2 298 646	1 261 027	704 445	505 003	728 784	584 094
Прочее участие	427 589	567 987	877 509	1 180 258	1 351 314	1 151 693
ИТОГО	12 232 323	13 402 452	12 853 992	13 859 502	15 044 949	15 237 118

Как видно из таблицы 1, наибольшая часть вложений приходится на долговые ценные бумаги, удельный вес которой в 2019 году составил 75,5% или 11 499 млрд. рублей. Согласно данным Центрального Банка РФ около трети этих вложений приходится на долговые ценные бумаги Российской Федерации. На втором месте находится участие банков в дочерних и зависимых акционерных обществах – 10,1%, вложения в производные финансовые инструменты составляют около 4%.

Учитывая, что наибольший удельный вес занимают операции с долговыми ценными бумагами, можно изучить долю долговыми ценных бумаг, выпущенных банками, в общем объеме долговых ценных бумаг. Результаты анализа с 2014 по 2019 годы представлены в таблице 2.

Таблица 2

Доля банков в объеме выпущенных долговых ценных бумаг, млн. рублей [4]

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Объем выпущенных долговых ценных бумаг всего	12 237 465	13 600 297	15 616 389	19 144 405	21 220 826	24 931 826
Объем выпущенных долговых ценных бумаг банками	1 518 473	1 585 148	1 464 342	2 022 019	3 235 528	4 307 851
Иные организации (органы гос. управления, нефинансовые организации и т.д.)	10 718 992	12 015 149	14 152 047	17 122 386	17 985 298	20 623 975
Доля банков в объеме выпущенных долговых ценных бумаг	12%	12%	9%	11%	15%	17%

По данным в таблице 2, можно прийти к выводу, что с 2014 по 2019 годы доля выпущенных банками долговых ценных бумаг увеличилась с 12% до 17%. Это говорит о том, что банки наращивают свою инвестиционную деятельность с долговыми ценными бумагами.

Применение интернет-банкинга, основой которого является искусственный интеллект, значительным образом позволяет сократить расходы на обслуживание клиентов и включает в себя не только повышение эффективности колл-центров банка, но также и внедрение робо-советников или услуг по анализу инвестиционного портфеля и прочих.

Современные банки делают большой шаг при помощи использования собственных ресурсов в технологическом плане – осуществляется внедрение новых прогрессивных технологий, которые положительно сказываются на оптимизации механизма привлечения средств населения. Особую роль в последние годы приобрела актуальность развития дистанционного банковского обслуживания. Многие ученые-исследователи предполагают, что следующим шагом развития денежно-кредитной системы является полный отказ от бумажных денег и переход к цифровой валюте. В таком случае государство получит тотальный контроль над движением денежных средств и будет способно в максимальной степени задействовать сбережения населения для трансформации их в инвестиции в реальный сектор.

Также необходимо отметить необходимость развития интернет-технологий, связанных с управлением частным капиталом и финансовым консультированием. Основной толчок для роста данного направления уже сегодня дало развитие на базе приложений банков специальных инвестиционных продуктов, где их клиенты могут дистанционно открывать брокерские счета и торговать на рынке ценных бумаг российскими и американскими наиболее доступными и популярными финансовыми инструментами. Результаты исследования компании Ernst&Yang в данной связи также являются положительными – они прогнозируют рост данного сегмента до 43 млрд. долл. к 2035 году (рисунок 3). В основном развитие данного направления, по нашему мнению, должно осуществляться в сторону разработки искусственного интеллекта, а также специальных технологических сервисов, которые в конечном итоге позволят автоматизировать систему управления частным капиталом.

Основу данного сектора, на наш взгляд, должны составлять физические лица (то есть розничный сегмент). Представляется, что клиенты будут выбирать самостоятельно свой подход к соотношению доходности и риска в зависимости от своих

психологических предпочтений. Автоматизированная система будет самостоятельно осуществлять контроль вложений средств в различные финансовые инструменты. Такой подход позволит кредитным учреждениям (банкам) сокращать свои расходы и, соответственно, увеличивать маржинальность собственных продуктов и услуг.

Рис. 3.1.2. Прогноз роста сегмента инновационных сервисов, направленных на управление благосостоянием в России, млрд. долл.

Таким образом, в ходе данного исследования были изучены теоретические и практические аспекты банковской инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг, а также влияние инвестиционной активности на финансовую устойчивость банковского сектора. Инвестиционная деятельность коммерческих банков связана с рисками при осуществлении активных операций с ценными бумагами. Это, в свою очередь, требует от руководства банка разработки четкой тактики и долгосрочной стратегии, то есть эффективной инвестиционной политики, которая подразумевает, что каждый банк осуществляет инвестиционную деятельность, исходя из соотношения прибыльности, ликвидности и риска вложений. Результаты анализа, полученные в ходе исследования, позволяют констатировать, что банковская деятельность на рынке ценных бумаг является прибыльной, а наибольший удельный вес имеют операции с долговыми ценными бумагами, имеющими наименьший уровень риска и приемлемую доходность. В свою очередь, операции с долевыми ценными бумагами, являющимися наиболее рискованными, составляют менее 4%. Также спрогнозировали увеличения влияния инвестиций на благосостояние населения при использовании сервисами и инструментами интернет-банкинга.

1. E.V. Mazikova, N.N. Yumanova Investments of Banks in Securities: the Essence and Development Trends under Current Conditions // Economic and Social Changes: Facts, Trends, Forecast. 2015. P. 185-202
2. Е.В. Люц. Тенденции и перспективы деятельности отечественных коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2019, №3. С. 57-69
3. Зверев А.В., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Инвестиционная деятельность и инвестиционная политика банковского сектора РФ // Вестник Брянского государственного университета. 2018 (3). С. 179-187
4. Сайт Центрального Банк России. Режим доступа: <https://www.cbr.ru>
5. ЕМИС. Государственная статистика. Режим доступа: <https://www.fedstat.ru/>