Горчакова Э.Р.

**Формирование инвестиционного портфеля как инструмент реализации
инвестиционной политики коммерческого банка**

Национальный исследовательский Мордовский государственный университет имени

Н. П. Огарёва

(Россия, Саранск)

doi: 10.18411/lj-10-2019-170

ids: lj-10-2019-170

Аннотация

В современных условиях инвестиционные операции коммерческого банка играют большую роль для развития национальной экономики России. Для эффективного управления инвестиционной деятельностью коммерческие банки разрабатывают инвестиционную политику. Инструментом реализации инвестиционной политики может выступать инвестиционный портфель коммерческого банка, а именно, его формирование. В статье рассмотрены следующие аспекты: инвестиционная деятельность коммерческого банка, теоретические аспекты формирования инвестиционной политики, а также инвестиционный портфель как инструмент реализации инвестиционной политики на примере одного из крупнейших коммерческих банков России – ПАО «Сбербанк России».

Ключевые слова: коммерческий банк, инвестиционная деятельность, инвестиционная политика, инвестиционный портфель.

Abstract

In modern conditions, the investment operations of a commercial bank play a large role for the development of the national economy of Russia. For effective investment management, commercial banks are developing investment policies. The investment portfolio of a commercial bank, namely, its formation, can serve as an instrument for implementing investment policy. The following aspects are considered in the article: investment activity of a commercial bank, theoretical aspects of forming an investment policy, and an investment portfolio as an instrument for implementing an investment policy using the example of one of the largest commercial banks in Russia – Sberbank.

Keywords: commercial bank, investment activity, investment policy, investment portfolio.

Современная рыночная ситуация складывается таким образом, что существует недофинансирование некоторых отраслей экономики, инвестиционных проектов. В таком случае источником финансирования могут выступать денежные средства коммерческого банка. В условиях дефицита денежных средств обусловлена целесообразность вовлечения банков в инвестиционный процесс. Необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе вытекает и 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, а с другой — устойчивость экономического развития во многом зависит от степени надежности банковской системы, ее эффективного функционирования. Вместе с тем, поскольку интересы отдельного банка как коммерческой организации ориентированы на получение максимальной прибыли при допустимом уровне риска, участие кредитных учреждений в инвестировании экономики происходит лишь при наличии благоприятных условий.

Вкладывая средства, банк прежде всего преследует цель диверсификации активов в распределении активов по разным инвестиционным инструментам. Также

банк, желая получить дополнительный доход, вкладывает средства в деятельность других предприятий, покупая при этом долю компании. Инвестирование производится в целях достижения определенного уровня ликвидности, например, существует норматив ликвидности Н12 (использование собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц), который не должен превышать 25% [1].

Для эффективного управления коммерческие банки разрабатывают инвестиционную политику, объединяют объекты инвестирования в портфель ценных бумаг. В зависимости от целей коммерческий банк формирует различные портфели и различную инвестиционную политику. Рассмотрев определения известных экономистов, можно сформировать собственное понимание данного определения, скорректированное для банковской сферы. Инвестиционная политика коммерческих банков – совокупность мер и мероприятий, осуществляемых коммерческими банками для достижения следующих целей: обеспечения оптимальной структуры инвестиционных активов, повышения прибыльности при допустимом уровне риска, эффективного управления инвестиционной деятельностью. В общем виде инвестиционная политика состоит из инвестиционной тактики и стратегии. Начиная свою инвестиционную деятельность, инвестор, т.е. банк, выбирает различные объекты инвестирования с позиции доходности и риска. Большинство инвесторов принимают решение инвестировать в несколько объектов, т.е. формируют портфель ценных бумаг. В нашем понимании, инвестиционный портфель – совокупность объектов реального и финансового инвестирования, который обеспечивает определенный уровень дохода при заданном уровне риска. При формировании портфеля необходимо комбинировать активы с приемлемым сочетанием между уровнем доходности и уровнем риска – портфель с минимальным риском при заданном уровне доходности или портфель с максимальной доходностью при заданном уровне риска [3, с. 243]. Ни один объект инвестирования не позволяет достичь все цели в совокупности. Таким образом, инвестор должен устанавливать приоритет определенной цели при формировании инвестиционного портфеля.

Рассмотрим состав и структуру инвестиционного портфеля одного из крупнейшего коммерческого банка России – ПАО «Сбербанк России». Анализ проводился на основе консолидированной отчетности за 2015-2018 гг., представленной на официальном сайте банка. Сбербанк, при осуществлении инвестиционной деятельности в целях диверсификации рисков, формирует инвестиционный портфель. Распределение ценных бумаг по портфелям представлено на рисунке 1:

Рисунок 1 – Вложения банка в виды ценных бумаг, млрд. р.

Основную долю (около 60%) в портфеле ценных бумаг оставляют ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, которые частично обеспечены ипотечными кредитами физическим лицам и гарантией АО «ДОМ.РФ». Инвестиционные ценные бумаги до погашения составляют около 25% в общем портфеле ценных. Торговые

ценные бумаги составляют 3-4% от общего объема портфеля. Такое соотношение объясняется тем, данный вид ценных бумаг приобретается для получения краткосрочной прибыли, за счет колебаний цены.

При рассмотрении инвестиционного портфеля коммерческого банка будем рассматривать портфель ценных бумаг по видам, который представлен в таблице 1.

Таблица 1

*Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк России
по видам*

Показатели	2015 год		2016 год		2017 год		2018 год	
	млрд.р.	доля, %	млрд.р.	доля, %	млрд.р.	доля, %	млрд.р.	доля, %
Долговые ценные бумаги, в т.ч.	2844,6	97,9	2634,3	96,9	3195,0	97,1	3632,4	96,9
облигации федерального займа Российской Федерации (ОФЗ)	872,2	30	1019,1	37,5	1355,2	41,2	1663,1	44,4
корпоративные облигации	1156,9	39,9	913,9	33,6	1132,6	34,4	1215,7	32,4
иностранное государственные и муниципальные облигации	413,3	14,2	348,6	12,8	292,8	8,9	301,4	8,3
российские муниципальные и субфедеральные облигации	76,4	2,6	78,7	2,9	122,1	3,7	131,8	3,5
ипотечные ценные бумаги	0,0	-	0,0	-	45,6	1,4	47,9	1,3
облигации Банка России	76,4		0,0	-	10,2	0,3	11,6	0,3
векселя	0,4	-	0,4	0,02	1,4	0,004	0,02	0,001
Корпоративные акции	56,2	1,9	71,0	2,7	83,1	2,6	90,4	2,4
Паи инвестиционных фондов	5,2	0,2	12,2	0,4	11,3	0,3	23,7	0,4
Итого ценных бумаг	2906,0	100	2717,5	100	3289,4	100	3749,5	100
Отношение ценных бумаг к активам, %	10,63		10,71		11,3		16,05	
Коэффициент опережения	-		1,007		3,05		0,94	

Согласно данным таблицы 1, портфель ценных бумаг увеличился на 9% за 2015-2018 гг. Наибольший темп прироста показали ОФЗ и ипотечные ценные бумаги. ОФЗ занимают наибольший объем в портфеле, что говорит о том, что данный портфель используется в целях управления ликвидностью, а также о том, что банк выстраивает консервативный портфель ценных бумаг, опираясь на критерий надежности ОФЗ. С 2017 года Сбербанк начал инвестировать в ипотечные ценные бумаги, что является также надежным способом вложения средств. Корпоративные облигации составляют примерно 30% за весь рассматриваемый период. Покупая корпоративные облигации,

Сбербанк косвенно кредитует реальный сектор экономики России. При анализе портфеля ценных бумаг важно обратить внимание на коэффициент опережения, который рассчитывается как отношение темпов роста портфеля к темпам роста активов банка. В 2016 и 2017 гг. значение данного коэффициента составляло 1,007 и 3,05 соответственно, что позволяет сделать вывод о том, что банк, в результате увеличения объемов портфеля и расширения деятельности на рынке ценных бумаг увеличиваются и объемы активов. Деятельность с ценными бумагами важна для банка, что подтверждает рост (на 5,42% за 2015-2018 гг.) отношения ценных бумаг к активам.

Также при формировании инвестиционного портфеля Сбербанк активно инвестирует в дочерние и независимые организации [5]. В 2017 и 2018 гг. в дочерние организации было вложено 658263 млн. руб., 795228 млн. руб. соответственно (около 98% от инвестиции Сбербанка в дочерние и независимые организации). При этом, объем средств, инвестируемых в дочерние и независимые организации за 3 года увеличился почти в 2 раза. Таким образом, банк, создавая дочерние организации, использует их как дополнительный источник прибыли.

Рассмотрев структуру инвестиционного портфеля Сбербанка России, можно утверждать, что Сбербанк реализует консервативную инвестиционную политику, формируя консервативный портфель ценных бумаг, опираясь на критерий надежности. Деятельность с ценными бумагами важна для банка, что подтверждает рост (на 5,42% за 2015-2018 гг.) отношения ценных бумаг к активам. В целом структуру портфеля можно назвать эффективной, позволяющей диверсифицировать банку доходы.

1. Об обязательных нормативах банков [Электронный ресурс] : Инструкция Банка России 28.06.2017 г. N 180-И // Информ.-правовой портал «Гарант». – Режим доступа: <http://base.garant.ru/71721584> – Загл. с экрана. (7)
2. Стародубцева Е.Б. Банковское дело: учебник / Е.Б. Стародубцева – М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 464 с.
3. Чугунов В.И. Современное состояние и потенциал развития инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк России» / В.И. Чугунов, Э.Р. Горчакова // Финансовая экономика. – 2019. – №7. – С. 83-90.
4. Чугунов В. И. Развитие системы финансового обеспечения инвестиционной деятельности в условиях новых вызовов // Финансовая экономика. – 2018. – № 6 (ч. 13). – С. 1325-1368.

Гусейнова П.А.

Оценка ресурсной базы коммерческого банка

*Дагестанский государственный университет
(Россия, Махачкала)*

doi: 10.18411/lj-10-2019-171

idsp: ljjournal-10-2019-171

Аннотация

В статье проведен анализ динамики и структуры собственных и привлеченных средств коммерческого банка, выявлены тенденции, сформировавшиеся в сфере привлечения средств и даны предложения по увеличению ресурсной базы кредитных организаций.

Ключевые слова: банковские ресурсы, собственные средства, привлеченные средства

Abstract

The article analyzes the dynamics and structure of own and borrowed funds of a commercial bank, identifies trends that have formed in the sphere of raising funds and offers to increase the resource base of credit organizations.

Keywords: banking resources, own funds, borrowed funds