Юрчак В. С., Иванченко И.С.

**Выявление макроэкономических факторов, влияющих на объемы вложений
банковского сектора РФ в ценные бумаги**

*Ростовский Государственный Экономический Университет (РИНХ)
(Россия, Ростов-на-Дону)*

doi:10.18411/spc-08-04-2019-09

idsp: sciencepublic-08-04-2019-09

Кредитные организации, привлекая денежные ресурсы вкладчиков, на сегодняшний день имеют наибольший потенциал инвестирования на фондовом рынке. Для того чтобы получать дополнительный доход при определенном уровне риска и ликвидности банк формирует свой инвестиционный портфель. За счет грамотной инвестиционной политики банк достигает оптимального соотношения доходности и риска своих финансовых вложений.

Под банковскими инвестициями принято понимать вложения банковских ресурсов на длительный срок в высокодоходные ценные бумаги; косвенные вложения в экономику, благодаря которым достигается рассредоточение вложений и получение дополнительной прибыли. Таким образом, инвестиционный портфель банка – это структурированный определенным образом продукт, состоящий из долгосрочных вложений в ценные бумаги для достижения поставленных банком целей. Структура портфеля представляет оптимальное соотношение ценных бумаг для определенного банка.

В России огромную роль в инвестиционном процессе играют коммерческие банки. Они вкладывают свободные денежные средства в различные ценные бумаги. Благодаря вложениям в ценные бумаги банки получают дополнительную прибыль, диверсифицируют свой бизнес и усиливают влияние на смежные рынки. Активы банковского сектора РФ в последние годы уверенно росли, но при этом доля вложений коммерческих банков в ценные бумаги оставалась стабильной и колебалась около уровня в 14 % от их общих активов, как это видно из рисунка 1.

Рисунок 1. - Доля вложений российских коммерческих банков в ценные бумаги в активах за последние 5 лет, %.

Как видно из таблицы 1, за последние пять лет коммерческие банки то увеличивали, то уменьшали объемы своих вложений в ценные бумаги, но в последние два года объемы вложений российских кредитных организаций в ценные бумаги

неуклонно растут. В среднем вложения в ценные бумаги за последние пять лет увеличились на 5,2%.

Таблица 1

Объемы вложений в ценные бумаги по банковскому сектору России
за последние 5 лет, млрд. руб.

	1.01.15	1.01.16	1.01.17	1.01.18	1.01.19	Темп прироста за 5 лет, %
Ценные бумаги, приобретенные кредитными организациями (в млрд. руб.)	12450,2	13606,4	11 450,1	12 994,4	13 098,1	5,2

Для того чтобы грамотно прогнозировать изменение капитализации инвестиционных портфелей коммерческих банков необходимо выделить определенные факторы, которые влияют на данные вложения на макроэкономическом уровне. Многие зарубежные и отечественные экономисты рассматривают макроэкономические факторы как основу для формирования инвестиционного портфеля. Важным этапом в формировании инвестиционного портфеля является классификация макроэкономических рисков, присущих портфельным активам. Например, высокая подверженность неожиданному фактору инфляционного риска означает, что данный портфель наиболее чувствителен к неожиданным изменениям индекса потребительских цен (ИПЦ), а высокая подверженность фактору валютного риска приводит к колебаниям стоимости портфеля при изменении обменных курсов. Благодаря оценке чувствительности доходности и стоимости портфеля к определенным макроэкономическим факторам можно более эффективно инвестировать капитал и управлять портфельными рисками.

Для выявления макроэкономических факторов, влияющих на объем инвестиционных портфелей российских банков, необходимо провести регрессионный анализ. В данном анализ мы будем использовать следующие переменные:

- Объем вложений банковского сектора РФ в долговые ценные бумаги (y_1);
- Объем вложений банковского сектора РФ в долевые ценные бумаги (y_2);
- Уровень инфляции в РФ (x_1);
- Валютный курс рубля к доллару (x_2);
- Ключевая ставка Банка России (x_3);
- Объем денежной массы в РФ (x_4);
- Объем кредитов, депозитов и прочих размещенных средств кредитных организаций РФ (x_5);
- Объем привлеченных вкладов (депозитов) кредитными организациями РФ (x_6).

Далее проанализируем значения вышеуказанных переменных, собранные поквартально за период с 2011-2019 гг., и построим уравнения регрессии. Из шести анализируемых независимых переменных компьютер отобрал только три переменные (валютный курс рубля к доллару, объем денежной массы в РФ и объем привлеченных вкладов кредитных организаций РФ), которые оказывают значимое статистическое влияние на вложения российских коммерческих банков в долговые ценные бумаги. Остальные три фактора оказались незначимыми (уровень инфляции в РФ, ключевая ставка Банка России, объем кредитов, депозитов и прочих размещенных средств кредитных организаций РФ). На основе данного анализа получилось следующее уравнение регрессии с коэффициентом детерминации равным 0,99 ($R^2=0,99$), что свидетельствует о том, что данная модель получилась хорошего качества:

$$y_1 = 52886 * x_2 + 114,76 * x_4 + 0,12 * x_6 + \varepsilon \quad (1)$$

$$(t=3,6) \quad (t=5,9) \quad (t=2,7)$$

Уравнение регрессии наглядно показывает взаимосвязь объемов вложений российских банков в долговые ценные бумаги с определенными макроэкономическими переменными. Коэффициент β в уравнении (1) при валютном курсе положительный. Данное значение показывает, что при повышении валютного курса, т.е. при падении покупательной способности рубля, банки частично уходят с валютного рынка и переносят свои активные операции на фондовый рынок. Положительный β -коэффициент при показателе объема денежной массы в РФ свидетельствует о том, что чем больше объём денежной массы в РФ, тем больше денег у всех экономических субъектов в стране, в том числе и у банков, а, следовательно, при этом возрастают их вложения в ценные бумаги. Объем привлеченных вкладов (депозитов) кредитными организациями РФ также имеет положительный β -коэффициент. Таким образом, чем больше вкладов привлекают банки, тем больше у них свободных денежных средств, часть которых в дальнейшем они вкладывают в ценные бумаги.

При проведении такого же анализа по отношению к динамике объемов вложений банковского сектора РФ в долевые ценные бумаги, было выявлено, что все анализируемые факторы оказались незначимыми, то есть они незначительно влияют на вложения банков в акции.

Затем, необходимо проанализировать наличие временных лагов во влиянии выявленных значимых макроэкономических факторов на объёмы банковских портфельных инвестиций. При учете временного лага в один квартал было получено следующее уравнение регрессии с коэффициентом детерминации также составляющим значение 0,99:

$$y_{1t} = 96547,77 * x_{2t-1} + 151,45 * x_{4t-1} + \varepsilon \quad (2)$$

(t=3,5) (t=2)

Таким образом, можно утверждать, что влияние двух факторов (валютного курса и объема денежной массы) на объёмы вложений банковского сектора РФ в долговые ценные бумаги сохраняется еще на следующий квартал. При учете лагов в два квартала все переменные оказались незначимыми, то есть их влияние уже незначительно на изменение банковских инвестиций в ценные бумаги через два квартала.

На основе проведенной работы, можно сделать следующие выводы:

1. Коммерческие банки РФ вкладывают значительную долю своих активов в ценные бумаги;
2. За последние три года количество вложений в эти активы неуклонно растет;
3. Были выявлены три основных макроэкономических фактора, влияющих на вложения российских банков в долговые ценные бумаги: валютный курс рубля к доллару, объем денежной массы в РФ и объем привлеченных вкладов кредитными организациями РФ;
4. На объёмы вложений коммерческих банков РФ в долевые ценные бумаги динамика анализируемых макроэкономических факторов не оказывает воздействие;
5. Установлено влияние текущего валютного курса рубля к доллару и объема денежной массы в стране на вложения российских банков в долговые инструменты и в будущем квартале, что позволит более точно прогнозировать банковские инвестиции на фондовом рынке.

учреждение высшего профессионального образования «Северо-Кавказский федеральный университет». - Ставрополь : СКФУ, 2016. - 177 с.

2. Николаева, И.П. Рынок ценных бумаг : учебник / И.П. Николаева. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 255 с.
3. Better Portfolios with Macro Factors/ Michael Hunstad, Michael De Juan, Jessica K. Hart [Электронный ресурс]. - URL: <https://pointofview.northerntrust.com>
4. Обзор банковского сектора РФ//[Электронный ресурс]. - URL: <https://www.cbr.ru>
5. Таблица инфляции в РФ//[Электронный ресурс]. - URL:<http://уровень-инфляции.рф>