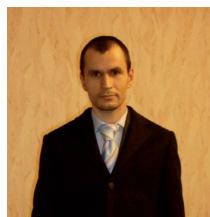


Книга представляет собой объединение теоретико-эмпирических научных исследований автора о деятельности коммерческих банков в России. Коммерческие банки являются активными участниками финансовой системы страны, выполняя роли эмитента, инвестора и кредитора. В последние годы помимо совершения классических активных операций, связанных с предоставлением кредитов, банки увеличивают активность на финансовых рынках, в том числе на фондовом и на валютном. Автор акцентирует внимание на недостатках государственного регулирования банковской системы в России, предлагает меры по корректировке сложившейся ситуации. Одной из значимых причин существующих проблем в развитии экономики России, с позиции автора, является методологическое непонимание государственным регулятором сути финансовой системы, что приводит к неэффективности проводимой им политики.

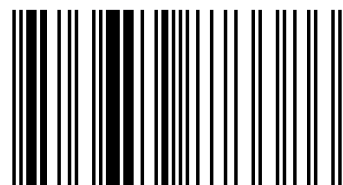


Альберт Рамазанов

Особенности деятельности коммерческих банков в России



Об авторе: - имеет ученую степень кандидата экономических наук (PhD in economics); - опыт работы (2005-2009 гг. - работа в банковской системе России; 2010 -настоящее время - научно-преподавательская деятельность в системе высшего профессионального образования РФ; и др.); - научные интересы: финансовая система, рынок ценных бумаг, банки, инвестиции.



978-3-659-87338-6

 **LAMBERT**
Academic Publishing

Альберт Рамазанов

Особенности деятельности коммерческих банков в России

Альберт Рамазанов

**Особенности деятельности
коммерческих банков в России**

LAP LAMBERT Academic Publishing

Impressum / Выходные данные

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek: Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über <http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

Alle in diesem Buch genannten Marken und Produktnamen unterliegen warenzeichen-, marken- oder patentrechtlichem Schutz bzw. sind Warenzeichen oder eingetragene Warenzeichen der jeweiligen Inhaber. Die Wiedergabe von Marken, Produktnamen, Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen u.s.w. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutzgesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Библиографическая информация, изданная Немецкой Национальной Библиотекой. Немецкая Национальная Библиотека включает данную публикацию в Немецкий Книжный Каталог; с подробными библиографическими данными можно ознакомиться в Интернете по адресу <http://dnb.d-nb.de>.

Любые названия марок и брендов, упомянутые в этой книге, принадлежат торговой марке, бренду или запатентованы и являются брендами соответствующих правообладателей. Использование названий брендов, названий товаров, торговых марок, описаний товаров, общих имён, и т.д. даже без точного упоминания в этой работе не является основанием того, что данные названия можно считать незарегистрированными под каким-либо брендом и не защищены законом о брендах и их можно использовать всем без ограничений.

Coverbild / Изображение на обложке предоставлено: www.ingimage.com

Verlag / Издатель:

LAP LAMBERT Academic Publishing

ist ein Imprint der / является торговой маркой

OmniScriptum GmbH & Co. KG

Bahnhofstraße 28, 66111 Saarbrücken, Deutschland / Германия

Email / электронная почта: info@lap-publishing.com

Herstellung: siehe letzte Seite /

Напечатано: см. последнюю страницу

ISBN: 978-3-659-87338-6

Copyright / АВТОРСКОЕ ПРАВО © 2016 OmniScriptum GmbH & Co. KG

Alle Rechte vorbehalten. / Все права защищены. Saarbrücken 2016

СОДЕРЖАНИЕ

1. Теоретические основы деятельности инвестиционных банков на финансовом рынке.....	3
1.1. Банки как участники финансового рынка.....	3
1.2. Экономическая сущность и риски инвестиционного банкинга	10
1.3. Банковский кредит как направление банковских инвестиций	26
2. Анализ и оценка инвестиционной активности коммерческих банков в России	33
2.1. Анализ инвестиционной деятельности банков	33
2.2. Оценка развитости регионального фондового рынка (на материалах Республики Татарстан).....	43
2.3. Оценка особенностей кредитных операций банков (на материалах Республики Татарстан)	50
2.4. К вопросу о финансовой устойчивости коммерческих банков на фондовом рынке.....	60
2.5. Оценка и пути регулирования инвестиционных операций банков в России	66
Список использованных источников	79

1. Теоретические основы деятельности инвестиционных банков на финансовом рынке

1.1. Банки как участники финансового рынка

Неразвитость финансового рынка в России, на наш взгляд, объясняется некачественными экономическими связями между звеньями финансового рынка, отсутствием полноценной методологической базы, что требует выработки определенных рекомендаций. В этой связи представляется важным исследование теоретических основ сущности и функционирования финансовых рынков.

Выясним сущность рынка. По Б.А. Райзбергу, «рынок есть система экономических отношений между людьми, предприятиями, государствами, опирающаяся, прежде всего, на принцип, согласно которому все в мире продается и покупается, обменивается на свободной основе, без принуждения, но с соблюдением правил платности.»¹.

Несколько схожим с предыдущим определением является высказывание С. Добсона и С. Полфремана, которые идентифицируют рынок как «ряд соглашений, который позволяет покупателям и продавцам общаться друг с другом и таким образом налаживать обмен товарами, услугами или ресурсами»².

Другой зарубежный исследователь - Х. Ширинбек указывает, что «рынки являются связующим звеном процесса разделения труда, беспрепятственное течение которого обеспечивается посредством денег, служащих признанным всеми средством обмена и расчетов.»³. Отметим, что изложенные дефиниции категории «рынок» достаточно четко раскрывает его суть.

¹ Курс экономики: Учебник / Под ред. Б.А. Райзберга. – ИНФРА-М, 1997. – 720 с. - С.87

² Добсон С., Полфреман С. Основы экономики. Учебное пособие. Перевод с английского, научный редактор Терешков А.И. - Минск: УП «Экоперспектива», 2004. – 336 с. – С.39

³ Ширинбек Х. Экономика предприятия: Учебник для вузов. 15-е изд. / Пер.с нем. под общ. ред. И.П. Бойко, С.В. Валдайцева, К. Рихтера. – СПб.: Питер, 2005. – 848 с. – С.27

В зарубежной википедии⁴ приводится комплексное определение финансового рынка – «это механизм, который позволяет людям покупать и продавать (торговать) финансовые ценные бумаги (такие как акции и облигации), товары (в частности, драгоценные металлы или сельскохозяйственные товары), и другие взаимозаменяемые ценности при низких транзакционных издержках и по ценам, которые отражают гипотезу эффективного рынка.».

При этом гипотеза эффективного рынка (efficient-market hypothesis (EMH)) утверждает, что финансовые рынки «информационно эффективны». То есть, цена на рынке (доходность) уже скорректирована на риск, с учетом информации, имеющейся на момент осуществления инвестиции.

Интересное утверждение привел Ван Хорн Дж.К.⁵: «внешнее финансирование, финансовые активы, деньги и рынки капиталов отсутствовали бы, если бы размер сбережений постоянно равнялся сумме инвестиций всех субъектов рынка в основные фонды, т.е. любой субъект рынка был бы самодостаточен: текущие расходы и капиталовложения оплачивались бы из текущих доходов.».

Ван Хорн Дж.К. также указывает, что «назначение финансовых рынков – эффективное распределение накоплений между конечными потребителями.».

Долан Э.Дж. и др. соавторы под финансовыми рынками понимают «совокупность рыночных институтов, направляющих поток денежных средств от собственников к заемщикам.»⁶. В данном определении авторы сделали акцент на заемном характере взаимоотношений между участниками финансового рынка.

⁴ Википедия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://en.wikipedia.org/wiki/Financial_market

⁵ Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами: Пер.с англ./ Гл.ред.серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 800 с. – С.35

⁶ Долан Э. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика/ Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ.ред. В. Лукашевича. – М., 1996. – 448 с. – С.15

Понимание финансового рынка отечественными исследователями также различно. В частности, В.С. Торкановский под финансовым рынком понимает «совокупность всех денежных ресурсов страны, причем ресурсов, находящихся в постоянном движении, распределении или перераспределении, меняющихся под влиянием соотношения спроса и предложения на эти ресурсы со стороны различных субъектов экономики»⁷.

Схожая с В.С. Торкановским позиция А.В. Сидоровича, который под финансовым рынком понимает «сферу рыночных отношений, где формируются спрос и предложение на все денежные ресурсы страны, и осуществляется их движение для обеспечения капиталом производственных и непроизводственных инвестиций.»⁸, и И.Н. Мысляева: «финансовый рынок является важным элементом механизма перераспределения денежных средств субъектов экономических отношений в условиях рыночной экономики.». При этом А.В. Сидорович уточняет, что «функции финансового рынка могут реализовываться либо через операции с ценными бумагами, либо через депозитно-кредитные операции банков и других кредитных учреждений.»⁹. Соответственно, по структуре финансовый рынок он делит на два взаимосвязанных сегмента: рынок ценных бумаг и рынок банковских кредитов. А И.Н. Мысляева указывает, что «существование финансового рынка обусловлено наличием временно свободных денежных средств ..., а также наличием ценных бумаг ... и государством ...»¹⁰.

⁷ Рынок ценных бумаг и его финансовые институты: Уч. пос. / Под ред. В.С. Торкановского. – СПб., 1994. – 424 с. – С.7

⁸ Курс экономической теории: Общие основы экономической теории. Микроэкономика. Макроэкономика. Основы национальной экономики: Учебное пособие / Под ред. д.э.н., проф. А.В. Сидоровича; МГУ им. М.В. Ломоносова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2001. – 832 с. – С.605

⁹ Там же. – С.608

¹⁰ Мысляева И.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник. Изд. 2-е, перераб. и доп. - М: ИНФРА-М, 2007. – 360 с. – С.19

В.В. Ковалев утверждает, что «финансовые рынки, собственно, и предназначены для того, чтобы наиболее эффективно были учтены и реализованы интересы потенциальных продавцов и покупателей»¹¹.

Г.Б. Поляк определяет финансовый рынок как «рынок, на котором в качестве товара выступают финансовые ресурсы.»¹².

По мнению О.В. Ломтатидзе, финансовый рынок представляет собой «чрезвычайно сложную систему, в которой деньги и другие финансовые активы и обязательства участников рынка обособились от своей материальной основы и получили способность к самостоятельному обращению.»¹³.

Определение финансового рынка, данное И.Д. Мацкуляком несколько схоже с позицией Г.Б. Поляка: «...механизм перераспределения финансовых ресурсов на основе спроса и предложения капитала.»¹⁴. При этом И.Д. Мацкуляк явно относит финансовый рынок к долгосрочному источнику финансовых ресурсов.

Рассмотрение финансового рынка как механизма долгосрочного перераспределения капитала присуще и другим экономистам. Например, Е.В. Михайлова пишет, что «с политэкономических позиций финансовый рынок представляет собой сферу реализации экономических отношений, выраженных финансовым капиталом, сферу проявления отдельных сторон сущности финансового капитала»¹⁵.

Рассмотренные выше определения преимущественно характеризуют финансовый рынок в качестве статической системы.

¹¹ Финансы: учеб. - 2-е изд., перераб. и доп./под ред. В. В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 640 с. – С.60

¹² Финансы: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Финансы и кредит» (080105) / Под ред. Г.Б. Поляка. - 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 703 с. – С.430

¹³ Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010. – 448 с. – С.25

¹⁴ Государственные и муниципальные финансы: Учебник. - Изд. 2-е, доп. и перераб. / Под общ. ред. И.Д. Мацкуляка. - М.: Изд-во РАГС, 2007. – 640 с. – С.36

¹⁵ Михайлова Е.В. Финансовый рынок в Российской Федерации (опыт и проблемы становления). – СПб., 1992. – 173 с. – С.52

В ст. 3 Федерального закона от 23 июня 1999 г. № 117-ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» определена категория рынок финансовых услуг как «сфера деятельности финансовых организаций на территории Российской Федерации или ее части, определяемая исходя из места предоставления финансовой услуги потребителям».

А.А. Аюпов функционирование финансового рынка напрямую связывает с инновациями, которые на финансовых рынках реализуются в двух формах¹⁶: «1. Внедрение новых инструментов на финансовые рынки. 2. Новое (инновационное) сочетание инструментов финансового рынка, позволяющее конструировать различные инновационные финансовые продукты – фондового и валютного, срочного и кредитного, финансовых инноваций и рынка капитала и т.п. – с целью увеличения доходности предприятия, привлечения инвестиционных ресурсов, увеличения объема продаж, страхования возможных финансовых и инновационных рисков, финансово-кредитного обеспечения инновационной деятельности субъектов и т.д.».

С позицией А.А. Аюпова нельзя не согласиться, поскольку трансформация экономики приводит к ужесточению конкуренции и вынуждает хозяйствующих субъектов к конструированию эффективных инновационных финансовых инструментов.

Как отмечают многие исследователи, и показывает практика, большинство хозяйствующих субъектов испытывают дефицит финансовых ресурсов, который финансово-кредитная система нашей страны не способна восполнить, что связано с множеством разнообразных факторов, среди которых выделим следующие:

- отсутствие достаточного объема кредитных ресурсов у коммерческих банков;
- высокая стоимость предоставляемых заем средств;

¹⁶ Аюпов А.А. Конструирование и реализация инновационных финансовых продуктов / А.А.Аюпов. – М.: NOTA BENE, 2007. – 220 с. – С.20-21

- не соответствие хозяйствующих субъектов требованиям кредитных организаций;

- недостаточный ассортимент кредитных продуктов, который соответствовал бы текущим запросам, возможностям клиентов и внешним экономическим условиям;

- и др.

Совокупность изложенных факторов препятствует расширенному воспроизводству в нашей стране, причем первые два фактора определенно связаны с неразвитостью отечественного финансового рынка, третий и четвертый – помимо отсталости финансового рынка также связан с неэффективным банковским менеджментом и прочими аспектами.

Исследовав позиции отдельных отечественных и зарубежных исследователей, необходимо выработать собственную трактовку категории «финансовый рынок». По нашему мнению, финансовый рынок можно определить как сложную динамически трансформирующуюся систему экономических отношений, обеспечивающую эффективное перераспределение финансовых ресурсов в рамках и за пределами системы с использованием необходимого финансового инструментария.

На наш взгляд, текущий инструментарий и механизм финансового рынка не соответствует потребностям его участников, что может быть объяснено отсутствием и слаборазвитостью финансовых потоков внутри системы и должным ее регулированием со стороны государства, а также саморегулируемых организаций.

В последние десятилетия на мировом финансовом рынке наблюдается симбиоз отдельных его звеньев, который порождает соответствующий финансовый инструментарий. Схематично этот процесс можно отобразить так (см.рис.1).

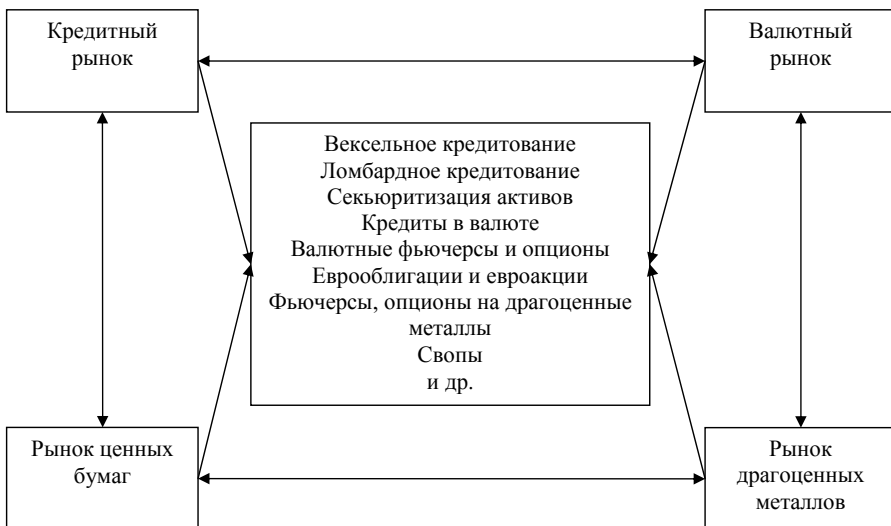


Рис.1. Симбиоз звеньев финансового рынка

Использование существующих и новых финансовых инструментов часто затрудняется в связи с их неурегулированностью в нормативной базе. Несомненно, закрепление базовых категорий финансового рынка в соответствующих нормативно-правовых актах окажет существенное влияние на его качественное развитие.

Реализуемая в нашей стране Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года¹⁷, по нашему мнению неэффективна, т.к. большая часть предполагаемых изменений формализована, фактически действия Правительства нацелены на создание условий для привлечения внешних инвестиционных ресурсов в экономику нашей страны.

Деятельность отдельных участников финансового рынка влияет на развитие самого рынка. Упомянем так называемые финансово-промышленные группы (далее – ФПГ). На наш взгляд необходимо на законодательном уровне

¹⁷ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года».

ограничить создание ФПГ с участием коммерческих банков, поскольку они затормаживают развитие финансового рынка. Это объясняется следующими факторами:

- узкая специализация банков, в основном связанная с преимущественным кредитованием и расчетно-кассовым обслуживанием входящих в группу промышленных предприятий, что ставит банк в зависимость от рисков кредитуемых предприятий и тормозит развитие финансовых инноваций в банке;

- монопольное положение банков в составе ФПГ, т.к. основным источником пассивов для таких банков является свободный финансовый резерв предприятий холдинга, позволяющий банкам обладать огромным собственным капиталом и занимать лидирующие позиции в банковском секторе, а это в купе с отсутствием финансовых инноваций в таких банках оказывает негативное влияние на развитие кредитно-банковской системы в целом.

Таким образом, исследование сущности финансового рынка и его функционирования позволило выявить противоречивость существующих авторских дефиниций, а также особенности развития финансовых рынков, в которых не последнее значение оказывают банки.

1.2. Экономическая сущность и риски инвестиционного банкинга

Присутствие банков на фондовом рынке закономерно: банки как профессиональные посредники финансового рынка, обладающие весомой ресурсной базой, стремятся инвестировать ее часть в доходные сегменты финансового рынка, в частности, на рынок ценных бумаг. Согласно позиции Я.М. Миркина в России формируется смешанная модель фондового рынка¹⁸. Согласно данной модели банки являются одними из участников отечественного рынка ценных бумаг. Как известно, деятельность банков на рынке ценных бумаг сопряжена с определенными рисками, которые прямым образом

¹⁸ Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. / Учебное пособие. – М., 2002

отображаются на классических банковских операциях. В связи с этим не теряют актуальности вопросы по рассмотрению присущих рисков, выяснением сущности категории «инвестиционный банкинг».

Мы солидарны с позицией О.И. Лаврушина, что «опасность новых кризисных явлений в современном банковском деле во многом связана со сменой структуры банковских активов: банковские операции становятся более разнообразными, риски более заметны, а инструменты более экзотичны.»¹⁹.

Нельзя не согласиться с позицией авторов, которые утверждают, что структура ресурсов разных банков отличается большим разнообразием, что объясняется специфическими особенностями деятельности каждого конкретного банка (преследуемые цели и проводимая политика, количество и характер обслуживаемых клиентов, региональные и иные особенные условия и т.д.)²⁰. В частности, О.Ю. Свиридов в качестве примера утверждает, что «ресурсы инвестиционных банков формируются в основном за счет привлеченных средств, полученных путем размещения банками своих ценных бумаг (акций и облигаций). В этом заключается особенность пассивных операций инвестиционных банков, которые, в отличие от коммерческих банков, не могут использовать краткосрочные и среднесрочные депозиты.»²¹.

А.Н. Буренин определяет инвестиционный банк – как «крупная брокерская компания, помогающая эмитенту выпустить и разместить ценные бумаги.»²². При этом он практически аналогично О.Ю. Свиридову дополнительно поясняет, что «инвестиционный банк отличается от коммерческого тем, что не привлекает средства на депозиты и, следовательно, не выдает кредиты. В отечественном законодательстве не проводится грань

¹⁹ Банковская система в современной экономике : учебное пособие / под ред. проф. О.И. Лаврушина. — М. : КНОРУС, 2011. — С.5

²⁰ Тавасиев А.М., Бычков В.П., Москвин В.А. Банковское дело: базовые операции для клиентов: Учеб.пособие / Под ред. А.М. Тавасиева. – М.: Финансы и статистика, 2005. – С.24

²¹ Свиридов О.Ю. Банковское дело: 100 экзаменационных ответов / О. Ю. Свиридов. - Издание 3-е, исправленное и дополненное. — Ростов н/Д: Издательский центр «МарТ»; Феникс, 2010. – С.45

²² Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие — М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998. – С.30

между деятельностью коммерческого и инвестиционного банков на РЦБ. Поэтому коммерческие банки могут выполнять и функции инвестиционного банка.».

Э.Дж. Долан отмечает, что «инвестиционные операции банков в отличие от практики выдачи ссуд носят безличный характер. Прямые взаимосвязи очень редко устанавливаются между банком, кредитором и заемщиком, выпускающим ценные бумаги. Инвестиции в различные типы ценных бумаг могут, кроме всего прочего, осуществляться очень быстро, в то время как операции по выдаче ссуд часто требуют значительных затрат времени. Кроме этого, хотя доходы, получаемые от типичных банковских инвестиций в отдельные периоды времени и могут показаться непривлекательными, менеджеры банков всегда имеют возможность выбора в очень широком диапазоне потенциальных инвестиций, которые можно осуществить немедленно²³.

В отличие от банковских инвестиций, возможности брать и выдавать банковские ссуды зависят от общей складывающейся экономической конъюнктуры. В период спада деловой активности совокупный спрос на банковские ссуды обычно уменьшается, и банки вкладывают средства, которые могли бы быть в противном случае даны в ссуду, в ценные бумаги. В периоды подъема, когда промышленные фирмы и предьявляют возрастающий спрос на ссуды коммерческих банков, банки обычно продают часть своих ценных бумаг для того, чтобы высвободить дополнительные денежные средства для последующей выдачи ссуд.

«Энциклопедия финансов и банков» предлагает четыре определения инвестиционного банка, отличающиеся по количеству выполняемых им операций²⁴. Первое, самое широкое определение инвестиционного банка таково: это организация, которая занимается всеми видами операций на рынке

²³ Долан Э.Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ.ред. В. Лукашевича. - М., 1996. – С.94

²⁴ Munn G.G. Encyclopedia of Banking and Finance. 8th ed., rev. and expanded (ed. by Garcia F.L.). // Boston, 1983

ценных бумаг, а также страхованием и операциями с недвижимостью. Согласно второму определению, к сфере деятельности инвестиционного банка относится весь рынок капитала, кроме розничных операций с ценными бумагами, включая управление инвестиционными компаниями и венчурными фондами. Третий вариант определения инвестиционного банка сужает поле его деятельности до формулы «весь рынок капитала, кроме розничных операций с ценными бумагами», а четвертый ограничивает деятельность инвестиционного банка операциями по размещению ценных бумаг на первичном рынке (собственно андеррайтинг) и дилерско-брокерской деятельностью на вторичном рынке ценных бумаг. На наш взгляд, из этого списка стоит выбрать второе определение, хотя оно, оперируя только одной характеристикой инвестиционного банка, не совсем адекватно отражает суть понятия.

Б.Г. Федоров приводит два определения²⁵: (1) инвестиционный банк в США специализируется на организации выпуска, гарантировании размещения и торговле ценными бумагами, консультирует своих клиентов по различным финансовым вопросам и в основном ориентирован на оптовые финансовые рынки; и (2) в Великобритании это неклиринговый банк, специализирующийся на средне- и долгосрочных инвестициях в мелкие и средние компании (кредиты, покупка акций).

Дж.Розенберг приводит такое определение инвестиционного банка²⁶: «предприятие, занимающееся торговлей корпоративными и государственными ценными бумагами, прежде всего в форме покупки крупного пакета и дальнейшей перепродажи этих бумаг инвесторам, а также корпоративным финансированием в форме привлечения капитала под выпускаемые ценные бумаги или в форме предоставления долгосрочного инвестиционного кредита», но называет данный институт investment trust в Великобритании или investment banking house в США.

²⁵ Федоров Б.Г. Англо-русский банковский энциклопедический словарь. // Спб, 1995

²⁶ Rosenberg J.M. Dictionary of Investing. // New York, 1993

Как отмечает В.С. Шапран, большинство американских банков в той или иной форме под инвестиционным бэнкингом понимают андеррайтинговые услуги, услуги по проведению M&A, прочие консультационные услуги корпоративным клиентам и правительствам. Тем не менее, среди ТОП-10 наибольших по размеру рыночной капитализации американских инвестиционных банков не обнаружилось ни одного, который бы отказался от брокериджа, кредитования клиентов или проведения расчетных операций²⁷.

Справедливо утверждение В.В. Берездивина о том, что современный глобальный инвестиционный банк – это очень крупный универсальный финансовый институт, активный участник не только экономической, но и политической жизни мира²⁸. Также В.В. Берездивин отмечает, что:

- инвестиционный банк является, прежде всего, институтом первичного рынка, а поэтому деятельность по привлечению финансирования является для него основной и определяющей;

- современный российский инвестиционный банк (единый хозяйствующий субъект), как правило, представляет собой инвестиционную группу, в состав которой обычно входят российский профессиональный участник рынка ценных бумаг, паевые фонды, российский коммерческий банк, оффшорные компании, при этом деятельность этой группы в значительной степени диверсифицирована.

Г.Г. Коробова определяет инвестиционные операции банка как «вложения денежных и иных резервов банка в ценные бумаги, недвижимость, уставные фонды предприятий и иные объекты вложений, рыночная стоимость которых способна расти и приносить банку доход в форме процентов, дивидендов, прибыли от перепродажи.»²⁹. При этом она справедливо отмечает, что основной целью, которую преследует банк при расширении

²⁷ Шапран В.С. Инвестиционная отрасль США: тенденции в развитии // http://www.reglament.net/bank/banking/2006_1_article.htm

²⁸ Берездивин В.В. Управленческий учет в инвестиционном банке // <http://www.auditfin.com/fin/2000/2/bankaud/bankaud.asp>

²⁹ Банковское дело: Учебник / под ред. д-ра экон.наук, проф. Г.Г. Коробовой. – изд.с изм. – М.: Экономика, 2006. – С.407-408

инвестиционной деятельности, является стремление расширить свое влияние, вывести его за рамки чисто банковской деятельности. Другими целями являются: расширение и диверсификация доходной базы банка; присутствие банка на наиболее динамичном рынке – рынке ценных бумаг; понижение общего риска банка за счет расширения видов деятельности: расширение клиентской базы, видов услуг, оказываемых клиентам.

Ю.А. Данилов определяет инвестиционный банк посредством следующего набора характеристик³⁰:

- «это крупная универсальная коммерческая организация, сочетающая большинство допустимых видов деятельности на рынке ценных бумаг и на некоторых других финансовых рынках;

- основная деятельность – привлечение финансовых ресурсов посредством ценных бумаг;

- проведение операций прежде всего на оптовых финансовых рынках;

- приоритет имеют средне- и долгосрочные вложения;

- основа портфеля – ценные бумаги, при этом большинство инвестиционных банков в наибольшей степени ориентируются на негосударственные ценные бумаги.».

И.Н. Дмитриева раскрывает инвестиционную политику банков, под которой понимает совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, достижение оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деятельности, увеличения прибыльности операций, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности баланса³¹.

Н.Н. Симонянц под инвестиционной деятельностью коммерческих банков понимает «деятельность универсальных и специализированных коммерческих банков, направленную на: финансирование инвестиционных проектов на

³⁰ Данилов Ю.А. Создание и развитие инвестиционного банка в России. // М., 1998.

³¹ Дмитриева И.Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка [Текст] / И. Н. Дмитриева // Молодой ученый. — 2012. — №8. — С. 94-96

кредитной и долевого основе, организацию эмиссии и размещения ценных бумаг на первичном рынке, управление активами, управление инвестиционными компаниями, совершение сделок с недвижимостью, консалтингово-аналитическую деятельность, проведение брокерско-дилерских операций, а также слияния и поглощения, целью которых является извлечение инвестиционного дохода.»³².

Аналогично Н.Н. Симонянцу обширная трактовка особенностей деятельности инвестиционных банков приведена В.В. Ковалевым³³: «инвестиционные банки помогают осуществлять первичное размещение финансовых обязательств. Они снижают эмиссионный риск продавцов путем гарантированного размещения этих обязательств по фиксированной цене, выступая в роли дилера или брокера. Инвестиционные банки выполняют и другие функции, услуги. В частности, они осуществляют консультирование эмитентов по всем аспектам выпуска и размещения ценных бумаг, оказывают помощь в составлении проспекта эмиссии, в выборе срока (времени) выхода на рынок и т. д.».

Примечательно утверждение В.В. Ковалева о том, что функции инвестиционного банка в России наиболее полно выполняет Центральный банк РФ³⁴. Мы считаем данную позицию ошибочной, поскольку фактически Банк России реализует денежно-кредитную политику нашей страны, и его деятельность на финансовом рынке необходима именно для реализации данной политики.

В нашей стране понятия «инвестиционный банк» и «инвестиционная компания» практически идентичны, при этом к последнему институту относят профессиональных участников рынка ценных бумаг, обладающих лицензией на осуществление брокерско-дилерской деятельности. В отличие от классических

³² Симонянц Н.Н. Развитие инвестиционной деятельности региональных коммерческих банков // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Краснодар, 2011. – С.10

³³ Финансы: учеб. - 2-е изд., перераб. и доп./под ред. В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – С.61

³⁴ Там же. – С.81-82

зарубежных инвестиционных банков значительная часть российских инвестиционных компаний не являются публичными, к тому же круг и объемы их операций ограничены, выходы на зарубежные рынки капитала незначительны.

Г.Н. Белоглазова, Л.П. Кроливецкая указывают, что в связи с развитием финансового рынка, усложнением финансовых инструментов и ростом связанными с ними рисков в банках выделяются отдельные направления розничного банковского бизнеса, которые в части организации и в части используемых технологий многое заимствуют из инвестиционного банкинга³⁵.

В этой связи логично утверждение Т.А. Васильевой, что основную роль в повышении инвестиционной активности играет кредитно-банковская система и, в первую очередь, коммерческие банки, которые мобилизуют сбережения общества, формируют и распределяют инвестиционный капитал³⁶. Банковское инвестирование характеризуется предложением денежного капитала со стороны банковской системы, которая выступает как продавец, и спросом на этот капитал со стороны потенциальных участников инвестиционной деятельности, которые выступают в роли покупателей банковских инвестиций. На этом рынке формируются спрос и предложение на банковские кредиты, портфельные и прочие инвестиции банковских учреждений.

Благодаря банковским инвестициям, обеспечивается переход денежных капиталов от одних субъектов инвестиционных отношений (инвесторов, кредиторов) к другим (заемщикам), что приводит к выравниванию норм прибыли от разных видов предпринимательской деятельности и создает объективные условия для реализации тенденции формирования средней нормы прибыли в экономике.

³⁵ Банковское дело: розничный бизнес : учебное пособие / кол. авторов ; под ред. Г.Н. Белоглазовой и Л.П. Кроливецкой. - М.: КНОРУС, 2010. – С.134

³⁶ Васильева Т.А. Банківське інвестування на ринку інновацій: Монографія. - Суми: Вид-во СумДУ, 2007. - С.147-148

Цена на банковские ресурсы, формирующаяся в условиях свободных конкурентных рынков, может быть надежным индикатором стоимостей, которые отображают общественно необходимые затраты банковской системы по формированию и использованию банковского капитала. Она фиксирует изменения в соотношении между инвестиционным спросом и инвестиционным предложением, происходящие на рынке инвестирования. Банковский капитал в условиях нестабильной рыночной конъюнктуры формируется с учетом избирательности объектов инвестирования, и на первое место выходит определенное требование относительно добавленной стоимости и цены за инвестирование в виде процента. В зависимости от уровня своей доходности банковский капитал стремительно перемещается из одной сферы инвестирования в другую, осуществляя выравнивание нормы прибыли и стимулируя поиск все более новых сфер вложения капитала.

Существующие формы посредничества коммерческих банков на рынке инвестирования Т.А. Васильева делит на три группы, а именно³⁷:

1. Банки продолжают оказывать услуги путем выпуска на рынок нетрадиционных продуктов, способных конкурировать с услугами небанковских посредников. При этом банки имеют значительное инновационное конкурентное преимущество – создавая новые продукты, они могут провести их апробацию в неагрессивных условиях с привлечением клиентов, имеющих прочные долговременные связи с банками, что значительно снижает риски финансовых потерь от внедрения новых продуктов и повышает их эффективность.

2. Банки активно втягиваются в иные посреднические операции, выполняя функции брокеров, доверительных управляющих и других профессиональных посредников рынка ценных бумаг.

³⁷ Васильева Т.А. Банківське інвестування на ринку інновацій: Монографія. - Суми: Вид-во СумДУ, 2007. - С.149-150

Там, где это невозможно осуществить непосредственно, данный процесс протекает в скрытой форме через использование механизма холдинговых банковских компаний.

3. Банки продолжают проводить традиционные инвестиционные операции. Устойчивость рынка этих банковских услуг подтверждается сохранением стабильной доли, занимаемой инвестиционным портфелем в структуре их активов, при преобладании кредитного механизма участия в финансировании инвестиционных проектов.

По мнению отдельных исследователей, инвестиционная деятельность банков тесно связана с непосредственно банковской деятельностью. Они также считают, что операции на рынке ценных бумаг, на совершение которых банки имеют право в соответствии с действующим законодательством, составляют инвестиционную деятельность коммерческого банка³⁸.

Реально банки работают с большим количеством финансовых продуктов, и эти продукты обладают разной ликвидностью. Банки ищут оптимальное соотношение между продуктами³⁹.

В соответствии с Указом Президента РФ от 21.03.1996 г. № 408 инвестиционные банки отнесены к перспективной форме коллективного инвестирования в России⁴⁰.

История инвестиционных банков начинается в период мирового экономического кризиса 1929-1933 гг., получившего в США наименование Великой депрессии. После данного кризиса законодательство США жестко ограничило вложения коммерческих банков в частные ценные бумаги, включая корпоративные, поскольку считалось, что одной из причин Великой депрессии было совмещение банками коммерческих и инвестиционных функций. В 1933

³⁸ Правовое регулирование банковских агентов: действующее законодательство и рекомендации на будущее. - МОСКВА 2011. Российский микрофинансовый центр, Институт финансовых технологий, 2011. // http://www.asros.ru/media/File/news/Bank_agenty_doklad.pdf

³⁹ Елисеев А.С. Экономика: Бизнес-курс МВА. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2008. – С.198

⁴⁰ Указ Президента РФ от 21.03.1996 №408 «Об утверждении комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров»

г. был принят Закон Гласса-Стигала (Glass Steagal Act), по которому коммерческие банки не имели права вкладывать средства в корпоративные ценные бумаги, проводить с ними брокерско-дилерские и иные операции. Многочисленные попытки на протяжении многих десятилетий отменить этот закон увенчались успехом лишь в конце 1999 г. С 2000 г. банки США получили право создавать дочерние страховые компании и компании по ценным бумагам, а также финансовые холдинговые компании⁴¹.

Аналогичная ситуация наблюдалась в Японии, где согласно Закону о ценных бумагах и биржах банкам запрещалось выполнять брокерско-дилерские и андеррайтинговые функции с корпоративными ценными бумагами, хотя вложения средств в акции допускались. Однако и в этой стране в результате проводимой с 1998 г. реформы финансовой системы многие запреты устраняются⁴².

В России кредитные организации могут быть профессиональными участниками рынка ценных бумаг и осуществлять все разрешенные законом виды деятельности при наличии специальной лицензии, выданной уполномоченным государственным органом⁴³.

О.В. Ломтатидзе и др. утверждают, что единственным неоспоримым признаком инвестиционных банков является осуществление инвестиционной деятельности путем проведения операций на рынке ценных бумаг⁴⁴. Поэтому к группе инвестиционных банков может быть отнесен любой банк, деятельность которого связана:

- с оказанием агентских услуг при купле-продаже ценных бумаг;
- содействием при проведении корпоративных реорганизационных процессов (слияний и поглощений);

⁴¹ Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е.Ф. Жукова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. С.27

⁴² Там же. - С.28

⁴³ Федеральный закон от 2.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности». – Ст.6

⁴⁴ Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010. – С.120

- проведением брокерских операций на рынке ценных бумаг;
- проведением дилерских операций на рынке ценных бумаг;
- оказанием услуг андеррайтера.

Коллектив авторов инвестиционные банки называет небанковскими финансовыми институтами и относит к конкурирующей альтернативе коммерческим банкам в части предоставления средств семьям и предприятиям⁴⁵. В тоже время они отмечают, что в 1990-е годы большую силу приобрела тенденция к конвергенции коммерческого и инвестиционного банковского дела⁴⁶.

Е.Б. Стародубцева к инвестиционным банкам относит специализированные банки, основная деятельность которых связана с рынком ценных бумаг⁴⁷. К функциям такого банка она относит: привлечение денежных средств путем выпуска собственных ценных бумаг, вторичное распределение акций и облигаций, посредничество при размещении международных ценных бумаг, консультирование корпораций по инвестиционным вопросам. Инвестиционные банки бывают двух типов.

Банки первого типа, которые занимаются исключительно операциями с ценными бумагами. Этим банкам запрещено принимать вклады населения, и капитал они формируют только за счет размещения акций и облигаций. Размещают свои средства они в ценные бумаги корпораций, реже в государственные ценные бумаги. Помимо этого они осуществляют широкую деятельность на первичном рынке ценных бумаг, именно с ними заключают корпорации договор андеррайтинга, т.е. они помогают корпорациям размещать ценные бумаги. Они же занимаются и консультированием клиентов. Такие банки характерны для США, Канады.

⁴⁵ А.Рот, А.Захаров, Я.Миркин, Р.Бернард, П.Баренбойм, Б.Борн. Основы государственного регулирования финансового рынка / Учебное пособие для юридических и экономических вузов. – М.: Юридический дом «Юстицинформ», 2002. - с.411. С.7

⁴⁶ Там же. - С.8

⁴⁷ Стародубцева Е. Б. Рынок ценных бумаг: Учебник. — М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2006.- 176 с. С.50-51

Банки второго типа привлекают денежные средства путем приема вкладов населения и выпуска собственных ценных бумаг. При этом стоит отметить, что они привлекают долгосрочные вклады, что позволяет им осуществлять инвестиции в долгосрочные ценные бумаги, а также предоставлять долгосрочные кредиты. Эти банки должны в первую очередь сформировать резервы из высоколиквидных ценных бумаг (краткосрочные государственные ценные бумаги) в целях обеспечения своей платежеспособности, так как клиенты могут изымать денежные средства с вклада до момента истечения его срока. Однако основная часть денежных средств размещается в долгосрочные ценные бумаги. Эти банки также осуществляют свою деятельность на первичном рынке ценных бумаг, оказывая помощь в размещении ценных бумаг, осуществляют консалтинговые услуги, представлены они и на вторичном рынке. Такие банки в большей степени существуют в странах, где рынок ценных бумаг не нашел широкого развития, например в Италии, в последующем они будут в России.

М.Ю. Алексеев разграничивает коммерческие и инвестиционные банки, при этом он относит их к финансовым коммерческим организациям – основным участникам рынка ценных бумаг⁴⁸.

Инвестиционно-банковскую деятельность М.Ю. Алексеев называет посреднической и связывает ее с деятельностью по выпуску ценных бумаг, а именно, с принятием и исполнением заказов эмитентов на первичное размещение ценных бумаг⁴⁹. В данном контексте схожей видится позиция Л.А. Солонской, считающей, что основная деятельность инвестиционных банков состоит в андеррайтинге⁵⁰.

Описывая далее инвестиционные банки, М.Ю. Алексеев пишет, что «многие из них представляют собой подразделения крупных финансовых компаний, оказывающих более широкий спектр финансовых услуг. Нередко

⁴⁸ Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика, 1992. 242 с. С.5

⁴⁹ Там же. - С.6

⁵⁰ Солонская Л.А. Ценные бумаги. Учеб.пособие. СПб.: СЗТУ, 2002.- 45 с. С.13

инвестиционные банки выполняют брокерские функции на вторичном рынке. Деятельность инвестиционного банка по размещению ценных бумаг связана с первичным публичным предложением, а также с первичным и вторичным распределением фондовых ценностей.»⁵¹.

По мнению Г.М. Дзитиева, инвестиционно-банковским институтом признается любая финансовая компания, предлагающая своим клиентам услуги на финансовых рынках, а также выступающая посредником при привлечении различных видов финансирования, за исключением банковского кредитования, и организатором сделок на рынке M&A⁵². Данному определению соответствуют как универсальные банки, так и небанковские финансовые компании.

Г.М. Дзитиев отмечает, что коммерческое, инвестиционное и страховое направления деятельности универсальных банков достаточно различны в части отношений с клиентами, управления рисками, принципов предоставления услуг, стратегий развития, кадровой политики, системы компенсаций и множества других факторов. Следовательно, модель универсального банка предполагает существование не единого финансового института, а трех различных институтов, которые координируют свои действия для максимизации прибыли. В связи с этим, учитывая обособленность инвестиционно-банковского бизнеса универсальных банков, существующее в таких институтах инвестиционно-банковское направление деятельности автором отождествляется с отдельно функционирующей финансовой компанией.

⁵¹ Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика, 1992. 242 с. С.99

⁵² Дзитиев Г.М. Механизмы обеспечения устойчивости инвестиционно-банковских институтов в России // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – М., 2012. С.7

Российские инвестиционно-банковские институты, не имеющие банковской лицензии, Г.М. Дзитиев причисляет к инвестиционным компаниям⁵³.

Таким образом, большинство авторских позиций рассматривают инвестиционную деятельность банков как отдельный вид операций банка, т.е. в чистом виде инвестиционный банкинг не рассматривается. Данное обстоятельство мы связываем с необходимостью обеспечения банков достаточным объемом финансовых ресурсов, направляемых на инвестиционную деятельность, что при низкой ликвидности и развитости российского фондового рынка возможно преимущественно при использовании основных классических пассивов коммерческого банка.

Как отмечает Я.М. Миркин, «инвестиционные банки (брокерско-дилерские компании) имеют черты сходства с коммерческими банками. Как те, так и другие являются финансовыми посредниками.»⁵⁴. Различия коммерческих и инвестиционных банков он объясняет следующими аспектами:

- разнородность используемых финансовых инструментов;
- длительность совершаемых сделок.

Согласно англоязычной википедии инвестиционный банк является финансовым учреждением, которое оказывает помощь частным лицам, корпорациям и правительствам в привлечении капитала путем страхования и / или действуя в качестве агента клиента в выпуске ценных бумаг⁵⁵. Инвестиционный банк также может помочь компании, занимающейся слияниями и поглощениями, а также обеспечить дополнительные услуги, такие как рынок решений, торговля производными, с фиксированной доходностью инструментов, иностранной валюты, товаров и ценных бумаг. При этом

⁵³ Дзитиев Г.М. Механизмы обеспечения устойчивости инвестиционно-банковских институтов в России // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – М., 2012. С.8

⁵⁴ Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. / Учебное пособие. – М., 2002. – С.56-57

⁵⁵ Википедия : [сайт]. URL: http://en.wikipedia.org/wiki/Investment_banking

отмечается: в отличие от коммерческих банков и розничных банков, инвестиционные банки не принимают депозиты.

В частности, зарубежный инвестиционный банк UBS осуществляет следующие операции: профессиональные консультации клиентам, предоставление инновационных решений, операции на международных рынках капитала, покупка-продажа ценных бумаг и прочее⁵⁶.

С. Джеффер вводит понятие «исламский инвестиционный банкинг», который, с его точки зрения, является наиболее эффективным менее рискованным видом деятельности и включает профессиональное инвестиционное консультирование, синдицированное финансирование, торговлю структурированными финансовыми продуктами на различных рынках капитала⁵⁷.

Недостатки участия отечественных коммерческих банков на рынке ценных бумаг при совмещении ими классических видов деятельности с инвестиционной наглядно проявились при мировых экономических кризисах последних лет (1998 и 2008 гг.), а именно:

- в 1998 году значительная часть активов была вложена в высокодоходные ГКО (государственные краткосрочные облигации РФ, основной объем выпуска которых пришелся на период с 1993 по 2008 гг.);

- к 2008 году источником пассивов части российских банков являлись финансовые ресурсы, привлеченные из международного и национального фондового рынка за счет эмиссии акций, облигаций, секьюритизации кредитных активов.

Несмотря на это, никаких действенных мер законодательными и надзорными органами в части регулирования присутствия коммерческих банков на рынке ценных бумаг не принимается. Более того отдельные

⁵⁶ Официальный сайт инвестиционного банка UBS : [сайт]. URL: <http://www.ubs.com/global/en/investment-bank.html>

⁵⁷ Sohail Jaffer. Islamic Investment Banking: Emerging Trends, Developments and Opportunities. – London: Euromoney Institutional Investor PLC, 2010. - С.21

участники российского финансового рынка объединяются, например, ОАО «Сбербанк» и ЗАО ИК «Тройка Диалог»⁵⁸.

Проанализировав совокупность источников, сформулируем определение «инвестиционный банкинг». На наш взгляд, инвестиционный банкинг – это надзорно-регулируемая деятельность кредитной организации (либо ее обособленного подразделения) на рынке ценных бумаг, направленная на оптимизацию активно-пассивных операций.

Таким образом, с учетом неразвитости отечественного фондового рынка, расширением интереса коммерческих банков к деятельности на данном рынке остаются нерешенными вопросы разграничения и минимизации рисков от инвестиционной и классической банковской деятельности, а также необходимы рекомендации по дальнейшим направлениям развития инвестиционного банкинга в России.

1.3. Банковский кредит как направление банковских инвестиций

Современная рыночная экономика немыслима без разветвленной, гибкой и многообразной системы кредитных отношений, которые способствуют ускоренной мобилизации средств для осуществления расширенного воспроизводства, ускорения структурной перестройки экономики, повышения ее конкурентоспособности, усиления динамизма всех экономических процессов, что особенно актуально при реализации приоритетных направлений модернизации отечественной экономики.

Сложившиеся взгляды относительно сущности кредита неоднозначны.

Действующее законодательство определяет банк как кредитную организацию, имеющую исключительное право осуществления банковских

⁵⁸ Официальный сайт ЗАО «ИК «Тройка Диалог»: [сайт]. URL: <http://www.troika.ru>

операций⁵⁹. Кредитные операции являются одними из основных в деятельности коммерческих банков⁶⁰.

Определение категории «кредит» с точки зрения различных исследователей неоднозначно. В частности, с точки зрения О.И. Лаврушина, кредит – это «отношения, которые появились в связи с неравномерностью кругооборота и оборота капиталов и устраняют несоответствие между временем производства и временем обращения средств, разрешают относительное противоречие между временным оседанием средств и необходимостью их использования в народном хозяйстве.»⁶¹.

При этом О.И. Лаврушин указывает, что «специфика кредита заключается в возвращении средств, предоставляемых заемщику во временное пользование»⁶².

Основной акцент О.И. Лаврушиным сделан на временной составляющей кредитных отношений, связанной с предоставлением средств во временное пользование и с наличием временного разрыва в производственном процессе. В текущих экономических условиях срок предоставления во временное пользование денежных средств не всегда устраивает заемщика как наименее защищенную сторону кредитной сделки.

А.М. Тавасиев и др. определяют кредит как процесс передачи заемщику (юридическому или физическому лицу) банком на основании специального письменного договора исключительно денежных средств (собственных средств и/или заемных) на определенный в таком договоре срок на условиях

⁵⁹ Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02 декабря 1990 г. №395-1 // Собр. законодательства Рос. Федерации. – 1996. – №6. – Ст. 492

⁶⁰ Хабаров В.И., Попова Н.Ю. Банковский маркетинг. /Московская финансово-промышленная академия. – М., 2004. - 165 с. С.72

⁶¹ Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И.Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп.– М.: Финансы и статистика, 2000. - 464 с.: ил. С.102

⁶² Лаврушин О.И. Банковское дело: современная система кредитования : учебное пособие / О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева, С.Л. Корниенко ; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. - 3-е изд., доп. - М. : КНОРУС, 2007. - 264 с. С.15

возвратности и платности в денежной форме, подконтрольности, а также, как правило, целевого использования и обеспеченности⁶³.

Необходимо отметить, что данные авторы под кредитной операцией понимают практические действия кредитных работников банка в процессе кредитного обслуживания заемщиков, форму воплощения в действительность кредитного продукта⁶⁴.

Иное определение кредита предложено М.В. Романовским⁶⁵ и Г.Н. Белоглазовой⁶⁶, которые определяют кредит как экономическую категорию, представляющую собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности.

С данной позицией можно согласиться, поскольку уровень развития общественных отношений прямо влияет на специфику кредитных отношений и появляющихся видов кредитных продуктов, соответствующих запросам заемщиков.

Представляется значимой позиция Л.М. Аметистовой, А.И. Полищук, которые считают, что кредит – «это возвратная и платная форма рефинансирования, основанная на преждевременном пользовании будущностью.»⁶⁷.

Зви Боди, Мертон Роберт под кредитом понимают актив банка, отличный от депозита, с определенной степенью риска и ликвидности, выдаваемый фирме в заем⁶⁸. Некоторая узость определения состоит в ограничении авторами категорий заемщиков, которые могут получить кредит.

⁶³ Тавасиев А.М., Бычков В.П., Москвин В.А. Банковское дело: базовые операции для клиентов: Учеб.пособие / Под ред. А.М. Тавасиева. – М.: Финансы и статистика, 2005. - 304 с. С.136

⁶⁴ Там же. С.138

⁶⁵ Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / М.В. Романовский и др.; Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. - М.: Юрайт-Издат, 2006. - 543 с. С.336

⁶⁶ Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2009. - 392 с. С.121

⁶⁷ Аметистова Л.М., Полищук А.И. Роль банковской системы в экономике. Учебное пособие по курсу «Банковское дело». – М.: Издательство МЭИ, 1999. - 39 с. С.25

⁶⁸ Зви Б., Роберт М. Финансы: пер. с англ. - Изд-во: Вильямс, 2007. - 592 с. С.26

Ю.И. Шуплецова под банковским кредитом понимает сложную многостороннюю деятельность, предполагающую как мобилизацию денежных средств, где вся банковская система использует как ресурс для целей кредитования добровольные вложения вкладчиков на условиях возвратности, срочности и возмездности, так и расходование средств путем выдачи кредитов на тех же условиях⁶⁹.

Позиция Ю.И. Шуплецовой, на наш взгляд, представляется некорректной, поскольку помимо депозитных источников банки в последние годы активно прибегают к эмиссии долговых ценных бумаг, в частности, биржевых облигаций⁷⁰. К тому же не все банковские кредитные организации осуществляют кредитные операции на условиях срочности, сопоставимых с основными пассивными операциями банка.

Г.А. Тосунян и др. придерживаются мнения, что понятие «кредит» относится к числу центральных, системообразующих понятий банковского права⁷¹ [12, с.172]. При этом они предлагают следующее определение категории кредит – «это денежные средства или другие вещи, определенные родовыми признаками, передаваемые (либо предназначенные к передаче) в процессе кредитования в собственность другой стороне в размере и на условиях, предусмотренных договором (кредитным, товарного или коммерческого кредита), в результате чего между сторонами возникают кредитные отношения.»⁷². Подобная точка зрения представляется логичной и соответствует практике, сложившейся в государствах с развитыми финансово-кредитными системами.

С точки зрения С.К. Соломина, «банковское кредитное правоотношение наряду с заемными правоотношениями, правоотношениями товарного и

⁶⁹ Шуплецова Ю.И. Финансовое право : конспект лекций. - 3-е изд. доп. и перераб. - М.: Юрайт-Издат, 2009. - 182 с. С.18

⁷⁰ Официальный интернет-сайт Московской биржи. URL: moex.com

⁷¹ Тосунян Г.А., Викулин А.Ю., Экмалян А.М. Банковское право Российской Федерации. Общая часть: Учебник / Под общ. ред. акад. Б.Н. Топорнина. - М.: Юристъ, 2003. - 448 с. С.172

⁷² Там же. - С.186

коммерческого кредитования является элементом системы кредитных правоотношений, опосредующих процесс движения кредитного блага, то есть денег или иных вещей, определенных родовыми признаками, перемещение которых характеризуется требованием возвратности.»⁷³.

В основе кредитных правоотношений лежат экономические отношения по предоставлению временно свободных денежных средств займы⁷⁴.

В.В. Витрянский⁷⁵ утверждает о том, что все виды договорных обязательств, «для обозначения которых используется термин «кредит», не являются самостоятельными гражданско-правовыми обязательствами, а представляют собой отдельные виды заемных обязательств, выделяемых по признаку наличия некоторых особенностей (видообразующих признаков) по отношению к договору займа».

В российском законодательстве прямого определения понятия «кредит» отсутствует. Отметим, что в Положении Банка России №54-П⁷⁶ под размещением (предоставлением) банком денежных средств понимается заключение между банком и клиентом банка договора, составленного с учетом требований Гражданского кодекса Российской Федерации.

В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации по кредитному договору банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуются предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее [17].

⁷³ Соломин С.К. Теоретические проблемы гражданско-правового регулирования банковских кредитных отношений // Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора юридических наук. – Москва, 2010. С.8

⁷⁴ Банковское право: Учебное пособие / Н.Н. Арефьева, И.А. Волкова, К.И. Карабанова и др.; Под ред. проф. А.А. Травкина. - Волгоград: Издательство Волгоградского государственного университета, 2001. - 708 с. С.172

⁷⁵ Витрянский В.В. Кредитный договор: понятие, порядок заключения и исполнения. - М.: Статут, 2005. - 221 с. С.15

⁷⁶ Положение Центрального банка РФ «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» от 31 августа 1998 г. №54-П // Вестник Банка России. – 1998. - №70-71

С нашей точки зрения, наиболее полное определение кредита предложено А.М. Тавасиевым и его соавторами.

Схожесть вышеизложенных авторских дефиниций состоит в понимании авторами сути кредита как некоего процесса, в рамках которого происходит предоставление денежных средств банком заемщику на определенных условиях.

Считаем необходимым предложить свое видение сущности категории «кредит» как процесса распределения финансовых ресурсов от имени коммерческого банка заемщикам на условиях сбалансированности риска и доходности для сторон кредитной сделки.

Представляется важным соблюдение доходности кредитной сделки для ее сторон. В частности, доходы банка в кредитной сделке преимущественно зависят от себестоимости привлеченных банков средств, используемых для кредитования, и уровня процентной ставки, установленной в кредитной договоре. Для заемщика доходность кредитной сделки будет положительна лишь в случае рентабельности вложений, осуществленных с использованием кредитных средств. Ставку в кредитном договоре, устраивающую стороны кредитной сделки, можно назвать оптимальной.

В этой связи повышение конкурентоспособности кредитных продуктов конкретного банка напрямую связано с возможностью предоставления им оптимальной процентной ставки заемщику.

С учетом того, что розничные кредитные продукты по своей сути фактически не рентабельны для заемщика – физического лица, то возникает сложность определения и расчета оптимальной процентной ставки в розничном кредитовании.

В условиях равновесия доходности и рисков для сторон кредитной сделки, формулу оптимальной процентной ставки можно представить следующим образом:

$$SKr + SCKr + MB = OptRate = DKr - (SKr + KrRate), \text{ где} \quad (1)$$

SKr – сумма кредита;

SCr – себестоимость кредитных ресурсов для банка;

MB – маржа банка;

$OptRate$ – оптимальная процентная ставка;

DKr – доходность от использования кредитных средств заемщиком;

$KrRate$ – проценты по кредиту.

Таким образом, нами рассмотрена сущность банковского кредита, предложена формула расчета оптимальной процентной ставки по кредиту. Считаем, что использование банком оптимальной процентной ставки повысит его конкурентоспособность на рынке банковского кредитования, позволит эффективнее перераспределить финансовые ресурсы на модернизацию отечественной экономики.

2. Анализ и оценка инвестиционной активности коммерческих банков в России

2.1. Анализ инвестиционной деятельности банков

Банковские кредитные организации в России преимущественно представлены коммерческими банками, при этом последние десятилетия характеризуются усилением их участия на рынке ценных бумаг, что связано с поиском альтернативных вариантов инвестиционных вложений при снижении доходности традиционных активных банковских операций (кредитные, расчетно-кассовые). Деятельность банков на рынке ценных бумаг можно отнести к инвестиционной, поскольку операции на данном рынке ориентированы на достижение положительного экономического эффекта, выраженного в сохранении первоначальных вложений, их приумножении, получении периодических денежных выплат и т.п. В связи с этим оценка инвестиционной активности банков и выработка путей развития данной деятельности позволит активизировать и повысит эффективность перераспределения финансовых ресурсов в рамках нашей экономики.

Рассмотрим точки зрения отечественных исследователей относительно оценки ими инвестиционной деятельности банков в настоящее время.

Со слов В.В. Геращенко, «в последние годы инвестиционные банки убедительно доказывают свою роль в качестве наиболее эффективных финансовых институтов по привлечению капитала и реструктуризации бизнеса. Острая потребность экономики России в инвестициях делает актуальным развитие таких институтов и в нашей стране.»⁷⁷.

Позиция Г.Н. Белоглазовой схожа с мнением В.В. Геращенко, но отличается уточнением инвестиционной деятельности банков, а именно, Г.Н. Белоглазова указывает: «организуя выпуски и размещения акций и облигаций

⁷⁷ Геращенко В.В. Инвестиционно-банковский бизнес: зарубежный опыт и Россия / В.В. Геращенко, А.Л. Смирнов // Деньги и кредит, 2007. - №5. - С.24-28.

промышленных предприятий, банки способствуют трансформации сбережений в инвестиции, чем расширяют возможности экономического роста.»⁷⁸.

Л.Л. Игонина также связывает успешное развитие экономики с инвестиционной деятельностью банков, при этом она выделяет следующие направления участия банков в инвестиционном процессе⁷⁹:

- мобилизация банками средств на инвестиционные цели;
- предоставление кредитов инвестиционного характера;
- вложения средств в ценные бумаги, паи, долевые участия (как за счет банка, так и по поручению клиента).

Как справедливо отмечает В.И. Мазняк, «ключевым моментом, обеспечивающим особую роль банков на фондовом рынке, является их контроль над безналичными денежными потоками.»⁸⁰.

Значимой представляется точка зрения Я.М. Миркина, который отмечает, что «коммерческие банки всего мира видят в операциях с ценными бумагами более прибыльный рынок (в сравнении с традиционным коммерческим банковским делом), возможности диверсификации бизнеса, рост своего влияния и, наконец, следуют международной тенденции к секьюритизации финансовых активов (превращение нестандартных финансовых продуктов, выпускаемых на индивидуальных условиях, в серийные, стандартные и обрабатываемые финансовые инструменты)⁸¹.

Логичным дополнением к позиции Я.М. Миркина является мнение О.В. Ломтатидзе и др.⁸², отмечающим, что «банковский бизнес даже в кризисный период является наиболее прибыльным, а в условиях выпуска и обращения

⁷⁸ Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2009. – С.202

⁷⁹ Игонина Л.Л. Инвестиции : учеб. пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. — М.: Экономистъ, 2005. – С.207

⁸⁰ Мазняк В.М. Особенности организации и регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Ростов н/Д, 1999. 182 с.

⁸¹ Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг / Учебное пособие. – М.: Финансовая Академия, 2002. – С.58

⁸² Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010. С.93

ценных бумаг, жестко регламентируемых Банком России, позволяет банкам по надежности (статусу) занимать второе место после государственных ценных бумаг.».

Е.Ф. Жуков⁸³ и Никифорова В.Д.⁸⁴ утверждают, что коммерческие банки являются одними из основных участников торгов на рынке ценных бумаг России.

Примечательным является высказывание О.А. Демчук, что «именно присутствие российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг позволило не допустить полного господства на нем иностранных глобальных инвестиционных банков и сохранить национальную независимость финансового рынка»⁸⁵.

Г.Н. Белоглазова справедливо отмечает, что «дерегулирование банковской сферы выражается в ликвидации институциональных разграничений между различными видами банковской и - в более широком смысле - финансовой деятельности: коммерческой, инвестиционной, страховой и т.п.⁸⁶. В результате банки вынуждены конкурировать одновременно на многих сегментах финансового рынка, причем не только друг с другом, но и с другими финансовыми организациями: страховыми, финансовыми компаниями, инвестиционными фондами и др.».

Сочетая коммерческую и инвестиционную деятельность, универсальные банки более устойчивы, чем специализированные⁸⁷. Они могут в полной мере использовать преимущества диверсификации своих операций. Очевидно, что и клиентам удобнее иметь дело с одним банком, чем с несколькими

⁸³ Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е.Ф. Жукова. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — С.84

⁸⁴ Никифорова В.Д. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. — СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010.

⁸⁵ Демчук О.А. Развитие инвестиционной деятельности российских банков на современном этапе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : М., 2010. 196 с.

⁸⁶ Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. — М.: Высшее образование, 2009. — С.207

⁸⁷ Там же. — С.212

специализированными посредниками. Во всех высокоразвитых странах крупные банки, как правило, являются универсальными.

Схожесть вышеизложенных мнений состоит в том, что авторы относят российские коммерческие банки к основным участникам фондового рынка, при этом благодаря разнообразной инвестиционной активности банков обеспечивается устойчивое развитие отечественной экономики.

Традиционно отечественные коммерческие банки, осуществляющие операции на фондовом рынке, выступают в роли эмитентов, инвесторов, профессиональных участников рынка и андеррайтеров. Проанализируем эффективность деятельности отдельных банков на рынке ценных бумаг при выполнении ими различных ролей.

Согласно сведениям журнала РБК⁸⁸ деятельность банков в качестве инвесторов характеризуется следующим: до 2006 года вложения банков в государственные ценные бумаги преобладали по сравнению с инвестициями в корпоративные ценные бумаги, но, начиная с 2007 года ситуация изменилась в противоположную сторону, что можно объяснить определенными факторами:

- преобладанием сектора государственных ценных бумаг, общей неразвитостью сектора корпоративных ценных бумаг и фондового рынка в целом;
- с меньшими рисками и соответственно более высокой надежностью государственных ценных бумаг;
- с постепенным увеличением надежности и качества корпоративных ценных бумаг, снижением рисков по ним, что мы связываем с преобладанием в портфеле банков ценных бумаг компаний растущего нефтегазохимического сектора, обращающихся преимущественно на ММВБ (с 2011 года - Московская биржа), и прошедших, соответственно, жесткую процедуру листинга.

⁸⁸ Деловой журнал «РБК» : [сайт]. URL: <http://magazine.rbc.ru/2010/04/01/finance/562949980167454.shtml>

Согласно данным информационного агентства Cbonds⁸⁹ наиболее активными участниками рынка ценных бумаг по итогам 2010 года явились ВТБ Капитал, ИК Тройка Диалог, Газпромбанк, Сбербанк России и др. Согласно иным сведениям⁹⁰ активность на отечественном фондовом рынке проявляют и иностранные инвестиционные банки, такие как JPMorgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS и др. В представленных сведениях об инвестиционной активности перечисленных банков видно, что ранжирование производилось исходя из их деятельности в качестве андеррайтеров при осуществлении эмиссий корпоративными клиентами, т.е. основными клиентами банков явились крупные компании – юридические лица.

Определим активность отдельных банков из вышеобозначенных в розничном сегменте рынка ценных бумаг.

Согласно сведениям с официального сайта⁹¹ ВТБ Капитал предлагает полный спектр инвестиционно-банковских продуктов и услуг как российским, так и международным клиентам, фокусируя свою деятельность на организации выпусков долговых и долевых ценных бумаг, развитии бизнеса прямых инвестиций, проведении торговых операций, управлении активами, предоставлении клиентам консультационных услуг по сделкам на рынках капитала в области слияний и поглощений в России и за ее пределами. Представленное описание дает понять, что работа с физическими лицами банком практически не ведется, его деятельность ориентирована на крупных корпоративных клиентов, осуществляющих свою деятельность в международном масштабе.

ИК Тройка Диалог предлагала клиентам широкую продуктовую линейку: ПИФы, интернет-трейдинг, индивидуальное брокерское обслуживание, доверительное управление, инвестиционное страхование жизни, управление

⁸⁹ Информационное агентство «Cbonds» : [сайт]. URL: http://www.cbonds.info/rus/ib/ib-rating_2010-4.phtml

⁹⁰ Информационно-аналитический проект «Публичные и Частные размещения акций» : [сайт]. URL: <http://www.offerings.ru/market/member/reiting/underwriter2010.html>

⁹¹ Компания ВТБ Капитал : [сайт]. URL: <http://www.vtbcapital.ru/#about>

пенсионными накоплениями. Компания являлась одним из крупнейших игроков на российском рынке деривативов, сыгравшим ключевую роль в создании рынка фьючерсов и опционов в РТС. Представленное описание услуг компании характеризует ее универсальность и нацеленность на работу как с юридическими, так и с физическими лицами, при этом к услугам розничного сегмента можно отнести практически весь перечень оказываемых услуг. Среди долгосрочных услуг для населения выделим инвестиционное страхование жизни и управление пенсионными накоплениями.

Интеграция бизнеса Тройки Диалог и Сбербанк в 2012 году позволила предложить клиентам высокопрофессиональное финансовое консультирование и выбор инвестиционных стратегий, располагая полным спектром современных финансовых инструментов – от традиционных для Банка кредитных продуктов до сложноструктурированных инвестиционно-банковских продуктов и продуктов глобальных рынков. Негативным фактором может явиться изменение состава клиентов с преимущественной ориентацией на корпоративный сектор.

Начиная с его основания в 1935, Morgan Stanley оказывает индивидуальным и институциональным клиентам услуги при различных сделках, используя широкие возможности глобального рынка капитала⁹². Т.е. розничный сектор для компании не менее важен.

UBS привлекает свое 150-летнее наследие, чтобы служить частным, институциональным и корпоративным клиентам во всем мире⁹³. Компания комбинирует управление богатством, инвестиционно-банковскую деятельность и формы управления активами, находя оптимальные финансовые решения. Видно, что деятельность UBS на фондовом рынке универсальна.

Краткий обзор показал, что деятельность инвестиционно-банковских компаний на отечественном фондовом рынке различна, в частности, отдельные институты преимущественно ориентированы на корпоративных клиентов, иные

⁹² Инвестиционный банк «Морган Стэнли»: [сайт]. URL: <http://www.morganstanley.com/>

⁹³ Инвестиционный банк «UBS»: [сайт]. URL: <http://www.ubs.com/ru/en.html>

– взаимодействуют, в том числе и с розничным сегментом. Присутствие в России иностранных финансовых компаний порождает конкурентную борьбу за клиентов, в то же время нельзя не отметить, что близкое нахождение в рейтингах отечественных и зарубежных компаний свидетельствует о развитости первых и их полноценной функциональности и определенной самостоятельности и финансовой устойчивости, позволяющей наравне конкурировать с ведущими западными инвестиционными компаниями.

Необходимо наметить направления развития деятельности отечественных банков на фондовом рынке.

И.И. Токаренко, А.С. Попова в целях изменения ситуации, повышения инвестиционной ориентации банковской системы предлагают государственное регулирование для совершенствования инвестиционных отношений в региональной экономике и, прежде всего, посредством изменения структуры субъектов⁹⁴. Одним из направлений совершенствования субъектной структуры банковской системы является создание региональных инвестиционных банков (в условиях переходной экономики России преобладают кредитные учреждения универсального характера), а также государственного инвестиционного банка или банка развития.

Отметим, что многие отечественные банки с государственным участием (Сбербанк, Россельхозбанк) фактически осуществляют функции государственного инвестиционного банка, осуществляя капитальные и инвестиционные вложения в промышленный и сельскохозяйственный сектора экономики.

Для расширения участия банков в проектах кредитования О.И. Лаврушин предлагает законодательно определить программу стимулирования инвестиций в российскую экономику⁹⁵.

⁹⁴ Токаренко И.И., Попова А.С. Инвестиционное обеспечение устойчивого развития региона: Монография. – Ставрополь: Изд-во СГПИ, 2009. – С.34-35

⁹⁵ Лаврушин О.И. Банковское дело: современная система кредитования : учебное пособие / О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева, С.Л. Корниенко ; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. — 3-е изд., доп. - М. : КНОРУС, 2007. – С.34

Н.Н. Симонянц считает необходимым «всем региональным банкам разрабатывать инвестиционную стратегию, органично встроенную в комплексную стратегию развития региона для формирования непротиворечивости интересов развития регионов и банков.»⁹⁶.

По мнению А.В. Беликовой, «при выработке инвестиционной политики коммерческие банки всегда должны исходить из реальных оценок риска, экономической эффективности, финансовой привлекательности инвестиционных проектов, оптимального сочетания кратко-, средне- и долгосрочных вложений.»⁹⁷.

В целях создания благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности российских банков и повышения уровня их конкурентоспособности О.А. Демчук предложено⁹⁸:

- активизировать на государственном уровне работу по укреплению национального финансового рынка в целях противостояния негативному влиянию глобальных финансовых кризисов;

- создавать барьеры для притока на национальный рынок спекулятивных иностранных капиталов;

- базовой задачей совершенствования инвестиционного-банковского бизнеса в России, укрепления его позиций является работа над увеличением капитализации финансовых посредников.

Предлагаемые отдельными авторами рекомендации по развитию инвестиционной деятельности банков преимущественно нацелены на активизацию деятельности макрорегулятора. Помимо государственного

⁹⁶ Симонянц Н.Н. Развитие инвестиционной деятельности региональных коммерческих банков // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Краснодар, 2011. С.17

⁹⁷ Беликова А.В. Необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе вытекает из взаимозависимости успешного развития банковской системы и экономики в целом. // Инвестиционный банкинг. – 2006. - № 3(3) : [сайт]. URL: <http://bankir.ru/publikacii/s/problemi-ychastiya-bankov-v-investicionnom-processe-1373641/>

⁹⁸ Демчук О.А. Развитие инвестиционной деятельности российских банков на современном этапе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : М., 2010. 196 с.

регулирования инвестиционной деятельности банков важным являются внутренние преобразования в банке.

По нашему мнению разработка и внедрение в инвестиционную деятельность новых финансовых инструментов либо активизация существующих позволит повысить эффективность банковских инвестиционных операций.

В качестве рекомендации считаем необходимым внедрить в обширную практику кредитования банками корпоративных клиентов инструменты фондового рынка. В таблице 1 представим особенности предлагаемых мероприятий:

Таблица 1

Использование ценных бумаг в корпоративном кредитовании банками

№ п/п	Вид используемого инструмента	Возможные затраты заемщика (эмитента)	Положительные аспекты для банка
1	Кредит	<ol style="list-style-type: none"> 1. Процентные платежи по кредиту 2. Затраты на оценку обеспечения 3. Страхование обеспечения по кредиту 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Стандартный доход в виде процентов по кредиту, а также части страхового взноса
2	Эмиссия корпоративных облигаций	<ol style="list-style-type: none"> 1. Налог на эмиссию ценных бумаг 2. Процентные платежи по облигационным займам 3. Оплата услуг профессионального участника 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ликвидность 2. Обеспечением являются сами ценные бумаги 3. Банк выступает в качестве финансового консультанта и получает дополнительное вознаграждение

Данные таблицы 1 характеризуют очевидные преимущества использования ценных бумаг при кредитовании банками корпоративных клиентов. Положительные аспекты для банков в части ликвидности (см.табл.1) подразумевают возможность переуступки права требования по корпоративным облигациям посредством перепродажи банком ценных бумаг, держателем которых он является, другим кредиторам-инвесторам. Ликвидность данных корпоративных облигаций обеспечивается тем, что банк с целью минимизации

возможных финансовых рисков прилагает усилия для обеспечения надежности и качества выпускаемых ценных бумаг. Аналогом предлагаемого механизма (см.табл.1) за рубежом являются евроноты.

Заемщик-эмитент корпоративных облигаций приобретает следующие основные преимущества в виде:

- отсутствия необходимости поиска ликвидного залога, удовлетворяющего требованиям банка;

- возможности привлечения большего объема финансовых ресурсов;

- приобретения открытой кредитной истории на фондовом рынке.

Необходимо установить денежный лимит, после которого будут применяться ценные бумаги, например, при поступлении в банк заявки от компании на сумму свыше 100 млн.рублей.

Как известно, весомую часть ресурсной базы отечественных банков составляют депозиты физических и юридических лиц, различные по срокам и доходности. По указанным депозитам банки несут определенные издержки, связанные с выплатой процентов по вкладам, обслуживанием депозитных счетов. Считаем необходимым активизацию коммерческих банков в сфере продажи паевых инвестиционных фондов своим вкладчикам. В данном случае у банка возникают дополнительные доходы в виде наценки при продаже паев, в виде процента в случае доверительного управления данными фондами, при этом клиенты получают возможность приумножения своих вложений. Необходимо обеспечить хеджирование ПИФов посредством включения в наценку инвестиционного пая части суммы страхового взноса.

Другой из проблем, на наш взгляд, является слабое развитие либо отсутствие в банках дилинговых комнат, в которых финансовый консультант – сотрудник банка может наглядно проинформировать практически каждого клиента о возможностях фондового рынка, способах торговли на нем через специализированные программно-технические средства.

Таким образом, пути развития инвестиционной деятельности банков различны и требуют более детальной проработки и последующей практической апробации.

Как известно, развитый фондовый рынок является эффективным инструментом перераспределения финансовых ресурсов между экономическими субъектами, находящимися в состоянии дефицита или профицита собственных фондов денежных средств.

Развитие российского фондового рынка – необходимое условие для обеспечения конкурентоспособности в борьбе за деньги глобальных инвесторов на международном финансовом рынке.

2.2. Оценка развитости регионального фондового рынка (на материалах Республики Татарстан

С точки зрения Миркина Я.М., косвенными данными о степени активности и динамике развития региональных рынков, об их соотношении между собой могут являться показатели количества созданных инвестиционных институтов – профессиональных участников рынка ценных бумаг⁹⁹.

В рамках вышеизложенной идеи Якова Моисеевича отметим, что в республике Татарстан представлено разнообразное количество профессиональных участников фондового рынка, в том числе известные инвестиционные и брокерские компании. Но, по нашему мнению, инвестиционно-брокерские компании, расположенные на территории Республики Татарстан, не являются активными участниками фондового рынка и не способствуют его развитию, т.к. большей частью сосредоточены на привлечении финансово-неграмотных слоев населения, а именно, обучив их кратким основам рынка, данные компании в дальнейшем привлекают данных клиентов к себе на обслуживание, получая при этом комиссионные сборы.

⁹⁹ Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Изд-во «Перспектива», 1995. – С.20

Общеизвестным является тот факт, что наиболее активными участниками рынка ценных бумаг в России являются коммерческие банки. В Республике Татарстан представлено около 70 коммерческих банков, включая федеральные и местные¹⁰⁰.

Представляется важным, с нашей точки зрения, проследить в какой роли выступали основные коммерческие банки Республики Татарстан на фондовом рынке в последние годы для оценки развитости регионального рынка ценных бумаг.

В частности, ПАО «Банк ЗЕНИТ» является эмитентом акций, классических облигаций, биржевых облигаций и еврооблигаций. Классических и биржевых облигаций с 2005 по 2016 годы было эмитировано на общую сумму порядка 40 млрд. рублей.

ПАО «АК БАРС» Банк осуществлял эмиссию акций, облигаций.¹⁰¹ В результате размещения эмиссионных ценных бумаг (акций) ПАО «АК БАРС» Банк в 2009 году увеличил собственный капитал на 9 млрд.руб. Средства, полученные от размещения акций банка, были использованы на финансирование текущей деятельности. С 2005 по 2009 годы ПАО «АК БАРС» Банк эмитировал еврооблигации на общую сумму свыше 1 млрд.долл.США, биржевых облигаций с 2005 по 2016 годы на сумму свыше 30 млрд.рублей.

ПАО «Татфондбанк» с 2003 по 2016 годы разместил облигационные выпуски на общую сумму свыше 20 млрд.рублей, привлекал заемные средства с использованием кредитных нот (CLN) на сумму 90 млн.долл.США до 2009 года, размещал еврооблигации на сумму 200 млн.долл.США (срок погашения 26.04.2010 г.)¹⁰².

ПАО «Акибанк» осуществлял эмиссию облигаций на сумму 600 млн.руб. в 2006 году. 09 октября 2009 года Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России

¹⁰⁰ <http://bankrt.ru/info/2.html>

¹⁰¹ <http://akbars.ru>

¹⁰² <http://tfb.ru>

зарегистрировал отчет об итогах дополнительного выпуска акций ПАО «АКИБАНК». Ценные бумаги ПАО «АКИБАНК» не включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг.

АКБ «Спурт» (ПАО) с 2004 по 2016 годы разместил 4 выпуска облигаций на общую сумму 3,5 млрд.рублей.

Как видно, активность крупнейших банков Республики Татарстан на фондовом рынке достаточно высока, но, несмотря на наличие у большинства из перечисленных банков специализированных подразделений по работе с ценными бумагами, данные кредитные учреждения выступали преимущественно в качестве эмитентов, применяя при этом классические финансовые инструменты.

Развивая тему о развитии фондового рынка отметим, что поведение рынка капитала может быть проанализировано и с помощью доктрины комплексной системы, которая была разработана за последние 20 лет различными авторами с намерением объяснить работу и различие в динамике производительных систем¹⁰³.

Доктрина комплексной системы развитие рынка капитала связывает с четырьмя взаимозависимыми факторами:

1. Доверие.
2. Предпринимательская культура.
3. Изучение и Новшество.
4. Регулирующая и установленная законом структура.

Изложенные четыре фактора в нашей республике, как и в России не достаточно развиты, следствием чего, возможно, можно объяснить неразвитость фондового рынка в Республике Татарстан. Также отметим, что от развитости третьего и четвертого факторов (изучение и новшество,

¹⁰³ Хелман Эктор. Развития фондового рынка: Системный подход // http://www.cnv.gov.ar/Publicaciones/Helman/MercadoCapitales_Helman_08.2008_ENGLISH%20version.pdf

регулирующая и установленная законом структура) зависит, с нашей точки зрения, развитость первых двух факторов, которые являются в какой-то мере производными.

В рамках изложенной выше доктрины и воздействия третьего и четвертого факторов, проанализируем действия органов власти и необходимые действия хозяйствующих субъектов, способствующих созданию благоприятных условий для финансирования воспроизводственного и/или инвестиционного процесса и развитию фондового рынка.

Относительно действий органов власти как регулятора финансового рынка можно выделить проект федерального закона «Об особенностях инвестирования в инфраструктуру с использованием инфраструктурных облигаций», разработанный Федеральной службой по финансовым рынкам¹⁰⁴.

Под инфраструктурной облигацией в вышеобозначенном документе понимается облигация, эмитируемая специализированной проектной организацией с целью привлечения денежных средств в инфраструктурные проекты.

К минусам данного законопроекта, с нашей точки зрения, можно отнести:

1) под инфраструктурой в данном законопроекте понимается совокупность недвижимого имущества, состоящего из одного или нескольких отдельных объектов и (или) технологических комплексов, предназначенных для обеспечения деятельности транспорта, энергетики, социальной сферы, коммунального хозяйства или электросвязи. Таким образом, законодатель не предусмотрел финансирование производственных сфер, в частности, легкой и тяжелой промышленности, наукоемких технологий и т.п.;

2) конкурсный отбор заявок на участие в проекте будет порождать коррупцию, усиление «государственно-родственных» связей, что приведет к неэффективному использованию финансовых ресурсов.

¹⁰⁴ <http://fcsn.ru>

К позитивной стороне проекта обозначенного нормативного документа можно отнести то обстоятельство, что в рамках проводимых в России спортивных и прочих международных мероприятий при недостатке средств государственного бюджета можно воспользоваться частно-корпоративными финансовыми ресурсами, привлеченными в рамках эмиссии инфраструктурных облигаций.

Несмотря на наличие отрицательных факторов, высказанных нами, внедрение в практику данного законопроекта и других проектных законов, несомненно, будет способствовать развитию фондового рынка. Но, к сожалению, данный проект так и не стал законом.

С точки зрения Н.Н. Гараханова¹⁰⁵, уровень развития фондового рынка в развивающейся стране непосредственно зависит от наличия трех факторов: стабильного макроэкономического развития страны, розничной структуры собственности в экономике и традиционных ценностей населения, поощряющих или препятствующих их активному участию на фондовом рынке.

Из изложенных Н.Н. Гарахановым факторов нам представляется интересным фактор, связанный с розничной структурой собственности. Как известно, большинство стратегических предприятий Республики Татарстан находится под контролем самого государства, в частности АО «Связьинвестнефтехим», учрежденное в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Татарстан от 11 апреля 2003 года № 201, владеет акциями крупнейших республиканских предприятий, таких как ПАО «Татнефть», ПАО «Нижнекамскнефтехим», ПАО «АК БАРС» Банк и иных¹⁰⁶.

Актуальными представляются виды деятельности АО «Связьинвестнефтехим», а именно:

¹⁰⁵ Гараханов Н.Н. Экономическое и организационное развитие фондового рынка развивающихся стран (на примере Азербайджана) // Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н. - Москва, 2010

¹⁰⁶ <http://sin-x.ru/about/>

- отлаживание механизмов проведения через органы управления акционерных обществ, акции которых переданы ОАО «Связьинвестнефтехим», государственной промышленной политики;

- поиск и привлечение с использованием различных инструментов рынков денег и капитала долгосрочного финансирования для осуществления проектов и программ, реализуемых предприятиями Республики Татарстан, отвечающих приоритетным направлениям развития экономики, определяемым Правительством РТ.

Перечисленное обстоятельство подтверждает точку зрения, озвученную нами ранее¹⁰⁷ относительно схожести механизма финансирования средств предприятиями, подконтрольными органам государственной власти Республики Татарстан. Если вернуться к материалу, изложенному выше, то наиболее активными участниками на фондовом рынке за последние годы явились банки, входящие прямо или косвенно в структуру холдинга, а именно, ПАО «Банк ЗЕНИТ» и ПАО «АК БАРС» Банк.

С нашей точки зрения, деятельность АО «Связьинвестнефтехим» неэффективна в связи с тем, что:

1) основные применяемые инструменты финансирования просты и традиционны – кредиты и облигационные займы, в т.ч. на международном рынке капитала;

2) данные инструменты используются не на всех нуждающихся в дополнительном финансировании предприятиях, входящих в состав холдинга;

3) отсутствие четко отлаженной системы сбыта продукции предприятий холдинга, что отрицательно сказалось после кризиса 2008 года и выразилось в пониженных объемах реализации и частичной приостановке производства в отдельных предприятиях.

¹⁰⁷ Рамазанов А.В. Состояние рынка корпоративных займов в Приволжском регионе // Материалы Международной научно-практической конференции «Развитие регионального туризма в городах всемирного культурного наследия: опыт и перспективы», 6-8 октября 2005 г. - Изд-во Академии управления «ТИСБИ». С.189.

Вышеизложенные обстоятельства относительно деятельности АО «Связьинвестнефтехим», по нашему мнению, тормозят развитие республиканского фондового рынка.

Предпосылкой развития республиканского фондового рынка может явиться приход исламских финансов в экономику Татарстана.

В частности, положительным моментом в развитии фондового рынка Татарстана явился проведенный в 2006 году Международный IPO-конгресс¹⁰⁸.

В июле 2008 года в столице Татарстана г.Казани прошла Инвестиционная конференция Исламского Банка Развития. Также в эти дни была создана ЗАО «Кувейтско-Татарстанская инвестиционная компания»¹⁰⁹, целью которой являются: проведение инвестиционной деятельности от имени компании «Turkarital» на территории Республики Татарстан и ближайших регионов и др.

26 марта 2010 г. в рамках встречи президента Республики Татарстан Минниханова Р.Н. с президентом группы Исламского банка развития доктором Ахмедом Мухаммедом Али был подписан договор о создании Татарстанской международной инвестиционной компании (ТМИК). Стратегией создаваемой компании будет активная работа с частным сектором¹¹⁰. ТМИК станет своеобразным двигателем по продвижению инвестиционных проектов.

В столице Татарстана с 26 по 29 июня 2010 года прошел II-й Международный форум исламского бизнеса и финансов.

В последние годы отдельные банки Республики Татарстан осуществляют пробные выпуски исламских ценных бумаг.

Вышеизложенные аспекты позволяют нам сделать вывод о некоторой активности отдельных участников рынка ценных бумаг Республики Татарстан, о проявлении интереса к республиканской экономике со стороны западных

¹⁰⁸ Агаева Н. Фондовый рынок Татарстана развивает свои инструменты // Время и деньги. – ноябрь 2006. - №218-219 (2428-2429) // <http://www.e-vid.ru/index-m-192-p-63-article-16008-page-11.htm>

¹⁰⁹ <http://ivf.tatar.ru/ktik.htm>

¹¹⁰ <http://www.islam.ru/rus/2010-03-29/31824>

инвесторов, что, несомненно, повлияет на дальнейшее формирование данного сегмента финансового рынка.

Одним из инструментов развития регионального фондового рынка может явиться создание благоприятных условий для привлечения обширных слоев населения для участия на рынке ценных бумаг. В рамках практической реализации данной модели немаловажным является использование инструментов финансового инжиниринга.

2.3. Оценка особенностей кредитных операций банков (на материалах Республики Татарстан)

Республика Татарстан является лидером среди регионов страны по привлекательности инвестиционного климата¹¹¹. Банки играют немалую роль в удовлетворении потребностей экономических субъектов региона в инвестиционных ресурсах, что положительно отражается на росте региональной экономики и повышении ее инвестиционной привлекательности. В Республике Татарстан представлены банки местного, регионального и федерального значения. В данной статье в качестве объекта исследования выбраны кредитные операции следующих банков: ПАО "Сбербанк России"¹¹², ПАО "АК БАРС" Банк¹¹³, ПАО «Татфондбанк»¹¹⁴ и АКБ "Спурт" (ПАО)¹¹⁵.

Исследование финансовой отчетности банков за 2012-2014 годы позволило нам оценить особенности осуществляемых активных операций. В

¹¹¹ Официальный интернет-сайт издания "События". URL: http://sntat.ru/reportages/8038-tatarstan_vozglavil_rossiyskiy_reyting_investitsionnoy_privlekatelnosti (дата обращения: 14.10.2015)

¹¹² Официальный интернет-сайт ПАО "Сбербанк России". URL: <http://www.sberbank.ru/> (дата обращения: 10.09.2015)

¹¹³ Официальный интернет-сайт ПАО "АК БАРС" Банк". URL: <https://www.akbars.ru/> (дата обращения: 10.09.2015)

¹¹⁴ Официальный интернет-сайт ПАО «Татфондбанк». URL: <http://tfb.ru/> (дата обращения: 12.09.2015)

¹¹⁵ Официальный интернет-сайт АКБ "Спурт" (ПАО). URL: <http://www.spurtbank.ru/> (дата обращения: 12.09.2015)

частности, в АКБ "Спурт" (ПАО) за анализируемый период среди активных операций преобладают операции по предоставлению кредитов, финансовые вложения на депозиты в другие коммерческие банки, имеются вложения в ценные бумаги. В ПАО "АК БАРС" Банк, в ПАО "Сбербанк России", в ПАО «Татфондбанк» преобладают ссудные операции, инвестиции в ценные бумаги либо прочие активы для перепродажи, часть средств размещена на депозитах в Банке России.

Распространенными кредитными сделками для анализируемых банков являются автокредиты и ипотечные кредиты, при осуществлении которых нередко банки бюрократизируют процесс, затрачивая на это свое и клиентское дополнительное время. Например, в таблице 2 приведен для наглядности типовой перечень документов по недвижимости, запрашиваемых некоторыми банками при ипотеке в силу закона.

Таблица 2

**Запрашиваемые ПАО «Сбербанк России» и ПАО «АК БАРС» Банк
документы по недвижимости при ипотеке в силу закона**

№ п/п	Наименование банка	Запрашиваемые документы
1	ПАО «Сбербанк России»	<ul style="list-style-type: none"> - свидетельство о государственной регистрации права собственности залогодателя(ей) на жилое помещение; - документ(ы), являющийся(иеся) основанием возникновения права собственности залогодателя(ей) на жилое помещение; - отчет об оценке стоимости жилого помещения; - выписка из Единого государственного реестра прав на недвижимое имущество и сделок с ним (далее – ЕГРП) о наличии/отсутствии ограничений (обременений) права собственности залогодателя(ей) на жилое помещение (ипотека, аренда, арест и пр.); - кадастровый паспорт, поэтажный план и экспликация жилого помещения; - нотариально удостоверенное согласие супруга(и) на передачу жилого помещения в залог; - др.

2	ПАО «АК БАРС» Банк	<ul style="list-style-type: none"> - копии правоустанавливающих документов на объект недвижимости; - копия документа, на основании которого выдано свидетельство; - копия кадастрового паспорта либо технического паспорта, выданного до 01.03.2008г. (срок не ограничен); - выписка из домовой книги по Объекту недвижимости (оригинал); - выписка из ЕГРП (Предоставление выписки из ЕГРП не требуется, в случае, если выдача кредита осуществляется после государственной регистрации); - и др.
---	-----------------------	--

Отметим, что в ПАО «Сбербанк России» передача денежных средств продавцу жилого помещения производится после регистрации договора купли-продажи и перехода права собственности на объект недвижимости к покупателю, а также после государственной регистрации ипотеки жилого помещения в силу закона в пользу банка.

В связи с тем, что у рассмотренных в таблице 2 банков имеется возможность выдачи денежных средств продавцу недвижимости после государственной регистрации сделки, то риски для банка при совершении ипотечной сделки минимальны.

С учетом норм части 2 статьи 20 Федерального закона от 16.07.1998 №102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» «Государственная регистрация ипотеки в силу закона осуществляется одновременно с государственной регистрацией права собственности лица, чьи права обременяются ипотекой.".

При государственной регистрации ипотеки в силу закона внесение в Единый государственный реестр прав на недвижимое имущество и сделок с ним сведений о залогодержателе осуществляется на основании договора, из которого возникло обеспечиваемое ипотекой обязательство», т.е. составленного при участии банка договора купли-продажи недвижимости с использованием кредитных средств банка.

А значит, требование банками документов-оснований возникновения права собственности на продаваемый объект недвижимости является неоправданным, в том числе и по причине, что на базе этих документов-

оснований регистрирующий государственный орган, и с учетом требований статьи 13 Федерального закона «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним» от 21.07.1997 №122-ФЗ, уже проводил необходимые юридические экспертизы, после чего и был выдан документ о государственной регистрации права собственности на объект недвижимости.

При ипотечном кредитовании минимальные размеры первоначальных взносов при приобретении вторичного жилья у банков разнятся: в АКБ "Спурт" (ПАО) от 30%, в ПАО "АК БАРС" Банк и в ПАО "Сбербанк России" от 20%, в ПАО «Татфондбанк» от 15%. Большая часть рассматриваемых банков, за исключением АКБ "Спурт" (ПАО), имеет специализированные ипотечные программы с субсидированием процентной ставки от государства.

Автокредитование не осуществляет ПАО "Сбербанк России", при этом остальные анализируемые банки помимо стандартных программ автокредитования участвуют в программе государственного субсидирования процентной ставки по программе "Льготное авто". Прослеживается волатильность в первоначальном взносе в случае использования стандартных автокредитных программ. Например, если в ПАО «Татфондбанк» первоначальный взнос не обязателен, то в АКБ "Спурт" (ПАО) и в ПАО "АК БАРС" Банк его минимальный уровень составляет 15% от стоимости автомобиля.

Примечательным в льготных программах ипотечного и автокредитования является то, что базой для субсидирования процентной ставки по кредитам выступает ставка рефинансирования, являющаяся справочной до 2016 года¹¹⁶. Инициативы Минпромторга РФ по замене в расчетах ставки рефинансирования на ключевую ставку касаются лишь юридических лиц¹¹⁷.

¹¹⁶ Официальный интернет-сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 01.09.2015)

¹¹⁷ Официальный интернет-сайт газеты "Ведомости". URL: <http://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2015/03/09/kreditnaya-modernizatsiya> (дата обращения: 25.08.2015)

Осуществление банками кредитных операций неизменно сопровождается выполнением требований по резервированию денежных средств в зависимости от риска по кредитным сделкам. Сопоставление темпов роста кредитного портфеля и темпов роста созданных резервов на возможные потери по ссудам позволит нам оценить качество кредитного портфеля и эффективность кредитной политики банка. В таблице 3 отобразим необходимые данные.

Таблица 3

Сопоставление ссудной задолженности и созданных резервов в банках

	Ссудная задолженность, млрд.руб.					Созданные резервы, млрд.руб.				
	На 01.01.13 г.	На 01.01.14 г.	Темп роста	На 01.01.15 г.	Темп роста	На 01.01.13 г.	На 01.01.14 г.	Темп роста	На 01.01.15 г.	Темп роста
ПАО "Сбербанк России"	9772,7	11978,0	1,23	15889,0	1,33	606,2	592,3	0,98	н/д	-
ПАО "АК БАРС" Банк	218,8	227,4	1,04	261,9	1,15	15,6	16,2	1,04	18,5	1,14
АКБ "Спурт" (ПАО)	15,2	15,3	1,01	15,6	1,02	0,3	0,3	1,00	0,5	1,67
ПАО «Татфондбанк»	67,9	80,3	1,18	94,5	1,18	6,5	7,5	1,15	10,5	1,4

Наибольший объем кредитного портфеля характерен для ПАО "Сбербанк России", наименьший - для АКБ "Спурт" (ПАО) по данным за 2012-2014 годы. За 2013 год наилучший темп роста кредитного портфеля имелся в ПАО "Сбербанк России", наихудший - в АКБ "Спурт" (ПАО), при этом данные банки по итогам 2013 года показали самые низкие темпы роста сформированных резервов на возможные потери по ссудам.

Несмотря на ежегодное увеличение объемов кредитного портфеля, темп роста сформированных резервов в ПАО "Сбербанк России" существенно ниже темпа роста ссудной задолженности, что характеризует высокое качество кредитного портфеля и положительную эффективность кредитной политики банка.

В АКБ "Спурт" (ПАО) и в ПАО «Татфондбанк» в 2013 году темпы роста сформированных резервов ниже темпов роста ссудной задолженности ($1,00 < 1,01$ и $1,15 < 1,18$ соответственно). Примечательно то, что у обоих банков по итогам 2014 года темпы роста сформированных резервов намного выше темпов роста ссудной задолженности ($1,67 > 1,02$ и $1,4 > 1,18$ соответственно), что свидетельствует об ухудшении качества кредитной политики в банках.

Ситуация в ПАО "АК БАРС" Банк выглядит благоприятно, поскольку по итогам 2013 года темп роста сформированных резервов и темп роста ссудной задолженности совпадают ($1,04 = 1,04$). При этом по итогам 2014 года наблюдается незначительное снижение темпа роста сформированных резервов по сравнению с темпом роста ссудной задолженности ($1,14 < 1,15$).

Соотношение объемов созданных резервов и ссудной задолженности показывает долю денежных средств, забираемых из оборота с целью формирования резерва, и характеризует категорию заемщиков банка, и соответственно качество его кредитной политики. В ПАО "Сбербанк России" в 2012 году этот показатель составил 6%, а в 2013 году - 5%. В ПАО "АК БАРС" Банк за период с 2012 по 2014 годы значение показателя было фактически неизменно и составило порядка 7%. В АКБ "Спурт" (ПАО) в 2012-2013 годы показатель составил 2%, в 2014 году - 3%. В ПАО «Татфондбанк» в 2012-2013 годы показатель составил порядка 9%, в 2014 году - 11%. Расчеты позволяют предположить, что наихудшее качество заемщиков в кредитном портфеле ПАО «Татфондбанк», наилучшее - в АКБ "Спурт" (ПАО). В этой связи предполагаем, что в ПАО «Татфондбанк» реализуется неэффективная кредитная политика.

В условиях неустойчивой экономической ситуации в России, в том числе сопряженной с внешними экономическими санкциями, конкурентные

преимущества отечественных банков при реализации кредитной политики, на наш взгляд, минимальны. Т.е. отечественные коммерческие банки, конкурируя между собой, не имеют значимых преимуществ, т.к.:

а) доступ отечественных банков к относительно дешевым источникам привлечения кредитных ресурсов из-за границы затруднен;

б) доминирующими источниками привлечения кредитных ресурсов для отечественных банков фактически остаются депозиты физических и юридических лиц, привлечение кредитов у Банка России, на межбанковском рынке, либо на отечественном рынке ценных бумаг посредством выпуска векселей и облигаций¹¹⁸. В этих условиях отечественные коммерческие банки фактически имеют одинаковые методы и инструменты для привлечения кредитных ресурсов, что снижает их конкурентные преимущества.

Следствием данных обстоятельств, на наш взгляд, является то, что:

- отсутствие стабильных долгосрочных источников финансирования с приемлемой для банка стоимостью находит отражение в повышенных процентных ставках кредитных продуктов для клиентов банка;

- кредитные продукты банков большей частью идентичны, включая перечень запрашиваемых документов;

- сохраняется зависимость кредитных программ банков от Банка России и Минпромторга РФ;

- и др.

Решение обозначенных трудностей сводится к:

1) разработке и совершенствованию кредитных программ, в том числе скоринговых моделей, оптимизации документооборота;

2) конструированию и эмпирическому использованию финансовых инструментов, позволяющих снизить стоимость фондирования¹¹⁹.

¹¹⁸ Официальный интернет-сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 01.09.2015)

¹¹⁹ Ажунов А.А. Risk-Engineering, As an Element of Financial Engineering in the Market of Innovative Financial Products // World Applied Sciences Journal, 2013, no. 27(13), pp. 5-9

Часто скоринговые программы банков формализованы, стандартизированы, и основаны на применении дорогостоящего программного продукта¹²⁰. На наш взгляд, использование психосемантической оценки добросовестности заемщика¹²¹ совместно с информацией о его финансовом состоянии при построении скоринговой модели позволит повысить качество кредитных портфелей банков.

В таблице 4 предложим возможные универсальные экономико-психосемантические показатели для скоринговой модели оценки физического лица, обратившегося в банк за получением кредита.

Таблица 4

Универсальные экономико-психосемантические показатели для скоринговой модели

№ п/п	Наименование показателя-вопроса	Варианты ответов
1	Удовлетворенность текущей профессией/должностью	Да/Нет/Затрудняюсь ответить
2	Желание сменить текущее место работы	Да/Нет
3	Причина желания сменить работу (при положительном ответе на предыдущий вопрос)	Переход на более высокооплачиваемую работу/Выбор работы по специальности/Другое
4	Взаимоотношения с непосредственным руководителем	Формальные/Дружеские
5	Взаимоотношения с коллективом	Формальные/Дружеские
6	Участие в корпоративных мероприятиях компании	Постоянное/Периодическое/Не участвую
7	Наличие замечаний/выговоров на работе	Да/Нет
8	Удержание премиальных выплат на работе	Да/Нет/Премиальных выплат нет
9	Желание приобрести/сменить автомобиль	Да/Нет
10	Желание улучшить жилищные условия	Да/Нет

¹²⁰ Горбаченко В.И. , Артюхина Е.В. , Артюхин В.В. Нейросетевая система кредитного скоринга. // Проблемы информатики в образовании, управлении, экономике и технике: Сб. статей XI Междунар. научно-техн. конф. – Пенза: ПДЗ, 2011. С. 175-178

¹²¹ Интернет-сайт "Психология денег". URL: <https://sites.google.com/site/psihologiadeneg/money/kredity> (дата обращения: 22.09.2015)

Считаем, что добавление в существующую кредитную анкету либо скоринговую модель банка показателей из таблицы 4 позволит адекватно оценивать кредитный риск¹²² каждого отдельного заемщика.

Оптимизация кредитного документооборота предполагает сокращение количества запрашиваемых банком у заемщиков документов, оставление в кредитной анкете (анкете-заявке на получение кредита) лишь параметров, участвующих в скоринге и не отраженных в документах, прилагаемых к анкете-заявке. Например, из кредитной анкеты следует исключить заполнение заемщиком своих паспортных данных, поскольку паспорт является одним из основных документов, запрашиваемых банком¹²³.

Нельзя не согласиться с позицией В.А. Царкова о том, что необходимы модели фондирования, учитывающие специфику кредитной сделки¹²⁴. Сконструируем финансовый инструмент для привлечения кредитных ресурсов банком, применимый для кредитных операций с физическими лицами. Для конструирования используем облигацию¹²⁵ как один из наиболее гибких финансовых инструментов.

Рассмотрение рынка банковских депозитов¹²⁶, а также обзор сделок на Московской бирже¹²⁷ привели нас к следующим выводам относительно параметров облигационного займа:

- целевое назначение: использование привлеченных средств в кредитных операциях банка;
- срок займа: свыше 3 лет;

¹²² Интернет-сайт компании "Альт-Инвест". URL: http://www.alt-invest.ru/files/Enciklopedia_finrisk-2008_gl5.pdf (дата обращения: 22.09.2015)

¹²³ Информационный интернет-портал "Банки.ру". URL: <http://www.banki.ru/> (дата обращения: 22.09.2015)

¹²⁴ Царков В.А. Хозрасчетная модель фондирования кредитов // Банковское дело. 2014. №4. С.74

¹²⁵ Информационный финансовый интернет-портал "Cbonds". URL: <http://cbonds.ru/> (дата обращения 22.09.2015)

¹²⁶ Информационный интернет-портал "Я-капиталист". URL: <http://yakapitalist.ru/banki/vygodnye-depozity-2015/> (дата обращения 22.09.2015)

¹²⁷ Официальный интернет-сайт Московской биржи. URL: <http://moex.com/> (дата обращения 22.09.2015)

- процентная ставка: индивидуальна, определяется рынком исходя из кредитной истории¹²⁸ самого банка на финансовом рынке;
- порядок выплаты дохода и номинала по облигациям: ежемесячно, ежеквартально, выплата номинала по частям в различные оговоренные сроки;
- обеспечение займа: гарантия банка либо залог кредитного портфеля банка;
- целевые инвесторы облигационного займа: физические лица.

Новизна предлагаемого облигационного займа в его нацеленности на размещение преимущественно среди физических лиц и в учете особенностей кредитных операций банка-эмитента (срок облигационного займа равен среднему сроку размещаемых банком кредитных ресурсов; источником кредитных ресурсов для банка выступают денежные средства, полученные от продажи облигаций).

Население в России не так активно вовлечено на фондовый рынок и тем более не так активно покупает облигации, хотя законодательных ограничений на это нет. Отметим, что в Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2020 года одной из задач значится вовлечение населения на отечественный финансовый рынок как важный критерий для развития экономики¹²⁹. В этой связи использование предложенной нами модели привлечения кредитных ресурсов не только способствует совершенствованию российского финансового рынка, создает альтернативу банковским депозитам как минимум по срокам привлечения ресурсов, но и позволяет снизить зависимость банков от иностранного заемного капитала, доступ к которому сейчас затруднен¹³⁰.

Предлагаемый автором облигационный займ, привязанный к кредитным операциям банка, нацелен на стимулирование инвестиционной активности

¹²⁸ Официальный интернет-сайт Национального бюро кредитных историй. URL: <http://www.nbki.ru/> (дата обращения 22.09.2015)

¹²⁹ Официальный интернет-сайт Российской газеты. URL: <http://www.rg.ru/2009/02/03/finansy-strategia-dok.html> (дата обращения 22.09.2015)

¹³⁰ Официальный интернет-сайт Информационного агентства России "ТАСС". URL: <http://tass.ru/infographics/7931> (дата обращения 22.09.2015)

граждан, активное их вовлечение на фондовый рынок, при этом размещение данного займа среди населения одновременно решает вопрос привлечения в банк необходимых кредитных ресурсов на приемлемых для банка условиях, скорректированных рынком.

Переходный период внедрения норм Базеля 3 может вызвать снижение активности реализации кредитных операций банками¹³¹, в этой связи может возникнуть противоречие между совершенствованием кредитной политики банка и реализацией мероприятий по приведению в соответствие показателей банка требованиям надзора¹³².

2.4. К вопросу о финансовой устойчивости коммерческих банков на фондовом рынке

Глобализационные процессы в мировой экономической системе, сопровождающиеся кризисными явлениями, приводят к неустойчивости финансового положения основных участников финансового рынка. Представляется значимым, на наш взгляд, обеспечение финансовой устойчивости банковских кредитных организаций в России как основных агентов по аккумулярованию и распределению финансовых ресурсов домохозяйств и юридических лиц.

Выявим факторы, влияющие на финансовую устойчивость банков. Кристианом Туном к критериям финансовой устойчивости и надежности банка отнесены: прозрачность и репутация, доля рынка, стабильность доходов и уровень финансовой обеспеченности банка, информация об оценке банка рейтинговыми агентствами¹³³. По нашему мнению, такие факторы, как доля

¹³¹ Официальный интернет-сайт Фондсервисбанка. URL: <http://www.fundservice.ru/u/baze-21.pdf> (дата обращения 22.09.2015)

¹³² Официальный интернет-сайт компании KPMG. URL: http://www.kpmg.com/RU/ru/topics/Russian-Banking-Club/Documents/Basel%20III_rus.pdf (дата обращения 22.09.2015)

¹³³ Портал «РБК. Личные финансы»: [сайт]. URL: <http://lf.rbc.ru/recommendation/other/2011/08/16/192942.shtml>

рынка, стабильность доходов, оценка банка рейтинговыми агентствами являются второстепенными, а прочие факторы – основными, т.е. это финансовая обеспеченность банка, прозрачность и его репутация.

Финансовая обеспеченность банка обеспечивается его ресурсной базой. Для банка становятся важными не только сопоставимость величины собственного капитала с объемом и качеством активов, но и сопоставление величины собственных средств с депозитной базой с учетом фактора ее устойчивости.

В условиях возможного ухудшения экономической ситуации в России, связанной с нестабильностью экономик европейских стран, актуальной может стать проблема обеспечения финансовыми ресурсами отечественных банков. В этой связи нельзя не согласиться с Л.В. Давыдовой, В.В. Гординой, которые для решения проблемы оптимизации ресурсной базы небольших коммерческих банков, осуществляющих свою деятельность на региональном уровне, предлагают осуществлять консолидацию таких банков¹³⁴.

В.Ю. Жулидова считает, что управление денежными потоками коммерческого банка может быть рассмотрено через призму управления ликвидностью банка, через управление банковским портфелем коммерческого банка, то есть через финансовые категории, которые тесным образом взаимосвязаны с системой денежных потоков, во многом формируемые под её воздействием и развивающиеся вследствие трансформаций и изменений в ней происходящих¹³⁵.

Несомненно, на финансовую устойчивость коммерческих банков влияет структура их денежных потоков, качество управления данными потоками с учетом состояния внутренней и внешней среды. Текущее состояние внешней среды характеризуется следующими рисками:

¹³⁴ Давыдова Л.В., Гордина В.В. Консолидация в банковском секторе России: современное состояние и перспективы. // Финансы и кредит. 2011. - №9 (441). - С.8

¹³⁵ Жулидова В.Ю. Управление денежным потоком коммерческого банка. // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Саратов, 2010. С.16-17

- регулятивные риски, связанные с ужесточением надзора и усилением требований к финансовой устойчивости;
- инвестиционные риски от операций на фондовом рынке;
- кредитные риски в связи с не возвратом выданных денежных средств.

Выработаем рекомендации по повышению финансовой устойчивости банков. В частности, А.Ю. Симановский предлагает перейти на двухуровневую систему регулирования банковской устойчивости¹³⁶. Данная система могла бы придти на смену одноуровневой, ориентированной на обеспечение индивидуальной устойчивости банков (банковских групп) в рамках всего экономического цикла, и в силу этого, возможно, чрезмерно обременительной.

Предлагаемая альтернативная система регулирования видится как имеющая два относительно самостоятельных компонента, один из которых ориентирован на индивидуальную устойчивость банков (банковских групп) (первый, или нижний уровень), другой – на устойчивость банковской системы (второй, или верхний уровень).

На наш взгляд, предложение А.Ю. Симоновского некорректно, поскольку регулирование банковской системы (второй уровень регулирования) фактически идентично осуществляемому текущему регулированию экономики в стране.

Кризисные периоды развития отечественной экономики в период с 2008 по 2009 годы показали, что воздействия государственного регулятора посредством «вливания» ликвидных средств в банковскую систему для поддержания ее устойчивости не являются столь эффективными, в том числе в связи с направленностью средств в банки с государственным участием, а также в виду отсутствия методического обеспечения данной процедуры, включающей:

- возможные причины и необходимость финансирования банковской

¹³⁶ Симановский А.Ю. О регулятивных требованиях к устойчивости банков (развернутые тезисы). // Деньги и кредит. 2009. №9. С.18 : [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/Simanovskiy_09_09.pdf

системы из бюджетных и тому подобных источников;

- критерии отбора банков, которым может быть предоставлена такого рода финансовая поддержка;

- показатели оценки эффективности использования выделенных на оказание финансовой помощи средств;

- вероятные последствия в случае нецелевого либо неэффективного расходования средств;

- и др.

На наш взгляд, на законодательном уровне необходимо предусмотреть возможность краткосрочного инвестирования сумм обязательных резервов в ЦБ РФ в низкорискованные и ликвидные активы, аналогично направлениям вложений накопительной части пенсионных отчислений. При этом необходимо предусмотреть возможность хеджирования данных инвестиционных вложений, в том числе посредством страхования финансовых рисков.

В связи с усилением присутствия коммерческих банков на рынке ценных бумаг и его возрастающей ролью в развитии отечественной экономики, мы предлагаем разделить текущее регулирование банков на два основных раздела:

- финансовое регулирование операций на фондовом рынке;
- финансовое регулирование прочих операций банков.

В рамках предложенных нами разделов регулирования возможно создание подразделов, в том числе учитывающих взаимосвязь кредитных и фондовых банковских операций.

В последние годы наблюдается усиление активности банков на рынке ценных бумаг, что может негативно отразиться на их финансовой устойчивости.

Если доходы конкретного коммерческого банка от операций на рынке ценных бумаг превышают 50% за отчетный период, то необходимо такой банк на законодательном уровне определить как инвестиционный, внеся необходимые дополнения в закон «О банках и банковской деятельности». При этом к данному банку не должны применяться требования Инструкции 139-И Банка России, необходимы иные нормативы.

Предложим возможные показатели оценки финансовой устойчивости банков при операциях с ценными бумагами, которые необходимо ввести Банку России:

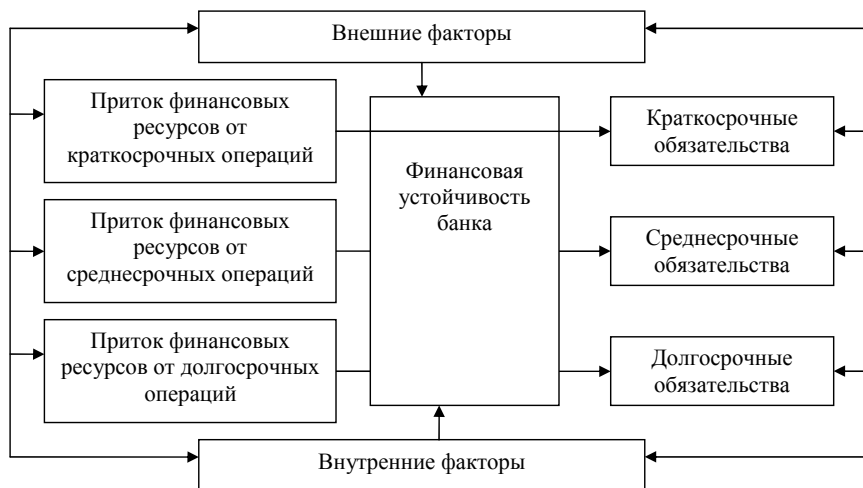
1. «Достаточность собственного капитала банка для деятельности на фондовом рынке». В настоящее время применяется общий размер собственного капитала банка для оценки возможности лицензирования юридического лица на осуществление банковской деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг. Необходимо ввести разграничение, в частности, при получении банком лицензии профессионального участника его собственный капитал должен быть равен текущему минимальному собственному капиталу (согласно закону «О банках и банковской деятельности») плюс размер собственного капитала, необходимый для соответствующего вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Аналоги нормативов Н6, Н9.1 и Н10.1 (Инструкция Банка России №110-И), но применительно к операциям на фондовом рынке.

3. «Предельный размер привлеченных средств, инвестированных в ценные бумаги». При осуществлении инвестиционных операций от своего имени - ограничение в использовании депозитов юридических и физических лиц, исходя из их срочности. Например, для среднесрочных вложений – использование средств среднесрочных депозитов; при использовании депозитов, предполагающих периодические выплаты процентов по вкладам – подбор ценных бумаг с аналогичными выплатами (например, облигации).

Сформулируем определение финансовой устойчивости коммерческого банка. С нашей точки зрения, финансовая устойчивость банка – это такое его состояние, при котором с учетом непрерывного воздействия факторов внешней и внутренней среды обязательства банка с соответствующими сроками исполнения обеспечены необходимым притоком финансовых ресурсов от его операций, чем обеспечивается соблюдение требований регулятора.

Схематично реализация финансово-устойчивого состояния банка отображена нами на рисунке 2.



**Рис.2. Механизм обеспечения финансовой устойчивости
коммерческого банка**

Базельский комитет по банковскому надзору усилил требования к капиталу и ликвидности банков. Банковскую систему России потрясло несколько серьезных изменений уже с 2013 года¹³⁷. В частности, введение двух новых нормативов ликвидности. Первый - это более жесткий вариант действующего в российской практике норматива текущей ликвидности (НЗ). Отличие заключается в том, что банковские краткосрочные обязательства сроком до 30 дней должны покрываться ликвидными активами на 100%, а ранее согласно требованию ЦБ - на 50%. Также предусмотрены более жесткие требования к качеству активов, которые могут включаться в расчет этого норматива, в том числе будут введены более высокие требования к рейтингу ценных бумаг, которые считаются ликвидными активами.

Второй норматив касается долгосрочной ликвидности. В рамках нормальной деятельности банка в годовом горизонте его активы должны быть

¹³⁷ Российская газета : [сайт]. URL: <http://www.rg.ru/2010/09/28/banki.html>

покрыты стабильными пассивами не менее чем на 100%. Банк на год вперед должен четко понимать, откуда он возьмет ресурсы, за счет каких источников будут сформированы пассивы.

Таким образом, предложенный нами механизм (см.рис.2) полностью соответствует усиленным требованиям Базельского комитета.

2.5. Оценка и пути регулирования инвестиционных операций банков в России

Рынок ценных бумаг России относится к разряду развивающихся, что существенно тормозит развитие отечественной экономики. Опыт ведущих зарубежных стран свидетельствует о решающем воздействии фондового рынка на социально-экономическое развитие территории.

Среди факторов, затрудняющих развитие российского фондового рынка, отметим:

- отсутствие и несовершенство необходимой законодательной базы;
- неразвитость инфраструктуры рынка ценных бумаг и соответствующего финансового инструментария;
- спекулятивный характер развития рынка;
- слабое вовлечение сбережений домохозяйств для инвестирования на данном рынке;
- большинство сделок с ценными бумагами заключается в г.Москва, в том числе по ценным бумагам региональных эмитентов.

Считаем, что негативный фактор, связанный с отсутствием и несовершенством необходимой законодательной базы оказывает решающее воздействие на общее развитие рынка ценных бумаг в России.

Нормативное регулирование развития финансового рынка в России отстает от потребностей его участников и в большинстве случаев имеет грубые недочеты. В частности, в ряде нормативных документов Правительства РФ

заключена методологическая ошибка, состоящая в разграничении неотъемлемых сегментов финансового рынка:

- название одного из подразделов четвертого раздела Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. N 1662-р звучит как «Долгосрочные приоритеты развития финансовых рынков и банковского сектора»;

- распоряжением Правительства РФ от 22 февраля 2013 г. N 226-р утверждена государственная программа Российской Федерации «Развитие финансовых и страховых рынков, создание международного финансового центра».

Примечательным является также то, что во введении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. №2043-р, написано «в настоящей Стратегии не затрагиваются вопросы развития банковского и страхового секторов, а также вопросы их регулирования, контроля и надзора.».

Отметим, что в действующей законодательной базе России отсутствует трактовка понятия «финансовый рынок».

Анализ содержательной части значимых нормативно-правовых документов, принимаемых Правительством РФ, показал их несогласованность между собой, отсутствие в них реальных мер, которые бы способствовали развитию финансового рынка России, ориентацию на привлечение иностранных инвестиций.

На наш взгляд, развивать составные сегменты финансового рынка, состоящие из страхового, валютного, фондового, банковского рынков, необходимо во взаимосвязи и комплексно. В последние десятилетия на

мировом финансовом рынке наблюдается симбиоз отдельных его звеньев, который порождает соответствующий финансовый инструментарий¹³⁸.

Несмотря на неразвитость нормативно-правовой базы, участники отечественной экономики из регионов России проявляют определенную активность на различных сегментах финансового рынка, особенно на фондовом рынке¹³⁹.

Предложим модель формирования регионального фондового рынка на примере Республики Татарстан, позволяющую устранить большинство обозначенных нами выше негативных факторов.

Республика Татарстан является одним из инвестиционно-привлекательных регионов России. Значимую роль в экономике республики играет нефтехимический сектор. Текущая деятельность промышленных предприятий, в том числе нефтехимического комплекса, а также реализация инвестиционных программ с целью обновления, расширения основных производственных фондов, снижения производственных рисков, улучшения качества продукции, повышения ее конкурентоспособности требуют постоянного привлечения дополнительных финансовых ресурсов. Поэтому задача выбора наиболее эффективных источников и механизмов финансирования инвестиционной и производственно-хозяйственной деятельности является одной из первостепенных для предприятий нефтехимического комплекса.

Мировой экономический кризис, пик которого пришелся на 2008 год, показал неэффективность взаимодействия финансового сектора и нефтехимического комплекса Республики Татарстан, что выявило следующие основные проблемы¹⁴⁰:

¹³⁸ Рамазанов А.В. Методологические аспекты сущности и развития финансового рынка // Научное обозрение – экономика и управление. – 2012. - №1. – С.22

¹³⁹ Интернет-сайт Московской биржи.// URL: <http://rts.micex.ru/>. (дата обращения: 26.05.2013)

¹⁴⁰ Проблемы интеграции реального и финансового секторов экономики России: Монография / под ред. проф. В.Г. Тимирясова. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управления и права, 2011

- зависимость нефтехимического комплекса от зарубежных инвесторов по причине недоступности и/или ограниченности, а также неразвитости внутренних финансовых институтов и механизмов финансирования;

- большой объем заемных ресурсов в структуре капитала;

- неразвитость внутреннего товарного рынка и системы сбыта продукции, что, в частности, можно объяснить недофинансированием соответствующих секторов экономики, которые нуждались бы в продукции предприятий нефтехимического комплекса;

- неэффективность текущего менеджмента предприятий и форм государственной поддержки.

Несмотря на это ценные бумаги республиканских компаний представляют определенный интерес для инвесторов¹⁴¹.

Государственное регулирование инвестиционной активности участников финансовой системы должно ориентироваться не только на надзорно-контрольные мероприятия, но и на поощрение развития соответствующей инфраструктуры, инструментария, составляющих основы эффективного механизма перераспределения инвестиционных ресурсов¹⁴².

На текущий момент в России инфраструктуру рынка ценных бумаг фактически составляет только Московская биржа (ММВБ-РТС). Прочие организаторы торгов, имеющие лицензию фондовой биржи, сосредоточены на организации торговли товарными активами.

В условиях формирования в России международного финансового центра и наличии положительного опыта применения ключевыми республиканскими предприятиями инструментов рынка ценных бумаг считаем, что поэтапное применение современных инструментов фондового рынка будет способствовать формированию регионального фондового рынка в Республике Татарстан.

¹⁴¹ Интернет-сайт Газеты "БИЗНЕС Online". // URL: <http://www.business-gazeta.ru/article/72625/>. (дата обращения: 26.05.2013)

¹⁴² Рамазанов А.В. Направления регулирования инвестиционной активности участников фондового рынка // Вектор науки: экономика и управления. – 2013. - №1 (12). – С.119

Промышленные предприятия Республики Татарстан известны в России и за рубежом, причем у некоторых предприятий мы наблюдаем схожий ассортимент выпускаемой продукции, в частности, у ПАО «Казаньоргсинтез» и ПАО «Нижнекамскнефтехим». Согласно официальным сведениям данные компании контролируются ПАО «Связьинвестнефтехим»¹⁴³. Причем финансовое состояние ПАО «Нижнекамскнефтехим» представляется нам более лучшим, чем состояние ПАО «Казаньоргсинтез», что свидетельствует о неэффективном управлении компаниями, входящими в структуру холдинга.

В связи с отсутствием на отечественном фондовом рынке значимой крупной промышленной компании, соотносимой по капитализации, размерам, конкурентоспособности с ведущими западными предприятиями предлагаем осуществить слияние ПАО «Нижнекамскнефтехим» и ПАО «Казаньоргсинтез».

В рамках поощрения органами власти РТ инновационной активности субъектов экономики, наличия определенной инфраструктуры в виде технопарка «Идея», Иннополиса и прочих учреждений, а также развитым электронным порталом государственных услуг считаем возможным и необходимым создание региональной электронной биржевой площадки, в рамках которой существующие и вновь создаваемые компании при использовании инструментов рынка ценных бумаг, активной государственной поддержке и вовлечении домохозяйств смогут привлекать необходимые финансовые ресурсы в свою деятельность. Схематично механизм формирования и функционирования регионального фондового рынка отобразим на рисунке 3.

¹⁴³ Интернет-сайт ОАО «Связьинвестнефтехим»// URL: <http://sin-x.ru/>. (дата обращения: 26.05.2013)

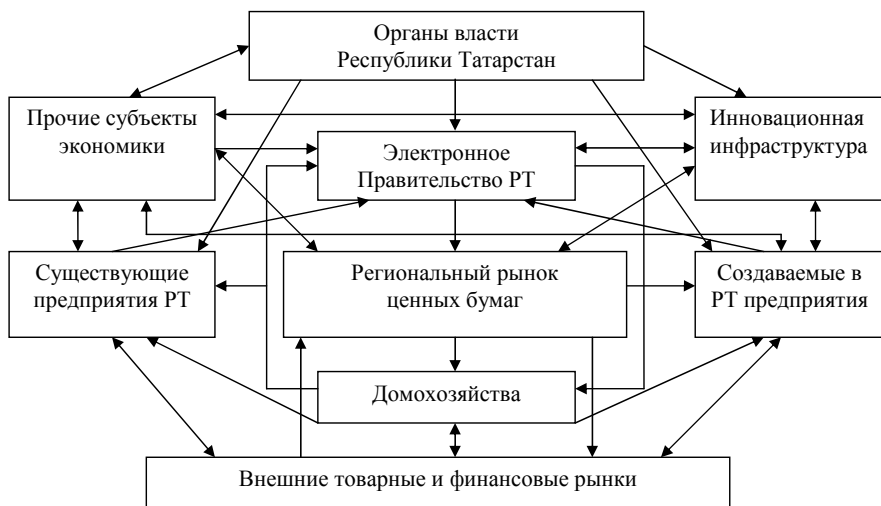


Рис.3. Механизм формирования и функционирования регионального фондового рынка на примере Республики Татарстан

Базой для электронной биржевой площадки послужит система «Электронное Правительство РТ». Хозяйствующие субъекты, финансовые органы власти РТ, желающие привлечь финансовые ресурсы посредством выпуска ценных бумаг, размещают уведомление с подробной информацией об этом на соответствующем разделе портала государственных услуг. Домохозяйства приобретают возможность ознакомиться с интересующими их ценными бумагами и при желании их купить через данную информационную систему. Средства, полученные от размещения ценных бумаг, в последующем поступают эмитентам.

Положительный эффект от обладания ценными бумагами реализуется уже через инфраструктуру созданного рынка ценных бумаг, например, информацию о собраниях акционеров компании, о выплатах дивидендов либо процентов домохозяйства и другие инвесторы получают от профессиональных участников рынка ценных бумаг. Также предусмотрена возможность

непосредственного взаимодействия инвесторов с эмитентами для реализации прав, предоставляемых ценной бумагой.

Под инновационной инфраструктурой мы понимаем систему инновационно-венчурных центров, компаний, фондов.

В рамках представленного на рисунке 3 механизма предполагается и возможность размещения государственных и муниципальных ценных бумаг, в том числе инфраструктурных облигаций, целевая направленность которых предполагает ориентацию на решение важных социально-экономических задач в рамках соответствующей территории.

К прочим субъектам экономики нами отнесены ВУЗы, некоммерческие и саморегулируемые организации. Значимая роль отведена ВУЗам, которые выступают:

- поставщиком квалифицированных трудовых кадров для рынка ценных бумаг, для компаний производственного и непромышленного секторов экономики, для органов власти РТ;

- площадкой по эмпирическому воплощению научных идей, разработок в практику субъектов экономики.

Под предприятиями мы понимаем коммерческие банки, производственные компании, организации сферы услуг.

Взаимосвязь с внешними товарными и финансовыми рынками в предлагаемом механизме присутствует.

Увеличение количества размещений ценных бумаг и более активное вовлечение в инвестирование домохозяйств будет способствовать формированию регионального рынка ценных бумаг.

Относительно регулирования операций банков на фондовом рынке отметим отсутствие в российском законодательстве термина «инвестиционный банк», а также разграничения банков на инвестиционные и коммерческие. Соответственно, российские банки являются универсальными кредитными организациями.

В середине 2009 года Правительством Российской Федерации подготовлена Концепция создания международного финансового центра. Согласно пункту 1.2 Концепции индивидуальным инвесторам (физическим лицам) доступ к финансовым рынкам напрямую или через посредников помогает наращивать свои сбережения, а также осуществлять важные с точки зрения их жизненных целей проекты даже при нехватке средств (например, покупку недвижимости за счет ипотечного кредита или оплату обучения за счет образовательного кредита).

Часть 1 статьи 6 Закона о банках определяет границы осуществления банками деятельности на рынке ценных бумаг. При наличии лицензии Банка России на осуществление банковских операций, банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции банка с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами. Кроме того, согласно части 2 статьи 6 Закона о банках «кредитная организация имеет право осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с федеральными законами».

Таким образом, сделки (операции) банков с ценными бумагами не отнесены ни к собственно банковским сделкам (операциям) (под банковскими сделками следует понимать сделки, исключительное право на совершение которых в соответствии с действующим законодательством предоставлено кредитным организациям), ни к сопутствующим. Закон предоставляет банку право совершать операции и сделки с ценными бумагами в соответствии с лицензией на осуществление банковской деятельности, а также право стать профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Учитывая требования банковского законодательства и законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг, коммерческие банки вправе выступать на рынке ценных бумаг в качестве:

- эмитентов собственных акций и облигаций;
- лиц, которые выдают векселя, депозитные и сберегательные сертификаты;
- инвесторов, приобретающих ценные бумаги за свой счет;
- профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих в интересах своих клиентов брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами.

Одним из основных инструментов государственного регулирования деятельности коммерческих банков, в том числе и инвестиционной, на рынке ценных бумаг является лицензирование. В Федеральном законе от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ) указаны виды профессиональной деятельности, которые осуществляются на основании специального разрешения - лицензии, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или уполномоченными им органами на основании генеральной лицензии (статья 39 Закона № 39-ФЗ). В соответствии с абз. 2 статьи 39 кредитные организации осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном Законом №39-ФЗ для профессиональных участников рынка ценных бумаг, то есть на тех же основаниях, что и другие профессиональные участники.

Лицензия выдается на каждый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг без ограничения срока действия.

Осуществляя профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, банки заключают договоры купли-продажи ценных бумаг, имея лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, в частности на осуществление брокерской или дилерской деятельности.

Среди текущих направлений регулирования инвестиционных операций коммерческих банков является то, что Банк России с 2013 года отказался от регулирования рынка общих фондов банковского управления (ОФБУ), поэтому банкам придется либо создавать собственную управляющую компанию и предлагать своим клиентам паи паевых инвестиционных фондов (ПИФ), либо уходить с рынка коллективных инвестиций¹⁴⁴.

В связи с усложнившейся структурой финансовой системы, кризисными явлениями в экономике страны, смешиванием надзорных полномочий со стороны различных федеральных органов Минфин РФ вынашивал идею о создании мегарегулятора - структуры, которая надзирала бы сразу за всеми участниками финансового сектора. При этом обозначается возможная дата появления мегарегулятора - конец 2013 или начало 2014 года.

Возможны несколько вариантов, предполагали эксперты. Первый - передать Центробанку все полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам, которая занимается фондовым и страховым рынками. Второй - возложить функции по контролю за банками на ФСФР. Третий - создание совершенно нового ведомства¹⁴⁵.

Правительство РФ одобрило первый вариант, но, на наш взгляд, идея создания единого мегарегулятора мало изменит ситуацию на финансовом рынке России. В частности, поэтапное текущее упразднение текущих органов регулирования финансового рынка (например, ранее - ФССН (федеральная служба страхового надзора), а далее - ФСФР) впоследствии выльется в создание аналогичных по функционалу структурных подразделений в рамках мегарегулятора, что мы наблюдаем сейчас.

На наш взгляд, принимаемые Правительством РФ шаги больше направлены не на развитие финансовой системы страны посредством кардинальных структурных перемен, а на изменение «внешней оболочки» с

¹⁴⁴ <http://www.rcb.ru/news/190008/>

¹⁴⁵ <http://www.rg.ru/2012/09/14/megaregulator-site.html>

целью увеличения инвестиционной привлекательности России перед иностранными инвесторами.

П.Ф. Колесов приводит следующие основные недостатки существующей модели регулирования инвестиционной деятельности в России¹⁴⁶:

1. Недостаточный приток прямых иностранных инвестиций.
2. Слабое стимулирование привлечения частных инвестиций.
3. Недостаточный объем государственного инвестирования реального сектора экономики.
4. Инвестирование государством и иностранными инвесторами в основном сырьевых отраслей экономики (газ, нефть, электроэнергия, лес).
5. Низкая эффективность инвестиций из-за высокой инфляции и транзакционных издержек, связанных в первую очередь с высокими ценами монополистов.
6. Большая доля государственных ценных бумаг в активах государственных банков.

Целесообразно регламентировать процентное соотношение активов, размещенных в ценных бумагах (прежде всего в государственных), к общей сумме активов в этих организациях.

Устойчивость банковской системы в перспективе, с позиции П.Ф. Колесова, связана с преодолением диспропорций в структуре источников формирования банковских ресурсов и их последующего размещения.

Результатом длительного процветания рынка ГКО/ОФЗ стала уозость инструментов рынка ценных бумаг, на которые действительно имеется спрос в экономике. Первичный рынок акций так и не стал серьезным источником финансирования инвестиционных вложений. По этой причине вторичный рынок все последние годы остается, сконцентрирован на спекулятивных

¹⁴⁶ Колесов П.Ф. Влияние государственного регулирования инвестиционной деятельности на уровень конкурентоспособности российских банков. // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – Июнь, 2012 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2012/06/1036>

операциях с 10-20 наиболее ликвидными акциями, имеющими высоко волатильную динамику курсовой стоимости. Это значительно ограничивает (хотя и не сводит на нет) возможности диверсификации банками своего инвестиционного портфеля за счет грамотного построения его фондовой составляющей. Кроме этого сверхвысокая доходность вложений в инструменты отечественного рынка ценных бумаг теряет свою привлекательность после поправки на уровень риска данных операций.

Не лучше дело обстоит и с долговыми инструментами. Облигационные выпуски наиболее надежных эмитентов размещаются за рубежом. Российский рынок облигаций стремительно вырождается в рынок «мусорных облигаций» (junk bonds), что наглядно подтвердил современный кризис количеством дефолтов ненадежных эмитентов.

Но наиболее важным минусом состава инструментов рынка ценных бумаг России является отсутствие в нем ликвидных инструментов, позволяющим банкам хеджировать риски инвестиционной деятельности и секьюритизировать долгосрочные ссуды. Рынок производных инструментов и ценных бумаг, обеспеченных потоками платежей в погашение ссудной задолженности, в стране только начинает развиваться. Не в последнюю очередь, причиной этого явления так же является отсутствие нормативно-правовой базы. Выступающей одним из следствий низкой заинтересованности государства в росте инвестиционного рынка.

Список использованных источников

1. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02 декабря 1990 г. №395-1.
2. Указ Президента РФ от 21.03.1996 №408 «Об утверждении комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров».
3. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. № 2043-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года».
4. Положение Центрального банка РФ «О порядке предоставления (размещения) кредитными организациями денежных средств и их возврата (погашения)» от 31 августа 1998 г. №54-П.
5. Ајуров А.А. Risk-Engineering, As an Element of Financial Engineering in the Market of Innovative Financial Products // World Applied Sciences Journal, 2013, no. 27(13), pp. 5-9.
6. Аюпов А.А. Конструирование и реализация инновационных финансовых продуктов / А.А.Аюпов. – М.: NOTA BENE, 2007. – 220 с.
7. Агаева Н. Фондовый рынок Татарстана развивает свои инструменты // Время и деньги. – ноябрь 2006. - №218-219 (2428-2429) // <http://www.e-vid.ru/index-m-192-p-63-article-16008-page-11.htm>.
8. Аметистова Л.М., Полищук А.И. Роль банковской системы в экономике. Учебное пособие по курсу «Банковское дело». – М.: Издательство МЭИ, 1999. - 39 с.
9. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. - М.: Финансы и статистика, 1992. 242 с.
10. Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010.
11. Беликова А.В. Необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе вытекает из взаимозависимости успешного развития банковской системы и экономики в целом. // Инвестиционный банкинг. – 2006.

- № 3(3) : [сайт]. URL: <http://bankir.ru/publikacii/s/problemi-ychastiya-bankov-v-investicionnom-processe-1373641/>.

12. Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебное пособие / О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. - М.: КНОРУС, 2010. – 448 с.

13. Банковское дело: розничный бизнес : учебное пособие / кол. авторов ; под ред. Г.Н. Белоглазовой и Л.П. Кроливецкой. - М.: КНОРУС, 2010.

14. Берездивин В.В. Управленческий учет в инвестиционном банке // <http://www.auditfin.com/fin/2000/2/bankaud/bankaud.asp>.

15. Банковское дело: Учебник / под ред. д-ра экон.наук, проф. Г.Г. Коробовой. – изд.с изм. – М.: Экономистъ, 2006.

16. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие — М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998.

17. Банковская система в современной экономике : учебное пособие / под ред. проф. О.И. Лаврушина. — М. : КНОРУС, 2011.

18. Банковское право: Учебное пособие / Н.Н. Арефьева, И.А. Волкова, К.И. Карabanова и др.; Под ред. проф. А.А. Травкина. - Волгоград: Издательство Волгоградского государственного университета, 2001. - 708 с.

19. Витрянский В.В. Кредитный договор: понятие, порядок заключения и исполнения. - М.: Статут, 2005. - 221 с.

20. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами: Пер.с англ./ Гл.ред.серии Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 800 с.

21. Васильева Т.А. Банківське інвестування на ринку інновацій: Монографія. - Суми: Вид-во СумДУ, 2007.

22. Государственные и муниципальные финансы: Учебник. - Изд. 2-е, доп. и перераб. / Под общ. ред. И.Д. Мацкуляка. - М.: Изд-во РАГС, 2007. – 640 с.

23. Горбаченко В.И. , Артюхина Е.В. , Артюхин В.В. Нейросетевая система кредитного скоринга. // Проблемы информатики в образовании, управлении, экономике и технике: Сб. статей XI Междунар. научно-техн. конф. – Пенза: ПДЗ, 2011.

24. Геращенко В.В. Инвестиционно-банковский бизнес: зарубежный опыт и Россия / В.В. Геращенко, А.Л. Смирнов // Деньги и кредит, 2007. - №5. - С.24-28.
25. Гараханов Н.Н. Экономическое и организационное развитие фондового рынка развивающихся стран (на примере Азербайджана) // Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н. - Москва, 2010.
26. Долан Э. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика/ Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ.ред. В. Лукашевича. – М., 1996. – 448 с.
27. Добсон С., Полфреман С. Основы экономики. Учебное пособие. Перевод с английского, научный редактор Терешков А.И. - Минск: УП «Экоперспектива», 2004. – 336 с.
28. Демчук О.А. Развитие инвестиционной деятельности российских банков на современном этапе : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : М., 2010. 196 с.
29. Деньги. Кредит. Банки: Учебник. / Под ред. Г.Н. Белоглазовой. – М.: Высшее образование, 2009.
30. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И.Лаврушина. – 2-е изд., перераб. и доп.– М.: Финансы и статистика, 2000. - 464 с.: ил.
31. Давыдова Л.В., Гордина В.В. Консолидация в банковском секторе России: современное состояние и перспективы. // Финансы и кредит. 2011. - №9 (441). - С.8
32. Дзитиев Г.М. Механизмы обеспечения устойчивости инвестиционно-банковских институтов в России // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – М., 2012.
33. Данилов Ю.А. Создание и развитие инвестиционного банка в России. // М., 1998.
34. Дмитриева И.Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка [Текст] / И. Н. Дмитриева // Молодой ученый. - 2012. - №8. - С. 94-96.
35. Елисеев А.С. Экономика: Бизнес-курс МВА. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2008.

36. Жулидова В.Ю. Управление денежным потоком коммерческого банка. // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Саратов, 2010.
37. Зви Б., Роберт М. Финансы: пер. с англ. - Изд-во: Вильямс, 2007. - 592 с.
38. Игонина Л.Л. Инвестиции : учеб. пособие / Л.Л. Игонина; под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. — М.: Экономистъ, 2005.
39. Курс экономической теории: Общие основы экономической теории. Микроэкономика. Макроэкономика. Основы национальной экономики: Учебное пособие / Под ред. д.э.н., проф. А.В. Сидоровича; МГУ им. М.В. Ломоносова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2001. – 832 с.
40. Колесов П.Ф. Влияние государственного регулирования инвестиционной деятельности на уровень конкурентоспособности российских банков. // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – Июнь, 2012 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2012/06/1036>.
41. Курс экономики: Учебник / Под ред. Б.А. Райзберга. – ИНФРА-М, 1997. – 720 с.
42. Лаврушин О.И. Банковское дело: современная система кредитования : учебное пособие / О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева, С.Л. Корниенко ; под ред. засл. деят. науки РФ, д-ра экон. наук, проф. О.И. Лаврушина. - 3-е изд., доп. - М. : КНОРУС, 2007. - 264 с.
43. Мысляева И.Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник. Изд. 2-е, перераб. и доп. - М: ИНФРА-М, 2007. – 360 с.
44. Мазняк В.М. Особенности организации и регулирования деятельности банков на рынке ценных бумаг : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Ростов н/Д, 1999. 182 с.
45. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг / Учебное пособие. – М.: Финансовая Академия, 2002.
46. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Изд-во «Перспектива», 1995.

47. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг. / Учебное пособие. – М., 2002.
48. Михайлова Е.В. Финансовый рынок в Российской Федерации (опыт и проблемы становления). – СПб., 1992. – 173 с.
49. Munn G.G. Encyclopedia of Banking and Finance. 8th ed., rev. and expanded (ed. by Garcia F.L.). // Boston, 1983
50. Никифорова В.Д. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010.
51. Проблемы интеграции реального и финансового секторов экономики России: Монография / под ред. проф. В.Г. Тимирясова. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управления и права, 2011.
52. Правовое регулирование банковских агентов: действующее законодательство и рекомендации на будущее. - МОСКВА 2011. Российский микрофинансовый центр, Институт финансовых технологий, 2011. // http://www.asros.ru/media/File/news/Bank_agenty_doklad.pdf
53. Рамазанов А.В. Состояние рынка корпоративных займов в Приволжском регионе // Материалы Международной научно-практической конференции «Развитие регионального туризма в городах всемирного культурного наследия: опыт и перспективы», 6-8 октября 2005 г. - Изд-во Академии управления «ТИСБИ». С.189.
54. Рамазанов А.В. Направления регулирования инвестиционной активности участников фондового рынка // Вектор науки: экономика и управления. – 2013. - №1 (12). – С.119.
55. Рамазанов А.В. Методологические аспекты сущности и развития финансового рынка // Научное обозрение – экономика и управление. – 2012. - №1. – С.22
56. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е.Ф. Жукова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
57. Rosenberg J.M. Dictionary of Investing. // New York, 1993.

58. Рынок ценных бумаг и его финансовые институты: Уч. пос. / Под ред. В.С. Торкановского. – СПб., 1994. – 424 с.
59. Рот А., Захаров А., Миркин Я., Бернад Р., Баренбойм П., Борн Б. Основы государственного регулирования финансового рынка / Учебное пособие для юридических и экономических вузов. – М.: Юридический дом «Юстицинформ», 2002. - с.411.
60. Симановский А.Ю. О регулятивных требованиях к устойчивости банков (развернутые тезисы). // Деньги и кредит. 2009. - №9. - С.18 : [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/publ/MoneyAndCredit/Simanovskiy_09_09.pdf.
61. Свиридов О.Ю. Банковское дело: 100 экзаменационных ответов / О. Ю. Свиридов. - Издание 3-е, исправленное и дополненное. - Ростов н/Д: Издательский центр «МарТ»; Феникс, 2010.
62. Симонянц Н.Н. Развитие инвестиционной деятельности региональных коммерческих банков // Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Краснодар, 2011.
63. Стародубцева Е. Б. Рынок ценных бумаг: Учебник. - М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2006.- 176 с.
64. Соломин С.К. Теоретические проблемы гражданско-правового регулирования банковских кредитных отношений // Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора юридических наук. – Москва, 2010.
65. Солонская Л.А. Ценные бумаги. Учеб.пособие. СПб.: СЗТУ, 2002.- 45 с.
66. Sohail Jaffer. Islamic Investment Banking: Emerging Trends, Developments and Opportunities. – London: Euromoney Institutional Investor PLC, 2010.
67. Токаренко И.И., Попова А.С. Инвестиционное обеспечение устойчивого развития региона: Монография. – Ставрополь: Изд-во СГПИ, 2009.
68. Тосунян Г.А., Викулин А.Ю., Экмалян А.М. Банковское право Российской Федерации. Общая часть: Учебник / Под общ. ред. акад. Б.Н. Топорнина. - М.: Юристъ, 2003. - 448 с.

69. Тавасиев А.М., Бычков В.П., Москвин В.А. Банковское дело: базовые операции для клиентов: Учеб.пособие / Под ред. А.М. Тавасиева. – М.: Финансы и статистика, 2005.
70. Финансы: учеб. - 2-е изд., перераб. и доп./под ред. В.В. Ковалева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007.
71. Федоров Б.Г. Англо-русский банковский энциклопедический словарь. // Спб, 1995.
72. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник / М.В. Романовский и др.; Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. - М.: Юрайт-Издат, 2006. - 543 с.
73. Финансы: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Финансы и кредит» (080105) / Под ред. Г.Б. Поляка. - 3-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 703 с.
74. Хабаров В.И., Попова Н.Ю. Банковский маркетинг. /Московская финансово-промышленная академия. – М., 2004. - 165 с.
75. Хелман Эктор. Развития фондового рынка: Системный подход // http://www.cnv.gov.ar/Publicaciones/Helman/MercadoCapitales_Helman_08.2008_ENGLISH%20version.pdf.
76. Царьков В.А. Хозрасчетная модель фондирования кредитов // Банковское дело. 2014. - №4. - С.74
77. Ширинбек Х. Экономика предприятия: Учебник для вузов. 15-е изд. / Пер.с нем. под общ. ред. И.П. Бойко, С.В. Валдайцева, К. Рихтера. – СПб.: Питер, 2005. – 848 с.
78. Шуплецова Ю.И. Финансовое право : конспект лекций. - 3-е изд. доп. и перераб. - М.: Юрайт-Издат, 2009. - 182 с.
79. Шапран В.С. Инвестиционная отрасль США: тенденции в развитии // http://www.reglament.net/bank/banking/2006_1_article.htm.
80. Интернет-сайт Газеты "БИЗНЕС Online". // URL: <http://www.business-gazeta.ru/article/72625/>. (дата обращения: 26.05.2013)
81. Российская газета : [сайт]. URL: <http://www.rg.ru/2010/09/28/banki.html>

82. Википедия : [сайт]. URL: <http://http://en.wikipedia.org>.
83. Официальный сайт инвестиционного банка UBS : [сайт]. URL: <http://www.ubs.com/global/en/investment-bank.html>
84. Официальный сайт ЗАО «ИК «Тройка Диалог»: [сайт]. URL: <http://www.troika.ru>
85. Официальный интернет-сайт Московской биржи. URL: moex.com
86. Деловой журнал «РБК» : [сайт]. URL: <http://magazine.rbc.ru/2010/04/01/finance/562949980167454.shtml>
87. Информационное агентство «Cbonds» : [сайт]. URL: http://www.cbonds.info/rus/ib/ib-rating_2010-4.phtml
88. Информационно-аналитический проект «Публичные и Частные размещения акций» : [сайт]. URL: <http://www.offerings.ru/market/member/reiting/underwriter2010.html>
89. Компания ВТБ Капитал : [сайт]. URL: <http://www.vtbcapital.ru/#about>
90. Инвестиционный банк «Морган Стэнли»: [сайт]. URL: <http://www.morganstanley.com/>
91. Инвестиционный банк «UBS»: [сайт]. URL: <http://www.ubs.com/ru/en.html>
92. Официальный интернет-сайт издания "События". URL: http://sntat.ru/reportages/8038-tatarstan_vozglavil_rossiyskiy_reyting_investitsionnoy_privlekatelnosti (дата обращения: 14.10.2015)
93. Официальный интернет-сайт ПАО "Сбербанк России". URL: <http://www.sberbank.ru/> (дата обращения: 10.09.2015)
94. Официальный интернет-сайт ПАО "АК БАРС" Банк". URL: <http://www.akbars.ru/> (дата обращения: 10.09.2015)
95. Официальный интернет-сайт ПАО «Татфондбанк". URL: <http://tfb.ru/> (дата обращения: 12.09.2015)
96. Официальный интернет-сайт АКБ "Спурт" (ПАО). URL: <http://www.spurtbank.ru/> (дата обращения: 12.09.2015)

97. Официальный интернет-сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/> (дата обращения: 01.09.2015)
98. Официальный интернет-сайт газеты "Ведомости". URL: <http://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2015/03/09/kreditnaya-modernizatsiya> (дата обращения: 25.08.2015)
99. Интернет-сайт "Психология денег". URL: <https://sites.google.com/site/psihologiadeneg/money/kredity> (дата обращения: 22.09.2015)
100. Интернет-сайт компании "Альт-Инвест". URL: http://www.alt-invest.ru/files/Enciklopedia_finrisk-2008_g15.pdf (дата обращения: 22.09.2015)
101. Информационный интернет-портал "Банки.ру". URL: <http://www.banki.ru/> (дата обращения: 22.09.2015)
102. Информационной финансовый интернет-портал "Cbonds". URL: <http://cbonds.ru/> (дата обращения 22.09.2015)
103. Информационный интернет-портал "Я-капиталист". URL: <http://yakapitalist.ru/banki/vygodnye-depozity-2015/> (дата обращения 22.09.2015)
104. Официальный интернет-сайт Московской биржи. URL: <http://moex.com/> (дата обращения 22.09.2015)
105. Официальный интернет-сайт Национального бюро кредитных историй. URL: <http://www.nbki.ru/> (дата обращения 22.09.2015)
106. Официальный интернет-сайт Российской газеты. URL: <http://www.rg.ru/2009/02/03/finansy-strategia-dok.html> (дата обращения 22.09.2015)
107. Официальный интернет-сайт Информационного агентства России "ТАСС". URL: <http://tass.ru/infographics/7931> (дата обращения 22.09.2015).
108. Официальный интернет-сайт Фондсервисбанка. URL: <http://www.fundservice.ru/u/baze-2l.pdf> (дата обращения 22.09.2015).
109. Официальный интернет-сайт компании KPMG. URL: http://www.kpmg.com/RU/ru/topics/Russian-Banking-Club/Documents/Basel%20III_rus.pdf (дата обращения 22.09.2015).

110. Портал «РБК. Личные финансы» : [сайт]. URL: <http://lf.rbc.ru/recommendation/other/2011/08/16/192942.shtml>.
111. Интернет-сайт Московской биржи.// URL: <http://rts.micex.ru/>. (дата обращения: 26.05.2013).
112. Интернет-сайт ПАО «Связьинвестнефтехим».// URL: <http://sin-x.ru/>. (дата обращения: 26.05.2013).
113. <http://bankrt.ru/info/2.html>
114. <http://fcsm.ru>
115. <http://ivf.tatar.ru/ktik.htm>
116. <http://www.islam.ru/rus/2010-03-29/31824>
117. <http://www.rcb.ru/news/190008/>.
118. <http://www.rg.ru/2012/09/14/megaregulator-site.html>.

Люблю книги
ljubljuknigi.ru



yes
I want morebooks!

Покупайте Ваши книги быстро и без посредников он-лайн - в одном из самых быстрорастущих книжных он-лайн магазинов!
Мы используем экологически безопасную технологию "Печать-на-Заказ".

Покупайте Ваши книги на
www.ljubljuknigi.ru

Buy your books fast and straightforward online - at one of the world's fastest growing online book stores! Environmentally sound due to Print-on-Demand technologies.

Buy your books online at
www.ljubljuknigi.ru

OmniScriptum Marketing DEU GmbH
Heinrich-Böcking-Str. 6-8
D - 66121 Saarbrücken
Telefax: +49 681 93 81 567-9

info@omniscrptum.com
www.omniscrptum.com

OMNIScriptum



