

На правах рукописи



ЖУКОВ Сергей Владимирович

**СОВРЕМЕННЫЕ ФОРМЫ И МЕТОДЫ
ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА**

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

12 ДЕК 2008

Саратов - 2008

Работа выполнена на кафедре денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета.

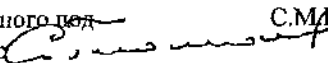
- Научный руководитель - д-р экон. наук, профессор
Ильина Лариса Владимировна
- Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Нестеренко Екатерина Анатольевна
- канд. экон. наук, доцент
Кондратьев Алексей Валерьевич
- Ведущая организация - Уральский государственный экономический университет.

Защита состоится 27 декабря 2008 года в 11⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

Автореферат разослан 27 ноября 2008 года.

Ученый секретарь диссертационного совета, д-р экон. наук, профессор  С.М. Богомолов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы. Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики. Масштабы, структура и эффективность использования инвестиций во многом определяют результаты хозяйствования на различных уровнях экономической системы, состояние, перспективы развития и конкурентоспособность национального хозяйства.

Необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе вытекает из взаимозависимости успешного развития банковской системы и экономики в целом. С одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в стабильной экономической среде, являющейся необходимым условием их деятельности, с другой - стабильность экономического развития во многом зависит от степени устойчивости и эластичности банковской системы, ее эффективного функционирования.

О результативности деятельности банков в инвестиционной сфере можно судить по показателям, характеризующим уровень развития финансового сектора в России. Несмотря на то, что за последние пять лет темпы прироста кредитов, предоставленных банками нефинансовым организациям и физическим лицам, увеличились почти на 20%, по состоянию на 1 января 2008 года доля кредитов по отношению к ВВП в России составляет всего лишь 37%¹, что ниже аналогичного показателя в странах с рыночной экономикой в 4-5 раз. Еще более скромными выглядят результаты развития долгосрочного банковского кредитования - по состоянию на 2008 года доля кредитов в инвестициях предприятий в основные средства составляла 9,4%². Одновременно, тенденцией последних лет был высокий уровень корпоративного долга российских предприятий перед зарубежными банками и кредиторами (до 40% по отношению к ВВП). Все это свидетельствует о том, что потенциал участия российских банков в инвестиционном процессе реализован не в полной мере.

Ориентация национальной экономики на инновационный путь развития требует наличия значительных долгосрочных инвестиций, которые по экспертным оценкам должны составлять до 60% ВВП³. Аналогичные целевые параметры участия коммерческих банков в финансировании экономики заложены в Проекте "Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года", где предусматривается доведение совокупного объема выдаваемых российскими банками кредитов до 80-85%, а долгосрочных кредитов - до 20-25% к ВВП.

¹ См.: Бюллетень Банковской статистики. - 2008. - №72.

² См.: Там же.

³ См.: Банки и деловой мир. - 2008. - сентябрь.

Основной проблемой, которая стоит на пути решения указанных задач, является низкое качество ресурсной базы российских коммерческих банков. Динамика развития ресурсной базы отечественных банков за последние пять лет свидетельствует о сохранении низкой доли заемных ресурсов долгосрочного характера, снижении темпов аккумуляирования банками сбережений населения, росте зависимости банков от иностранного финансирования. Низкий уровень капитализации банковской системы – отношение капитала российских банков к ВВП составляет на 1 января 2008 года 8,1%⁴, в то время как в развитых странах этот показатель находится в диапазоне 15-20%. Данная проблема еще более обостряется с появлением новых для российских банков форм и инструментов инвестирования в экономику (ипотека, лизинг, участие в реструктуризации предприятий и др.), которые требуют обеспечения инвестиционных проектов дополнительными финансовыми источниками.

Мировой финансовый кризис и разразившийся в банковской сфере России кризис ликвидности со всей остротой подчеркнули значение проблем бесперебойного финансирования в условиях ограниченности доступа банков к ресурсам и невозможности трансформации краткосрочных источников заемного капитала в долгосрочные.

В этой связи, актуальными становятся вопросы разработки современных форм и механизмов финансового обеспечения участия банков в инвестиционном процессе, отвечающих реалиям времени, позволяющих обеспечить стабильное функционирование экономики и ее дальнейший рост.

Степень разработанности проблемы. Отечественная наука накопила обширные знания о деятельности коммерческого банка. Значительный научный вклад в разработку отечественной теории банковского дела внесли Г.Н.Белоглазова, Н.И.Валенцева, Е.Ф.Жуков, В.С.Захаров, А.Ю.Казак, В.В.Киселев, В.И.Колесников, Г.Г.Коробова, Ю.И.Коробов, А.М.Косой, Л.Н.Красавина, Л.П.Кролицевская, О.И.Лаврушин, И.В.Ларионова, И.Д.Мамонова, А.Е.Мелков, А.В.Молчанов, Ю.В.Рожков, В.М.Усоскин, В.Н.Шенаев, М.М.Ямпольский и другие. В этих работах содержатся представления о банке, как о денежно-кредитном институте, регулирующем платежный оборот страны, как о финансовом посреднике, обеспечивающем переток финансовых ресурсов в хозяйстве, как особом хозяйственном обществе, имеющем специфический род деятельности, цели и задачи. Все эти характеристики, обращенные к той или иной стороне функционирования банка, расширяют представление о многогранной банковской деятельности.

В качестве самостоятельного аспекта банковской деятельности банковские инвестиции рассматриваются в работах Т.Д.Аленичевой, О.М.Богдановой, Ю.Б.Зеленского, А.В.Крючковского, В.Д.Никифоровой, Ж.В.Погодиной, В.А.Рыбакова, О.Г.Семенюта, Н.Т.Стрельцовой, С.В.Федотовой и др. Данные работы посвящены в основном формам взаимодействия банков с предприятиями

⁴ См.: Бюллетень Банковской статистики. - 2008. - №72.

ми реального сектора экономики и деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг.

При всем многообразии подходов к изучению деятельности коммерческого банка, в отечественной науке по существу не стали предметом самостоятельных исследований вопросы банковского финансирования применительно как к банку в целом, так и по отдельным направлениям его деятельности.

Отдельные аспекты проблемы обеспечения деятельности коммерческого банка финансовыми ресурсами и их эффективного использования с позиций финансового менеджмента содержатся в работах И.Т.Балабанова, Л.Г.Батраковой, С.М.Богомолова, В.С.Былинкиной, Л.В.Ильиной., В.В.Ковалева, Ю.Е.Копченко, Ю.С.Масленченкова, Е.А.Нестеренко, Г.С.Пановой, В.Т.Севрук, Е.С.Стойковой и других. Широко вопросами управления финансами и инвестициями занимались такие зарубежные ученые-экономисты, как К.Дж.Балтроп, Дж.К.Ван-Хорн, Э.Дж.Доллан, К.Д.Кэмпбелл, Р.Дж.Кэмпбелл, Т.Коупленд, М.Миллер, Ф.Модильяни, Д.Полфремен, П.С.Роуз, Дж.Ф.Синки мл., Ф.Форд, У.Шарп, Б.Эдвардс и др.

Однако, большинство теоретических разработок в области финансового менеджмента в коммерческом банке строятся на системе допущений и построении финансовых моделей деятельности банка, которые применимы к банкам, функционирующим в условиях, существенно отличающихся от российских степенью развитости финансовых рынков и содержанием регулирования банковской деятельности. При этом часто исследуются абстрактные схемы, но не конкретные процедуры и механизмы финансирования банковской деятельности. Кроме того, в настоящее время не существует самостоятельных разработок по вопросам финансирования инвестиционных вложений банков, которые имеют свою специфику и свой инструментарий.

Недостаточная научная разработанность и актуальность проблем финансирования инвестиционной деятельности коммерческого банка определили выбор темы диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования являлась разработка теоретико-методологических и практических положений, призванных обеспечить решение современных проблем организации финансирования инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Задачи исследования. В соответствии с целью диссертационного исследования автором поставлены следующие задачи теоретического и прикладного характера:

- рассмотреть теоретические основы осуществления и финансирования инвестиций в банках и раскрыть содержание банковской инвестиционной деятельности;

- дать характеристику особенностей финансирования банковской инвестиционной деятельности;

- выделить специфику рисков финансирования банковской инвестиционной деятельности и способов управления ими;

- дать детальную характеристику капитальному и заемному финансированию как методам финансового обеспечения инвестиционной деятельности банка;

- оценить зарубежный опыт финансирования банками своей инвестиционной деятельности;

- изучить инновационные формы и механизмы финансирования банковской инвестиционной деятельности;

- разработать модели оптимизации финансового обеспечения инвестиционной деятельности современного российского банка.

Предметом диссертационного исследования стали денежные отношения, возникающие в процессе финансирования банками своей инвестиционной деятельности.

Объектом исследования выступила российская банковская система и деятельность коммерческих банков в сфере финансового обеспечения своих инвестиций.

Методологической основой исследования стали диалектический метод и системный подход. Процессы финансирования деятельности в банковском секторе экономики рассматриваются через призму общих закономерностей осуществления банковской деятельности, взаимосвязи и единства теории и практики, всеобщего, особенного и единичного, содержания и формы, микро- и макроэкономического подходов. Выдвигаемые положения и выводы обосновываются с позиций диалектической логики. В работе использовались такие общенаучные методы и приемы, как научная абстракция, обобщение, количественный и качественный анализ, анализ и синтез, методы группировки и сравнения.

Теоретическую базу диссертационного исследования составили фундаментальные работы в области теории финансов, финансового менеджмента, банковского дела, кредита и банковского менеджмента, а также научные статьи в ведущих экономических журналах отечественных и зарубежных экономистов по проблемам финансового обеспечения банковских инвестиций. При рассмотрении конкретных вопросов по исследуемой проблеме широко использовались законодательные и нормативные акты, регламентирующие банковскую деятельность и банковское финансирование.

Информационной базой работы послужили документы и материалы органов государственной власти, управления и статистики по вопросам финансов и банковской деятельности, аналитические материалы в периодической печати, монографической и другой научной литературе, экспертные разработки российских и зарубежных ученых-экономистов, а также собственные расчетные материалы автора.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- на основе субъектно-объектного подхода дано определение банковской инвестиционной деятельности как совокупности отличающихся объектом и приемами осуществления процессов финансирования и инвестирования;

- раскрыты содержание и особенности процесса финансирования банковской инвестиционной деятельности как механизма трансформации в инвестици-

онные средства источников финансирования путем их подбора, формирования, очищения и резервирования;

- дано определение риска банковского финансирования инвестиционной деятельности как особого вида риска пассивных операций, связанного со статистической неизбежной утратой источников финансирования инвестиций и покрываемого страховыми запасами активов в форме общих и специальных резервов;

- предложена отличающаяся от традиционной трактовка собственного капитала банка как источника, обеспечивающего инвестиционный процесс финансированием не непосредственно, а на основе мультипликативного эффекта, и одновременного как резерва, определяющего заемный потенциал банка;

- дана развернутая характеристика осуществляемого в российских банках присмов и способов капитального и заемного финансирования инвестиционной деятельности и выявлены основные тенденции в их развитии, связанные со смещением акцентов в осуществлении финансирования с традиционных источников на более перспективные, обеспечивающие одновременное увеличение объемов финансирования и снижение затрат по привлечению средств, и с изменением характера регулятивного воздействия на процессы финансирования, когда практика прямого ограничения объемов привлеченных средств (собственный капитал перестал быть ограничителем риска пассивных операций) уступила место управлению ликвидностью и качеством источников финансирования;

- обобщен зарубежный опыт банковского финансирования инвестиций и сделан вывод о преимуществах, которые дает развитая система коллективного и индивидуального накопления и инвестирования средств и соответствующие инструменты вовлечения этих средств в банковскую деятельность;

- оцелены возможности и даны предложения по реализации в деятельности современных российских банков инновационных методов финансирования инвестиций, включая механизм встроенных производных инструментов, посредством которого традиционные способы финансирования (вклады и депозиты) наделяются более привлекательными для сберегателей условиями, механизм мобилизации средств социального накопительства и механизм доверительного управления в сфере инвестиционной деятельности (доверительное инвестирование);

- разработана многовариантная модель оптимизации финансирования инвестиций коммерческого банка на основе матрицы решений и с использованием средневзвешенной цены имеющихся инвестиционных средств и предполагаемой (или фактической) доходности инвестиций.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость выполненного соискателем диссертационного исследования состоит в развитии и углубленной разработке отдельных положений теории и методического обеспечения финансирования современными банками своей инвестиционной деятельности. Представленные в работе новые научные результаты вносят определенный вклад в развитие экономической науки и могут послужить для дальнейших теоретических и практических разработок проблем в обозначенной области.

Практическая значимость исследования заключается в том, что авторские теоретические разработки доведены до конкретных методических и практиче-

ских предложений, имеющих важное значение для решения задачи финансового обеспечения устойчивого развития банковского сектора экономики России.

Апробация работы. Основные положения диссертаций обсуждены и получили апробацию в тезисах, статьях и выступлениях на научных конференциях, проходивших в 2007 и 2008 годах в городах Саратове, Пензе и Балашове.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 6 публикациях автора общим объемом 2,8 п.л. В изданиях, рекомендованных ВАК, была опубликована 1 статья.

Отдельные практические рекомендации, разработанные в ходе исследования, нашли применение в деятельности ОАО "РОСБАНК" (г.Москва) и ЗАО АКБ "Экспресс-Волга" (г.Саратов). Выполненные научные разработки также используются в учебном процессе кафедрой денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета при преподавании учебных дисциплин "Организация деятельности коммерческих банков" и "Банковский менеджмент".

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Теоретические основы осуществления и финансирования инвестиций в банках

1.1. Содержание банковской инвестиционной деятельности

1.2. Финансирование банковской инвестиционной деятельности

1.3. Риски финансирования банковской инвестиционной деятельности

Глава 2. Методы финансового обеспечения инвестиционной деятельности банка

2.1. Капитальное финансирование инвестиций банка

2.2. Финансирование инвестиций банка за счет заемных средств

Глава 3. Совершенствование финансирования инвестиционной деятельности банка

3.1. Зарубежный опыт финансирования инвестиционной деятельности банка

3.2. Инновационные формы и механизмы финансирования банковской инвестиционной деятельности

3.3. Модели оптимизации финансового обеспечения инвестиционной деятельности современного российского банка

Заключение

Библиографический список литературы

Список использованной литературы содержит 160 источников. В работе 23 таблицы и 10 рисунков.

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Среди научных результатов, основных положений и выводов диссертационного исследования можно условно выделить ряд взаимосвязанных групп.

В рамках **первой группы исследуемых проблем** в диссертации рассматриваются теоретические основы осуществления и финансирования инвестиций в банках и раскрывается содержание банковского финансирования инвестиционной деятельности.

Изучение существующих в экономической литературе точек зрения на понятие инвестиционной деятельности банка показало, что наиболее общей трактовкой является определение инвестиционной деятельности как процесса вложения средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта). При этом отсутствует единство в определении объекта инвестиционной деятельности. В качестве последнего понимаются и активы, в которые вложены инвестиционные средства, и инвестиционные ресурсы, и сам процесс инвестирования.

Не отрицая достоинства интегрированного подхода, при котором инвестиционные вложения увязываются с инвестиционными ресурсами, в работе делается вывод, что качество банковского инвестиционного менеджмента может быть повышено при рассмотрении сложного процесса инвестирования как совокупности двух составляющих: инвестирования, направленного на поиск объектов доходного вложения на рынке, и ее финансирования, обеспечивающее инвестиционные вложения необходимыми средствами.

Наглядно процессы инвестирования и финансирования в рамках инвестиционной деятельности могут быть представлены следующей схемой (Рис.1):

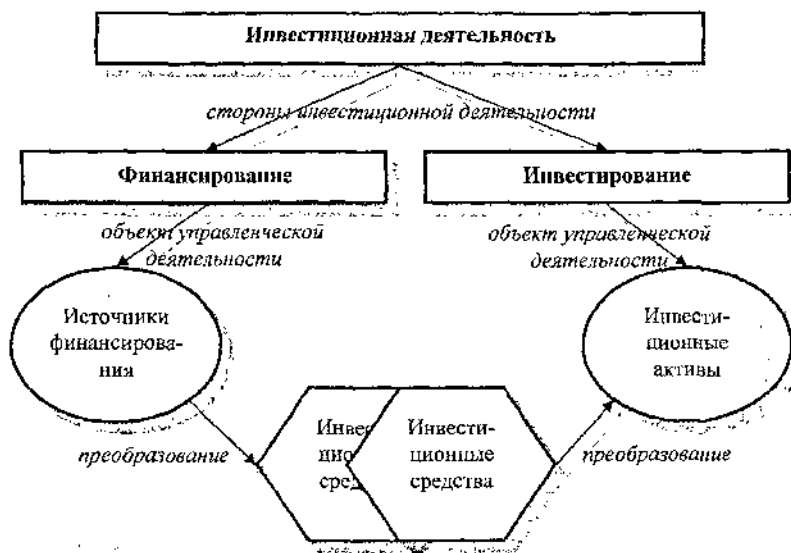


Рис.1. Финансирование в инвестиционной деятельности

В основе данного подхода лежит понимание, что действия, связанные с финансированием, осуществляются с источниками финансирования, выступающими таким образом объектом, на который направлено управляющее воздействие. В результате соответствующих действий и преобразования средств, привлекаемых из самых различных источников, появляются инвестиционные средства. Процесс инвестирования при этом рассматривается как деятельность по расходованию инвестиционных средств на приобретение или создание инвестиционных объектов, генерирующих доход, достаточный для возмещения вложенных средств и получения инвестиционной прибыли.

Подобный подход к рассмотрению инвестиционной деятельности вполне применим при характеристике инвестиционной деятельности банка.

При всем многообразии различных форм банковской инвестиционной деятельности их отличает ряд характерных черт, присущих им в силу специфики самой банковской деятельности:

1. Банки как финансовые посредники аккумулируют общественный капитал, в результате чего обладают самыми крупными финансовыми ресурсами для инвестирования по сравнению с другими субъектами экономики.

2. На банковскую инвестиционную деятельность оказывает существенное влияние специфика финансового обеспечения посреднической деятельности банка, которая выражается в значительной зависимости банковской инвестиционной деятельности от внешних займов, характеризуется большими рисками, связанными с такой зависимостью, большей затратностью процесса финансирования.

3. Поскольку инструментами инвестиционной деятельности банков являются кредит, наличные и безналичные деньги, ценные бумаги, производные финансовые инструменты, преимущественной сферой их деятельности выступают финансовые рынки. Из этого следует еще одна отличительная особенность банковских инвестиционных вложений - превалирование финансовых инвестиций по сравнению с реальными.

4. Многообразие инструментов инвестиционной деятельности банка определяет необходимость и возможность множественности механизмов инвестирования и финансирования в рамках такой деятельности. Многовариантность находит также выражение в множественности организационных форм самой банковской инвестиционной деятельности (универсальные, инвестиционные, ипотечные банки и др.)

5. Механизмы инвестиционной деятельности коммерческих банков в значительной степени детерминированы системой государственного регулирования как в части ограничения рисков, так и доступа к рефинансированию.

6. Банки, в отличие от других субъектов экономики, имеют более широкие возможности к получению различных форм рефинансирования, что позволяет им временно компенсировать отток ликвидности, связанный с осуществлением инвестиционных вложений (получение кредитов Банка России, выпуск облигаций с ипотечным покрытием и др.).

Очевидно, что доминантой развития инвестиционной деятельности банка выступает ее финансирование.

Существующие подходы к характеристике финансирования деятельности субъектов рынка не отличаются разнообразием. Традиционно финансирование рассматривается как процесс обеспечения деятельности предприятия ресурсами с целью их использования на разнообразные цели, начиная с осуществления текущих расходов и заканчивая затратами по расширению масштабов производства, а финансирование инвестиций трактуется как одно из направлений этого процесса. Кроме того, в рамках этих подходов, главный акцент делается на этапе аккумулирования средств из различных источников, и, в значительно мень-

шей степени, уделяется внимание вопросам преобразования финансовых ресурсов в инвестиционные средства.

Предлагаемый в диссертации подход исходит из понимания, что финансирование инвестиционной деятельности банка предполагает следующее: во-первых, инвестиционные средства формируются не сами по себе, а имеют конкретные источники, что требует от банка проведения целенаправленных действий по их аккумулярованию; во-вторых, не все источники финансирования могут быть использованы на цели инвестиционной деятельности банка, что означает необходимость их преобразования в инвестиционные средства путем очищения и резервирования имеющихся источников.

Это служит основанием для уточнения понятия финансирования инвестиционной деятельности банка как непрерывного, целенаправленного и управляемого процесса по аккумулярованию средств из различных источников и их последующему преобразованию в инвестиционные средства банка.

В отличие от других субъектов рынка финансированию инвестиционной деятельности банка присущи некоторые специфические особенности:

- более разнообразная структура источников финансирования;
- законодательные и регулирующие ограничения в отношении количественных и качественных параметров источников финансирования;
- особый механизм трансформации источников финансирования в инвестиционные средства. Механизм трансформации базируется на объединении источников финансирования в общий пул, где каждый конкретный источник лишается индивидуальных характеристик, распределении общего фонда средств по целевому назначению в соответствии с установленными качественными и количественными ограничениями.

В работе описаны и систематизированы существующие механизмы финансирования инвестиционной деятельности банка (механизм формирования источников финансирования и механизм их трансформации в инвестиционные средства банка), выделены элементы механизмов (способы, методы и инструменты финансирования, система ограничений и методы трансформации) и дана их развернутая характеристика.

Следующим этапом проведенного в диссертации исследования теоретических основ осуществления и финансирования инвестиций в банках стало изучение рисков, связанных с данным направлением деятельности.

В современной научной литературе чаще всего эти риски отождествляют с риском недополучения или потери прибыли в ходе реализации инвестиционных проектов, то есть напрямую увязывают с целью рискованных действий. Однако, инвестиционные риски имеют очень сложную структуру, и его составляющие неоднородны. В частности, выделение в инвестиционной деятельности банка в качестве относительно самостоятельных сторон, помимо инвестирования как такового, его финансирования показывает, что приведенное определение риска не может считаться полным.

С риском потери прибыли в ходе реализации инвестиционных проектов связана только вторая сторона процесса инвестиционной деятельности - инвестирование. Финансированию присущи свои риски, специфика которых заключена

в том, что они связаны не с опасностью прямых убытков вследствие утраты или обесценения актива, а с утратой пассива как источника финансирования.

В диссертации было проведено исследование специфики и место риска финансирования среди других видов банковских рисков, были изучены специфические факторы, оказывающие влияние на его уровень, а также особенности способов управления риском.

Это послужило основанием для определения риска банковского финансирования инвестиционной деятельности как принимаемого банками в целях извлечения инвестиционной прибыли особого вида риска пассивных операций, связанного со статистически неизбежной утратой пассива в качестве источника финансирования.

Как доказывалось в работе, ведущую роль среди способов управления риском финансирования играет способ покрытия последствий риска запасами активов, создаваемыми в форме общих и специальных резервов. Это вытекает из статистической неизбежности потерь. Необходимыми для покрытия таких потерь запасами активов в банках выступают фонд обязательных резервов, фонд страхования депозитов и общие запасы ликвидных активов.

Также в работе была дана характеристика методам управления создаваемыми в целях покрытия рисков запасами активов. Обобщение имеющихся в специальной литературе точек зрения показало, что такими методами могут считаться метод показателей ликвидности, метод структуры пассивов и метода разрыва ликвидности. Рассмотрение возможностей каждого из названных методов позволило в работе доказать, что последний метод - разрыва ликвидности имеет существенные преимущества для целей управления рисками пассивных операций и, соответственно, для управления риском финансирования.

Вторая группа проблем, поднимаемых в диссертационном исследовании, связана с изучением капитального и заемного финансирования как методов финансового обеспечения инвестиционной деятельности банка.

Капитальное финансирование рассматривается в диссертации как процесс аккумуляирования источников финансирования, в совокупности составляющих собственный капитал банка, характерным признаком которых является постоянство. Собственный капитал банка авансируется в деятельность банка на стадии его создания и используется для осуществления затрат, непосредственно не связанных с инвестиционной деятельностью банка (обеспечение организационно-технической базы, рекламная компания, открытие филиалов и т.д.). В тоже время собственный капитал банка напрямую определяет возможность осуществления и масштабы инвестиционной деятельности банка. Это позволяет говорить о том, что специфика собственного капитала банка как источника финансирования заключается в мультипликативном эффекте, на основе которого, не участвуя в формировании инвестиционных средств, собственный капитал обеспечивает инвестиционный процесс финансирования.

Одновременно с этим собственный капитал рассматривается как резерв, определяющий заемный потенциал банка, т.е. способность банка привлекать заемный капитал в желаемых объемах и условиях. По нашему мнению, в этой характеристике реализуется на практике такая функция собственного капитала, как

функция доверия к банку со стороны других участников финансирования. Только наличие достаточной капитальной базы определяет возможности банка в заемном финансировании, функциональная роль которого заключается в формировании источников для непосредственного участия в финансировании инвестиций путем вложения в объекты инвестирования. Заемный капитал составляет основу инвестиционных средств банка, определяет их размер и структуру.

Сформулированные таким образом теоретические положения об особенностях собственного и заемного капитала банка как источников финансирования инвестиционной деятельности банка нашли свое подтверждение при проведении анализа статистических данных, обобщенных за период 2005-2008 годов в разрезе всех банков РФ, 30 крупнейших банков и банков Саратовского региона.

По состоянию на 1 января 2008 года удельный вес собственного капитала российских банков в структуре всех источников финансирования составил 13,3% и в течении последних трех лет не подвергался существенным колебаниям (за исследуемый период минимальное значение в 12,1% сложилось по состоянию на 1 января 2007 года). Несмотря на незначительный удельный вес, собственный капитал банков, равный 2 761,5 млрд. руб., позволил банкам осуществить инвестиций на сумму 17 233,0 млрд. руб. При этом, значение показателя достаточности капитала Н1, сложившееся по состоянию на 1 января 2008 года на уровне 15,5% при нормативе в 10% (11% для банков с собственным капиталом менее 5 млн. евро), позволяет говорить о неполном использовании российскими банками мультипликативного эффекта собственного капитала. Такая ситуация характерна и для банков Саратовской области, где возможности собственного капитала банков в финансировании инвестиций также оказались недоиспользованы (на 1 января 2008 года собственный капитал саратовских банков составил 4 522,3 млн. руб., инвестиции - 25 586,4 млн. руб., норматив достаточности капитала - 17,7%).

Заемный потенциал собственного капитала банка может быть проиллюстрирован следующими данными. По состоянию на 1 января 2008 года величина заемного капитала, привлеченного всеми банками РФ, превосходит размер собственных источников финансирования в 6,3 раза (в банках Саратовской области - в 18,3 раза). При этом обращает на себя внимание тот факт, что темпы роста заемного капитала за три последних года оказались несколько ниже темпов роста собственного капитала банков за тот же период. Так по состоянию на 1 января 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2006 года заемный капитал банков увеличился в 2 раза, а собственный - в 2,8 раза.

Изучение структуры собственных и заемных источников финансирования российских банков позволило выявить тенденции, характеризующие современное состояние капитального и заемного финансирования, а именно: наблюдается ярко выраженное смещение акцентов с традиционных способов финансирования на более перспективные, расширяющие возможности банков по увеличению объемов долгосрочного финансирования при одновременном снижении затрат на привлечение средств.

В части собственных источников финансирования это проявляется в том, что, несмотря на то, что наибольший удельный вес в структуре собственного

капитала по-прежнему приходится на уставный капитал, капитализированную прибыль и доходы от переоценки имущества, наибольшие темпы роста в за последние три года демонстрируют такие источники как эмиссионный доход, сформированный при продаже акций через IPO (в 2007 году этот источник обеспечил 62% прироста собственного капитала банков) и субординированное заимствование средств резидентов и нерезидентов, в том числе и посредством размещения облигационных займов на международных рынке (в 2007 году этот источник обеспечил 7,4% прироста собственного капитала банков).

Объективными причинами такого положения дел являются: во-первых, отсутствие национальных инвесторов, готовых участвовать в финансировании банковского бизнеса, уровень рентабельности в котором существенно уступает сырьевым отраслям производства; во-вторых, недостаточное развитие процедур софинансирования в форме участия государства в деятельности банков, первый опыт которого проходит апробацию в настоящее время в составе мер по минимизации последствий мирового финансового кризиса.

Аналогичная ситуация имеет место и в отношении источников заемного капитала коммерческих банков. Депозитные источники, занимая наибольший удельный вес в структуре заемного капитала, постепенно уступают лидирующие позиции. Либерализация регулятивных норм в отношении механизма выпуска в обращение облигаций привела к резкому росту доли этого источника в структуре заемного капитала банков. За период 2005-2008 годов объем средств, привлеченных на основе выпущенных облигаций увеличился в 4,3 раза, при этом темпы роста этого источника финансирования существенно опередили темпы роста депозитов, объем которых увеличился только в 2,1 раза.

Стоимость ресурсов на международном рынке капиталов, оказавшаяся в среднем на 5 процентных пунктов ниже, чем на внутреннем рынке, стала фактором, определяющим рост межбанковских кредитов: за три года объем привлеченных банками от нерезидентов МБК увеличился в 2,6 раза (причем только за 2007 год рост составил 62,2%), а доля этого источника в структуре заемного финансирования составила 13,9%. При этом 2/3 кредитов, привлеченных на международном межбанковском рынке, привлечены на срок свыше 1 года.

Подходы региональных банков, включая и банки Саратовской области, базируются на более консервативной политике финансирования, ориентированной в большей степени на традиционные способы заимствования средств и предполагающей низкий уровень зависимости от средств открытого рынка.

Исследование проблем капитального и заемного финансирования было бы неполным без оценки современного состояния регулирования в этой сфере.

Система регулирования капитального финансирования включает в себя совокупность регулятивных требований, предъявляемых Банком России к составу и структуре источников собственного капитала банка, его абсолютной величине, необходимой для создания банка и его функционирования в этом статусе в дальнейшем, а также механизмам формирования отдельных видов капитальных источников. В целом регулирование капитального финансирования, с момента его введения в российскую практику и до настоящего времени, базируется на неиз-

менных принципах, а динамика изменений соответствует международным подходам и общей идеологии Базельского соглашения по капиталу (Базель I и Базель II).

Принципиально новой тенденцией регулирования является изменение характера регулятивного воздействия на структуру банковского финансирования в целом. Если до 1 января 2004 года Банк России активно использовал методы прямого ограничения, где в роли ограничителя объемов заемного финансирования выступал собственный капитал банка, то после 1 января 2004 г. на первый план вышли методы регулирования ликвидности банков за счет управления структурой и качеством заемных источников финансирования.

Это позволило, в свою очередь, определить специфическую особенность регулирования заемного финансирования, которая проявляется в большей зависимости структуры заемного капитала банков от его общей финансовой устойчивости, и меньшей - от прямых количественных ограничений.

В этом же контексте, как доказывается в работе, следует рассматривать и отказ Банка России от прямого регулирования объема вкладов (банк может привлечь столько вкладов, сколько позволит уровень конкуренции на рынке вкладов и возможности банка по формированию расходов по оплате страхового взноса в систему обязательного страхования вкладов) при одновременном установлении требований о возможности банков работать со средствами населения не ранее, чем через 2 года с момента государственной регистрации банка.

Третья группа изучаемых в диссертации проблем связана с совершенствованием финансирования инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Проведенное в работе обобщение зарубежного опыта финансирования инвестиционной деятельности банков позволило сделать ряд выводов.

Во-первых, в силу общей тенденции к универсализации банковской деятельности происходит постепенное стирание различий между операциями, проводимыми универсальными и инвестиционными банками. Вместе с тем, в ряде стран достаточно широко представлены специализированные инвестиционные банки, исключительной сферой деятельности которых выступают операции с ценными бумагами, предоставление долгосрочных кредитов, финансирование инвестиционных проектов, участие в капитале финансовых и нефинансовых предприятий, реструктуризация бизнеса посредством слияний и поглощений, сделки с недвижимостью, консалтинговые и депозитарные услуги.

Во-вторых, повсеместно отмечается усиление роли государства в инвестиционных процессах, которое обеспечивает финансовую поддержку банков, участвующих в реализации крупных национальных проектов, путем обеспечения доступа на возвратной основе к средствам различных бюджетов и фондов, предоставления государственных льгот и гарантий, участия в капитале кредитных организаций (последнее, особенно ярко проявляется в периоды кризисов).

В-третьих, для банковских систем развитых стран характерен достаточно длительный срок инвестиционного кредитования (в европейских странах - 10-15 лет, в США - 7-12 лет), что во многом определяется вовлечением в сферу инвестиционной деятельности банков, помимо традиционных источников финансирования, средств, накопленных системами "коллективного" и "индивидуально-

го" инвестирования (брокерские депозиты, индивидуальные пенсионные счета, страховые депозиты и др.).

Анализ российской практики финансового обеспечения инвестиционной деятельности банков свидетельствует о том, что она, в целом находится в русле общемировой тенденции. Тем не менее, основные проблемы для российских банков в этой области связаны с поисками новых возможностей по привлечению "длинных денег" для финансирования экономики. В работе признается, что хотя принципиальное решение этих вопросов зависит от возможностей и предпочтений государства при реализации его социально-экономической политики, необходимо дальнейшее совершенствование банковского механизма по привлечению финансирования для осуществления инвестиций и банковского менеджмента по управлению привлеченными финансовыми ресурсами.

Анализ тенденций развития финансирования инвестиционной деятельности в зарубежных банках позволил сформулировать в диссертации предложения по использованию в российской практике инновационных подходов к организации финансирования. К инновационным методам финансирования были отнесены те, которые за счет модификации известной идеи, или объединения уже существующих технологий и процессов, позволяют создавать финансовые инструменты, способные придать финансированию новые качества (уменьшение финансового риска, снижение стоимости финансирования, извлечение выгоды из особенностей бухгалтерского учета и налогового законодательства и т.д.).

Рассмотренные в диссертации инновационные методы финансирования инвестиционной деятельности, которые могут использоваться отечественными банками в ближайшей перспективе, включают:

1. Механизм встроенных производных инструментов, посредством которого традиционные способы финансирования (вклады и депозиты) наделяются более привлекательными для сберегателей условиями. В частности, в диссертации обосновывается целесообразность внедрения в деятельность отдельных рознично-ориентированных банков такого продукта как "кредит-на-депозит", объединяющий возможности вклада и кредита. Данный продукт может быть использован в качестве модернизации зарплатных карт, когда одновременно с появлением на карте неснижаемого остатка в размере, установленном банком, владельцу счета может открыт кредит, лимит которого прямо пропорционально зависит от размера вклада. Кроме того, у российских банков есть возможность открывать вклады и депозиты на условиях валютной или иной рыночной оговорки. Под "оговоркой" понимается условие договора, определяющее конкретную величину обязательств банка по вкладу не в абсолютной сумме, а расчетным путем на основании курса валют, рыночной цены на ценные бумаги, нефть и иные активы, индекса или другой переменной. Включение в условия вкладов подобных оговорок даст возможность сберегателям инвестировать свои средства в банк исходя из собственных рыночных предпочтений.

2. Механизм мобилизации средств социального (включая пенсионное) накопления, посредством которого в работе предлагается внедрение в практику российских банков схем взаимодействия страховых компаний и банков. В рамках возможных схем взаимодействия взносы при страховании жизни фактиче-

ски являются периодическими взносами на банковский счет под приемлемые проценты. Данный вид накопительного страхования является симбиозом депозитного и страхового продуктов, позволяющим формировать долгосрочные банковские ресурсы с минимальным риском изъятия. Это возможно в силу того, что по таким договорам страхования, как правило, страховые взносы не могут быть отозваны страхователем ранее срока окончания договора или наступления страхового случая, а возвращаются непредвиденно только при расторжении договора страхования, что может быть оговорено дополнительно. В работе говорится также о целесообразности использования зарубежного опыта по ведению банками счетов пенсионных накоплений, на которые будет перечисляться накопительная часть пенсий, аккумулироваться добровольные пенсионные отчисления или дополнительные отчисления работодателя.

3. Механизм доверительного управления в сфере инвестиционной деятельности (доверительное инвестирование). Суть этого механизма состоит в том, банк - доверительный управляющий аккумулирует средства малого бизнеса и населения (учредителей управления) в общий пул инвестиционных средств, которые в последствии размещаются в интересах учредителей в выбранные ими объекты инвестиций. Несмотря на то, доверительное инвестирование на прямую не имеет отношения к выполнению операций, предусмотренных банковской лицензией (она выступает объектом самостоятельного лицензирования, источники финансирования и объекты инвестиций учитываются банком отдельно от основного баланса, формой вознаграждения за участие банка в этой деятельности выступает право на получение доли в прибыли от управления и комиссии за выполнение функции доверительного управляющего), в работе делается вывод о том, что развитие таких операций способствует расширению внутренних источников финансирования банка, а также активизации роли банков в финансовом посредничестве. Современная российская практика свидетельствует о том, что значительные по объему источники финансирования аккумулируются узко специализированными финансовыми организациями (ПИФаами, инвестиционными компаниями и т.д.), привлекательность деятельности которых заключается именно в том, что потенциальный инвестор финансирует деятельность этих организаций заранее зная, куда будут размещены его средства. В тоже время, банк, по своей природе, более социально ответственный институт, обладающий большим финансово-инвестиционным потенциалом, деятельность которого является объектом строго государственного регулирования. В работе делается предложение, что для стимулирования привлечения средств частных инвесторов в банки через общие фонды банковского инвестирования необходимо распространить гарантии системы обязательного страхования вкладов и на вклады физических лиц, переданные банкам в доверительное управление.

Таким образом, используя инновационные формы и механизмы финансирования инвестиционной деятельности в сочетании с традиционными вариантами, российские банки смогут не только активнее участвовать в процессе экономического развития, но и существенно расширить свою ресурсную базу, увеличить доходность банковских активов.

Важное место в организации эффективной работы банка в области финансирования инвестиций занимает управление финансированием инвестиционной деятельности в части выбора наиболее эффективных источников финансирования, адекватных инвестиционным объектам банка.

Обобщая имеющиеся возможности банка для финансирования инвестиционной деятельности, в диссертации делается вывод, что их выбор зависит от стратегической ориентации, в том числе инвестиционной политики банка, и его внутренних возможностей по привлечению долгосрочных источников. Вместе с тем, независимо от выбранной формы финансирования коммерческий банк должен соблюдать регулятивные требования Банка России в части выполнения норматива долгосрочной ликвидности и требования сбалансированности издержек и риска по привлекаемым средствам в соответствии с доходностью и риском по направлениям инвестиционной деятельности. Следовательно, для каждого банка с учетом особенностей его стратегии и тактики должен быть разработан оптимальный механизм выбора формы финансирования.

В целях реализации такого механизма в диссертации была разработана многовариантная модель оптимизации финансирования инвестиций коммерческого банка на основе матрицы решений и с использованием средневзвешенной цены имеющихся инвестиционных средств и предполагаемой (или фактической) доходности инвестиций.

Разработанная модель предполагает, что коммерческий банк может использовать два основных подхода к выбору формы финансирования инвестиционной деятельности, ориентированных на поддержание оптимального баланса между привлечением и размещением инвестиционных средств:

1. Выбирать варианты инвестиционной деятельности исходя из имеющихся финансовых ресурсов.

При таком подходе оптимизация строится по принципу минимизации издержек банка по формированию инвестиционных средств. Ключевым критерием оптимизационной модели становится цена инвестиционных средств, которая может определяться в соответствии с предлагаемым нами алгоритмом, в основу которого положено определение средневзвешенной стоимости инвестиционных средств. Алгоритм расчета позволяет учесть все издержки банка на привлечение и с помощью поправочных коэффициентов рассчитать стоимость ресурсов банка, которые могут реально служить инвестиционными средствами. Для этого общая сумма привлеченных банком средств корректируется на величину обязательных отчислений в фонд обязательных резервов и платежей в систему страхования вкладов, а также на величину средств, формирующих запас ликвидных активов банка на его корреспондентских счетах и кассе.

2. Выбирать варианты формирования ресурсного обеспечения исходя из потребностей конкретных инвестиционных решений.

Оптимизация выбора формы финансирования при использовании данного подхода предусматривает закрепление конкретного ресурса за конкретным инвестиционным активом. Банк определяет поле инвестиционных решений на основе отбора инвестиционных средств для их дальнейшей трансформации в инвестиционные объекты путем метода анализа иерархий. Определяя последова-

тельно, какие из имеющихся ресурсов могут быть трансформированы в активы с учетом их стоимости, длительности хранения (стабильности) и степени риска, строится матрицу стратегического выбора, наглядно отражающую поле Парето решений, позволяющих оптимальным образом финансировать инвестиционные решения за счет инвестиционных средств удовлетворяющих определенным банком критериям.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. Жуков С.В. О трактовке содержания банковской инвестиционной деятельности. // Вестник СГСЭУ. - 2008. - №2. - 0,5 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

2. Жуков С.В. Современные проблемы финансирования инвестиционной деятельности банка / Банковская система России в условиях рыночной экономики: Сборник научных трудов. - Саратов: СГСЭУ, 2007. - 0,5 п.л.

3. Жуков С.В. Использование зарубежного опыта финансирования инвестиционной деятельности банка / Банковская система России в условиях рыночной экономики: Сборник научных трудов. - Саратов: СГСЭУ, 2007. - 0,5 п.л.

4. Жуков С.В. Зарубежный опыт финансирования инвестиционной банковской деятельности. / Перспективы социально-экономического развития регионов России: Материалы региональной научно-практической конференции. - Балашов: Издательство "Николаев", 2007. - 0,4 п.л.

5. Жуков С.В. Управление инвестиционной деятельностью коммерческого банка. / Управление в социальных и экономических системах: Материалы V Международной научно-практической конференции. - Пенза: МНИЦ, 2008. - 0,2 п.л.

6. Жуков С.В. Совершенствование механизма инвестиционной деятельности банка. / Актуальные проблем теории и практики банковского дела: Сборник научных трудов. - Саратов: СГСЭУ, 2008. - 0,8 п.л.

Автореферат

Подписано в печать 28.11.08
Бумага типогр. №1
Печать офсетная
Заказ 43Е

Формат 60x84 ¹/₁₆
Гарнитура "Times"
Уч.-изд. л. 1,0
Тираж 100 экз.

Издательский центр Саратовского
государственного социально-экономического университета.
410003, Саратов, Радищева, 89.