

## 8. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

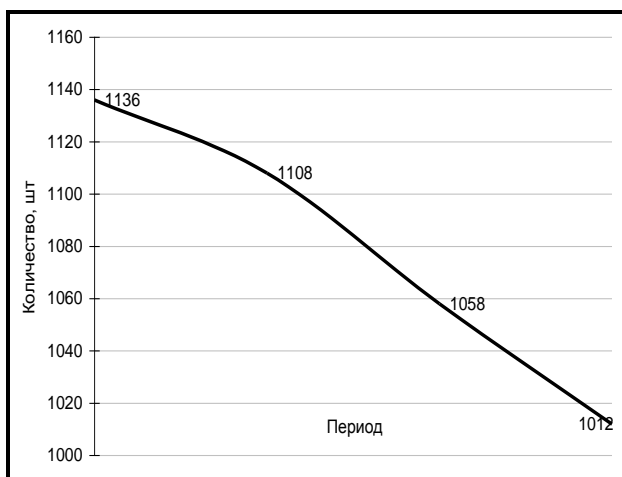
### 8.1. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СБЕРБАНКА РОССИИ

Ковальская К.Г., аспирант кафедры «Финансы и статистика», сотрудник управления администрирования кредитов центра сопровождения клиентских операций Среднерусского банка Сберегательного банка РФ

*Российский государственный торгово-экономический университет*

Банковская индустрия претерпевает существенные изменения, уже сегодня мы наблюдаем превращение банков в многофункциональные инвестиционные институты, обладающие существенным влиянием на мировую деловую активность. Активизация инвестиционной составляющей банковской сферы одна из важнейших стратегических задач развития экономики. В статье оценивается текущее состояние инвестиционной банковской сферы. Подробно изучена инвестиционная деятельность Сбербанка, как крупнейшей финансово-кредитной организации страны. Выделены направления возможного совершенствования.

Имея уникальную возможность увидеть сегодня банковский сектор, таким каким он станет через несколько лет, узнать его было бы практически невозможно. Банковская индустрия претерпевает существенные изменения. Уже сегодня она достигла такой стадии развития, когда деятельность коммерческого банка давно перестала ограничиваться несколькими видами операций по привлечению средств в депозиты и выдачей кредитов. Мы имеем дело с многофункциональными институтами, оказывающими существенное влияние на мировую деловую активность. Последние несколько лет количество кредитных организаций в Российской Федерации неуклонно сокращалось (рис. 1). Данный процесс обусловлен комплексом факторов, таких как ужесточение нормативных требований Центрального банка РФ (ЦБ РФ), кризисные явления в экономике на макроуровне и пр.



**Рис. 1. Динамика количества кредитных организаций в 2009-2011 гг.**

Только за последние три месяца ЦБ РФ были осуществлены мероприятия по отзыву лицензий у нескольких кредитных организаций [7]. Перед банками встает острая необходимость выявления направлений

совершенствования своей деятельности, иначе соответствовать требованиям завтрашнего, а порой и сегодняшнего дня им будет невозможно. Одним из стратегически важных направлений развития банковского сектора является инвестиционная деятельность. По мнению компании East Capital, отраженного в рамках исследования «Банки устойчивый курс на восстановление», банковский сектор представляется одним из наиболее перспективных в потребительской отрасли РФ [1]. Более того, целесообразно учитывать и благоприятный инвестиционный климат, который имеет место на валютных и фондовых рынках развивающихся стран, в том числе и РФ. Согласно докладу одного из самых авторитетных игроков мирового сообщества инвестиционного банкинга Goldman Sachs, говорить о потере интереса к развивающимся рынкам рано, более того, отмечается высокий потенциал роста, который этим рынкам удалось за собой сохранить [17]. В связи с этим перспектива кардинального увеличения потенциала отечественного сектора банковских инвестиций и поддержания инвестиционного климата представляется весьма актуальной.

В целом ситуация в сфере банковских инвестиционных услуг следующая: мы наблюдаем, что рынок недостаточно развит – его объем составляет около 5-6% от совокупного объема услуг банковской отрасли. Так, например, показатель активов паевых инвестиционных фондов (ПИФов) на одного человека в РФ меньше аналогичного показателя для США в 1 810 раз. Однако развитие рассматриваемого сегмента связано с активными темпами роста как объемов операций, так и численности клиентов, заинтересованных в тех или иных инвестиционных услугах. Прогнозы самих банков очень перспективны, ожидается значительное увеличение объема рынка доверительного управления и коллективных инвестиций и привлечение порядка 2 млн. новых клиентов инвестиционных услуг. Необходимость расширения банковской инвестиционной деятельности ни у кого не вызывает ни малейшего сомнения. Большинство банков всерьез задумались над развитием собственного инвестиционного блока. Это объясняется желанием осуществлять более широкий спектр современных услуг и, соответственно, зарабатывать на заимствованиях и инвестициях своих клиентов, а также увеличивающейся потребностью самих банков использовать финансовые рынки для притока капитала и секьюритизации своих активов. В результате банки, своевременно отреагировавшие на изменение потребностей рынка, реализующие стратегию по активизации инвестиционной деятельности, уже не только осуществляют расчетные операции или кредитование, но сами в лице полноценного партнера участвуют в создании, продвижении, сопровождении бизнес-проектов, решают вопросы привлечения дополнительных финансовых ресурсов, консолидации и диверсификации активов, корпоративного планирования, осуществляют разработку расчетных механизмов, алгоритмов совершенствования, а также проводят правовой, финансовый, инвестиционный консалтинг на всех этапах реализации инвестиционных проектов.

Развитие инвестиционного направления банковской деятельности позволяет совершенствовать процессы диверсификации в масштабе всей банковской системы, а также диверсифицировать собственные активы

банков, улучшить структуру пассивов, что, безусловно, делает банковский бизнес значительно более гибким по отношению к изменениям конъюнктуры рынка, а значит, и более устойчивым.

Сегодня ряд российских банков успешно развивает инвестиционный бизнес (ВТБ, Альфа-банк, Росбанк, Номос-банк, МДМ-банк, ИБ «Траст», КИТ «Финанс», «Зенит», «Союз» и пр.). Кроме того, основателями российского рынка инвестиционных услуг можно считать крупные российские брокерские компании. Инвестиционные компании, созданные на базе брокерских домов, представляют собой объединение так называемых «независимых» инвестиционных банков. В их числе «Ренессанс-капитал», «УралСиб», «Атон-Менеджмент», «ОФГ Инвест», «Объединенная финансовая группа», «Брокеркредитсервис» [11].

Остановиться более подробно представляется интересным на инвестиционной деятельности Сберегательного банка РФ (Сбербанк РФ). Это объясняется, во-первых, лидирующими позициями банка в рамках основной деятельности, во-вторых, темпами активизации инвестиционной составляющей. Сбербанк РФ вошел в список «Самые сильные банки мира», который включает в себя 20 крупнейших финансовых институтов. Признаком отбора стал размер активов по итогам 2010 г., в итоговую двадцатку вошли банки, активы которых свыше 100 млрд. долл. Также, по мнению агентства Bloomberg, Сбербанк РФ вошел в лидирующую тройку по росту стоимости акций среди 30 крупнейших по капитализации банков мира. По данным агентства, за 2010 г. стоимость акций Сбербанка РФ возросла на 25,5%. Итоговая капитализация банка равна 76,1 млрд. долл. США, что по сравнению с предыдущим годом дало прирост в 23,1%. Это позволило Сбербанку РФ выйти на 3-е место по капитализации среди европейских банков. Стоит отметить, что также в этом рейтинге представлены легендарные британский HSBC, испанский Banco Santander, французский BNP Paribas, немецкий Deutsche Bank, ирландский Allied Irish Bank, швейцарский UBS. Также Сбербанк РФ вошел в тройку лидеров, наряду с ВТБ и Альфа-банком в рейтинге деловой репутации крупнейших российских банков, составленному исследовательским холдингом «Ромир». Сбербанк РФ стал единственным российским банком, который вошел в список 500 крупнейших мировых компаний 2010 г., представленный американским журналом Fortune, критерием составления которого послужила годовая выручка. Сбербанк РФ занял 9-е место в рейтинге самых надежных банков Центральной и Восточной Европы, опубликованном журналом «Global Finance». Самые надежные банки были отобраны через сравнение долгосрочных кредитных рейтингов и совокупных активов. При оценке были использованы рейтинги Moody's, Standard & Poor's и Fitch. Говоря об инвестиционной деятельности, стоит отметить создание в 2010 г. 100%-ного дочернего предприятия Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Сбербанк Инвестиции», с целью участия в капитале привлекательных с точки зрения инвестиций активов и оказания консультационных услуг.

Разнообразие направлений инвестиционной деятельности Сбербанка достаточно велико. Его инвестиции в белорусскую экономику приближаются к 1 млрд. долл., банк участвовал в инвестиционных проектах по покупке долей ЗАО «Интеко», ООО «Центрстрой», ОАО «Мосметрострой», договоры об инвестиционном финансировании заключены с «Квартстрой», авиакомпанией «Ютэйр», ЗАО «Северо-Западная лесопромышленная компания», «Саровбизнесбанк» и прочие. Сбербанк оказывает профессиональные услуги по коллективному управлению активами по средствам паевых инвестиционных фондов. Сегодня существует четыре ПИФа УК Сбербанка:

- ИПИФ «Сбербанк Фонд драгоценных металлов»;
- ОПИФ «Сбербанк Фонд сбалансированный»;

- ОПИФ «Сбербанк Фонд облигаций»;
- ОПИФ «Сбербанк Фонд акций».

Каждый из перечисленных инструментов имеет свои особенности и собственную динамику изменений за прошедший год. Так, к примеру, в рамках «Сбербанк-Фонд сбалансированный» возможно вложение средств в акции акционерных обществ ЛУКОЙЛ, «Газпром», МТС, «Полус Золото», Сбербанк РФ и других обществ, а также в облигации Московской области, банка «Санкт-Петербург», «Зенит», АФК «Система». По итогам 1-го квартала 2011 г. баланс ПИФа составил 170 млн. руб., стоимость более тысячи рублей. К середине 4-го квартала произошел существенный прирост баланса до 343 млн. руб., а стоимость, напротив, снизилась и составила 936 руб. В итоге отмечается негативная динамика фонда, которая может быть лишь временным явлением, и в будущем году произойдут положительные изменения.

Наряду с коллективным управлением по средствам ПИФов, Сбербанк РФ предлагает ряд инвестиционных стратегий на фондовом рынке, в частности:

- стратегия «Акции»;
- стратегия «Облигации»;
- стратегия «Еврооблигации»;
- стратегия «Сбалансированная»;
- стратегия «Акции компаний малой капитализации».

Так, например, последняя ориентирована на клиентов, нацеленных на получение дохода в долгосрочной перспективе от инвестирования финансовых ресурсов в максимально перспективные акции компаний малой капитализации. Данный инструмент рассчитан на инвестирование активов на срок не менее 3 лет. Организация вложений осуществляется в наиболее фундаментально недооцененные акции компаний малой капитализации. Одновременно часть средств может быть направлена на инвестирование в акции «первого» эшелона. Ориентиром выступает Индекс РТС-2.

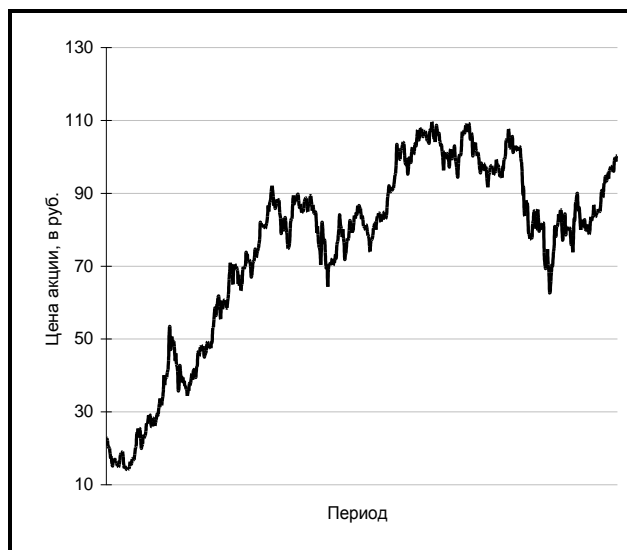


Рис. 2 Динамика акций компании «Сбербанк РФ», период 1 января 2009 г. – 1 февраля 2012 г.

Являясь активным участником фондового рынка РФ, Сбербанк РФ открывает для инвесторов возможности направлять ресурсы в собственные обыкновенные или привилегированные акции. Динамика демонстрирует, что использование акций Сбербанка РФ является достаточно надежным инструментом инвестирования средств (рис. 2) [13]. Расширение инвестиционного блока, успешная реализация инвестиционных проектов, совершенствование механизмов формирования инвестиционной политики, позволит акциям Сбербанка РФ в ближайшей перспективе достичь

своего пика, а в худшем случае двинуться вместе с рынком, обезопасив своего владельца от существенных убытков. Активизация инвестиционной стратегии одна из основных стратегических целей, поставленных перед банком. По словам главы Сбербанка РФ, развитие инвестбизнеса даст значительный мультипликативный эффект [8].

Поэтапно решая поставленную задачу, банк создал две дочерние организации «Сбербанк-финанс» и «Спецдепозитарий Сбербанка». «Сбербанк-финанс» предназначен для работы на первичном и вторичном рынке ценных бумаг, включая обслуживание брокерских операций клиентов в сфере маржинальной торговли. Более того, компания выступит в лице организатора размещения ценных бумаг корпоративных клиентов Сбербанка РФ.

Одним из самых значимых событий, способствующих росту масштабов инвестиционной деятельности, стала сделка по интегрированию компании «Тройка-Диалог» в инвестиционный блок Сбербанка РФ. По предварительным данным, совместно компании уже заработали около 7% ожидаемой чистой прибыли госбанка. В ближайшей перспективе этот показатель приблизится к 15% от текущего прогноза годовой чистой прибыли. Это позволит крупнейшей в РФ финансово-кредитной организации сразу занять лидирующие позиции на рынке проектного финансирования, инвестбанкинга и управления активами.

Учитывая факт, что не все инвестиционные цели 2011 г. были достигнуты, очевидно то, что в 2012 г. экспансия Сбербанка РФ в Европу продолжится. Пока успешно завершены сделки лишь по покупке Volksbank и SLB банка, в то время как рассматривалось приобретение Denizbank, банка Alior, кредитных организаций Millennium и Kredyt bank, которые являются дочерними компаниями Banco Comercial Portugues SA и KBC Group соответственно. В то же время, приняв во внимание долговые проблемы еврозоны, большинство европейских банков нацелены на мобилизацию средств для укрепления финансовой устойчивости материнских компаний, что может повлечь за собой массовую распродажу привлекательных активов. А это хороший шанс эффективно инвестировать средства для банка, который к 2014 г. нацелен на увеличение доли чистой прибыли, получаемой от зарубежных активов, до 5%. Еще одним важным инвестиционным событием будущего года будет приватизация 7,6% пакета акций путем SPO.

Отдельное внимание стоит уделить инвестиционной стратегии Сбербанка РФ по выходу на рынок страховых услуг. Банк инвестирует средства на покупку 100% компании ООО «Страховая компания Альянс Лайф». Учитывая положение компании в списке крупнейших страховщиков, проект казался весьма сомнительным (табл. 1). Покупка компании «Альянс Лайф» обеспечит прирост активов всего на 0,02%. Однако наличие собственных конкурентных программ по страхованию жизни, а также перспектива частичного отказа от страховых услуг компаний-партнеров поможет Сбербанку РФ успешно реализовывать страхование по средствам 19 тыс. филиалов. В рамках полученного актива, будут развиваться услуги накопительного и инвестиционного страхования, оцененные на текущий момент в диапазоне от 0,5 до 1 трлн. рублей. В результате, по мере развития страхового сегмента банк будет обеспечивать существенное увеличение показателя чистой прибыли. Учитывая, что количество клиентов Сбербанка РФ составляет около 70 млн. чел. и предположить, что 10% этих клиентов приобретут полис страхования жизни, то банк ориентировочно получит прибыль в размере 2 млрд. руб. К тому же 7 млн. чел., купившие полисы, обеспечат примерно 2,5 млрд. страховых взносов, что в свою очередь выведет банк на 5-е место по величине привлеченных страховых взносов.

На фоне нестабильности мировых фондовых рынков повсеместно наблюдается бум нетрадиционных форм ин-

вестиционной активности. Сбербанк РФ также не мог остаться в стороне. Инвестиционная стратегия по реализации инвестиционных и коллекционных монет обещает принести Сбербанку РФ порядка 1 млрд. руб. Динамика стоимости серебряных и золотых инвестиционных монет представлена на рис. 3.

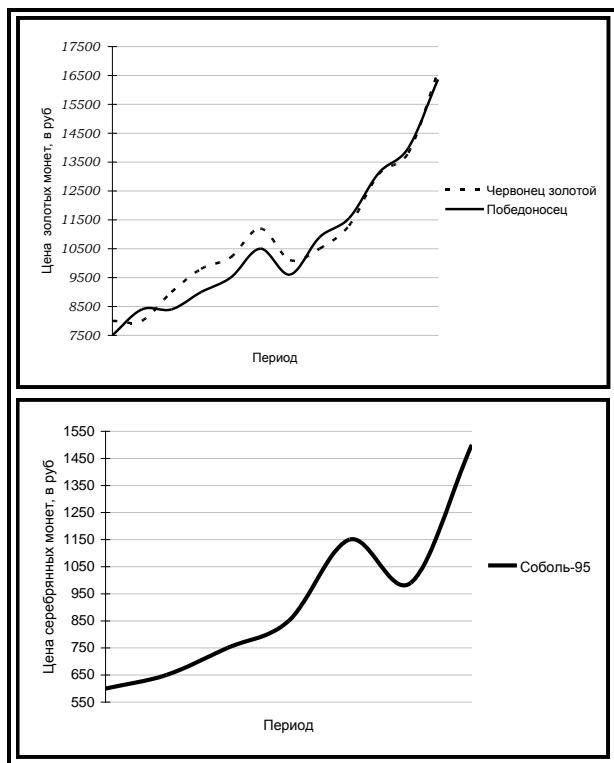
Таблица 1

**КРУПНЕЙШИЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА, СПЕЦИАЛИЗИРУЮЩИЕСЯ НА СТРАХОВАНИИ**

Компания	Место в рейтинге компаний по всем видам страхования (1П11)	Страховая премия по 1П11, млн. руб	Страховая премия по 1П10, млн. руб	Динамика, % г/г
Дженерали ППФ Страхование жизни	18	3 408	2 585	31,8
Росгосстрах-Жизнь	20	2 606	1 441	80,8
СОГАЗ-Жизнь	34	1 601	932	71,8
АЛЬФА Страхование-Жизнь	36	1 516	722	110
Сожекап страхование жизни	37	1 415	451	213,7
Альянс РОСНО Жизнь	49	967	586	65
СиВ Лайф	50	960	635	51,2
Ренессанс-Жизнь	77	456	255	78,8
Чулпан-Жизнь	84	405	368	10,1
Ингосстрах-Жизнь	100	329	274	20,1
Альянс Лайф	425	2,2	3,6	-38,9

Значительными темпами растет и спрос на инвестиционные монеты: объем их продаж увеличился более чем в 2,5 раза. Между тем конкурирующие банки явно не ожидали такого ажиотажного спроса, и сейчас они сильно обеспокоены стремительно сокращающимися запасами. В такой ситуации у Сбербанка появляется серьезное преимущество на рынке инвестиционных монет. На сегодня доля рынка старейшей российской кредитной организации в этом сегменте составляет примерно 76%. С учетом всех этих факторов предполагаемая чистая прибыль от реализации инвестиционных монет в 2012 г. может возрасти до 3,5 млрд. руб. Если предположить, что по итогам года чистая прибыль составит около 300 млрд. руб., то потенциал роста по мультипликатору *P/E* будет равен 39%. Также отдельно стоит отметить стратегию Сбербанка РФ, нацеленную на значительное инвестирование программ, направленных на повышение лояльности клиентов. К таким на данный момент относятся «Спасибо от Сбербанка» и «Подари жизнь». Суть первой программы заключается в том, что каждый держатель карты, совершая безналичную покупку, получает на бонусный счет количество бонусных баллов, которые в дальнейшем может обменять на скидку до 99% на товар или услугу у компаний-партнеров банка в соотношении 1 балл = 1 руб. Вторая программа предполагает перечисление со счета клиента 3 руб. за каждые потраченные 1000 руб., а также 3 руб. софинансирует Сбербанк РФ. Эти деньги поступают на счет благотворительного фонда «Подари жизнь», который занимается помощью детям с онкогематологическими и иными тяжелыми заболеваниями. Казалось бы, эти схемы не должны иметь значительного финансового результата. Однако рост объема транзакций составляет более 30%, а темпы увеличения объемов эмиссии банковских карт выросли в полтора раза. Безусловно, это приведет к увеличению объемов выдачи займов по кредитным картам, а также будет стимулировать клиентов использовать остальные услуги банка. Финансовый эф-

фект от внедрения программ оценивается в 42 млрд. руб. в годовом выражении.



**Рис. 3. Динамика стоимости инвестиционных монет 2008-2012 гг.**

Одним из значимых направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности может стать активизация внедрения системы краудсорсинга. На данный момент в Сбербанке РФ функционирует биржа идей. Это интерактивная площадка, позволяющая сотрудникам банка высказывать мысли по оптимизации внутренних процессов организации, выдвигать инновационные идеи, реализация которых, позволит генерировать дополнительный доход. При затратах, составляющих 40 млн. руб. (на разработку и поддержку проекта составили около 17 млн. руб., выплаты сотрудникам 23 млн. руб.), экономия уже составила порядка 17 млрд. руб. Также представляется весьма целесообразным внедрение системы анализа потенциала сотрудников, позволяющей выявить перспективные блоки, а также устаревшие подразделения, прибыль от деятельности которых ниже предполагаемых затрат на их содержание. Очевидным является факт, чтобы добиться успеха в мировой экономике, нужно перейти к непрерывному обучению и совершенствованию навыков персонала. Выдающийся менеджер Дж. Уэлч, сумевший в сжатые сроки вывести из кризиса «Дженерал Электрик», в 30 раз увеличив капитализацию компании и вернув ее к процветанию, одним из главных факторов своего успеха назвал именно совершенствование навыков руководителей, менеджеров и специалистов [16, с. 16]. Этот шаг позволит сократить штат более чем на 25 тыс. чел., повысив в среднем уровень эффективности работы на 30-40%, что, безусловно, выльется в положительный финансовый эффект.

Внедрение краудсорсинга является крайне эффективной технологией, при своей достаточной дешевизне (затраты на создание сетевых технологий для определенного количества лиц), она позволяет генерировать идеи и проекты практически неограниченного количества специалистов для решения поставленных задач. Расширение области применения

краудсорсинговых технологий, позволит Сбербанку РФ в течение ближайших 3-4 лет обеспечить рост чистой прибыли до 450 млрд. руб. и рентабельность капитала до 40%.

Существенные усилия менеджмента банка сосредоточены на скорейшей реализации проекта по выходу Сбербанка на европейские рынки. Однако повысить эффективность бизнеса в современных условиях представляется наиболее возможным, направляя финансовые ресурсы в сферу оптимизации клиентского сервиса, документооборота и работы с госорганами. Внедрение знаковых технологических проектов положительно отразится на показателе операционных издержек банка. Открытие крупнейшего в Европе центра обработки данных станет буферным звеном между центральным аппаратом и территориальными банками Сбербанка РФ. Из-за оптимизации распределения и передачи информационных потоков качество клиентского сервиса повысится, а экономия на операционных расходах может привести к росту прибыли на 3,5-4% в среднесрочной перспективе. Учитывая, что успех любой инвестиционной стратегии предполагает эффективность входящих в ее состав инвестиционных проектов, особое внимание стоит уделять механизму принятия тех или иных отдельно взятых инвестиционных решений. Подобно компасу, определяющему успешность движения путника по сложной местности, компасом в сфере принятия стратегических решений инвесторами становится метод выбора. И если компас неисправен, путник не достигнет цели, а инвестор понесет потери. Корректировку механизма принятия инвестиционных решений также стоит рассматривать как одно из важнейших направлений совершенствования инвестиционной деятельности. Как это не удивительно, но в российской практике до сих пор процветают так называемые методы «рулетки» и «элементарного расчета». Первый ориентирован на опыт и интуицию, второй – на расчет разницы между предполагаемой прибылью и затратами. Целесообразным же является использование модели, рассчитывающей полный экономический результат [10, с. 13-15]. Она позволяет определить наиболее выгодные направления вложений и учитывает различия между группами стратегических, тактических и оперативных инвесторов, имеющих разные цели инвестирования и временные приоритеты получения доходов. Согласно этой модели, полный экономический результат инвестирования включает:

- прибыль с учетом налоговых выплат от проекта;
- результаты реинвестирования части этой прибыли в другие проекты;
- изменение рыночной оценки бизнеса в результате инвестирования;
- инвестиции;
- индивидуальные и групповые временные приоритеты.

Новый механизм расчета экономической эффективности предполагает расчет полного экономического результата инвестирования, синергетического эффекта от реинвестирования, срока окупаемости инвестиций с учетом ПЭР, показателя отдачи инвестиций, оценку стоимости инвестиционного объекта (бизнеса). Преимущество данного метода расчета в том, что он ориентирован на инновационный тип развития, а именно это характерно сегодня для Сбербанка РФ. Инвестиции, стратегическое управление которыми осуществляется на базе концепции полного экономического результата, открывают дорогу инновационным проектам, направляют инвестиционные потоки в наиболее перспективные сферы, координируют работу участников инвестиционного процесса на всех его стадиях, существенно снижают риски получения убытков и повышают устойчивость экономического развития регионов и стран в целом.

Принятие инвестиционных решений потенциальным инвестором неразрывно связано с оценкой риска, который предпо-

лагает объект вложений, и готовностью инвестора принять его. Независимо от того, идет ли речь об индивидуальном инвесторе или крупном институциональном инвесторе, оценка инвестиционной привлекательности проектов, предлагаемых к реализации, чаще всего довольно затратна даже при наличии собственной аналитической службы и не всегда точна. Для анализа риска инвестиционного проекта, на наш взгляд целесообразно использовать имитационное моделирование по методу Монте-Карло. Этот высокотехнологичный метод позволит с достаточно высокой точностью оценить величину риска того или иного инвестиционного проекта, что окажет значительное влияние на повышение эффективности инвестиционной деятельности. Необходимость применения этого метода заключается в следующем. Инвестиционное проектирование, как правило, производится в условиях неопределенности, т.е. разработчики обладают значительно меньшим количеством информации, чем это необходимо для эффективной организации всех проектных действий. В большей степени эта неопределенность связана с недостаточной надежностью и малым количеством информации, на основе которой осуществляется оценка проекта. Точный прогноз осуществления инвестиционного проекта невозможен ни при каких обстоятельствах, так как всегда есть вероятность возникновения неблагоприятных ситуаций, которые приведут к снижению эффективности проекта или дополнительным затратам. Применение данного метода позволит пересчитывать величину риска в реальном времени при изменении любого из факторов, учтенных в построенной математической модели (например, величина капитальных вложений, срок инвестиционного проекта и пр.) [15, с. 41]. В российской практике оценка рисков должна стать отправной точкой при формировании инвестиционной стратегии.

Сегодня Сбербанк РФ демонстрирует высокий уровень работы менеджмента и использует буквально каждую возможность, чтобы эффективно управлять активами и генерировать сверхприбыль, ускоряя процесс превращения Сбербанка РФ из «народного» банка с «фирменным» советским сервисом и гигантскими денежными потоками в РФ в транснациональную корпорацию с дорогим брендом, гибкой структурой и тщательно отстроенными бизнес-процессами. Именно поэтому банк демонстрирует **RoE** на уровне 33,2%, в то время как средний по отрасли составляет 17,6%, чистую процентную маржу в 6,5%, что также превышает среднеотраслевой показатель почти на 2%, а также лидирует по абсолютному показателю чистой прибыли.

В результате реализации сформированных инвестиционных стратегий Сбербанк РФ должен окончательно превратиться из консервативной банковской структуры в высокотехнологичный финансовый институт, входящий в список мощнейших банков мира [13].

## Литература

1. Банки. ру [Электронный ресурс] : информационный портал. Режим доступа: <http://www.banki.ru>.
2. Басовский Л.Е. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учеб. пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М. : ИНФРА-М, 2007. 241 с.
3. Данилова Т.И. Проблемы неопределенности, информации и риска кредитования коммерческими банками [Текст] / Т.И. Данилова // Финансы и кредит. – 2004. – №2.
4. Дубров А.М. и др. Моделирование рисков ситуаций в экономике и бизнесе [Текст] : учеб. пособие / А.М. Дубров. М. : Финансы и статистика, 2004. 176 с.
5. Инвестиционные процессы и банковская система в экономике России [Текст] / К.Р. Тагирбеков, Л.Г. Паштова. – М. : Весь мир, 2008. 320 с.
6. Инвесткафе [Электронный ресурс] : независимое аналитическое агентство. Режим доступа: <http://www.investcafe.ru>.
7. Информация по кредитным организациям [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

8. Коммерсант [Электронный ресурс] : издательский дом. Режим доступа: <http://www.kommersant.ru>.
9. Коммерческие банки [Текст] / Рид Э., Коттер Р., Гилл Э. и др.; пер с англ. ; под ред. В.М. Усоскина. – 2-е изд. – М. : Космополис, 1991. 480 с.
10. Маленков Ю.А. Бег с барьерами или почему инвестиционные дела идут вкривь и вкось? [Текст] / Ю.А. Маленков // Банки и деловой мир. – 2007. – №6.
11. РБК. Рейтинг [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.rating.rbc.ru>.
12. Саркисянц А. Финансовый инжиниринг: банки в изменяющейся инвестиционной среде [Текст] / А. Саркисянц // Бухгалтерия и банки. 2011. №2. С. 28-34.
13. Сберегательный банк России [Электронный ресурс] : официальный сайт банка. Режим доступа: <http://www.sbrf.ru>.
14. Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности: теория ожидаемого эффекта [Текст] / С.А. Смоляк. М. : Наука, 2002. 182 с.
15. Соболев И.М. Метод Монте-Карло [Текст] / И.М. Соболев. – М. : Наука, 1998. – 64 с.
16. Уэлч Дж. Победитель [Текст] / Дж. Уэлч, С. Уэлч. – М. : АСТ, 2011. 448 с.
17. Goldman Sachs: Macro Themes that have differentiated EM equity markets. [www.blogberg.ru](http://www.blogberg.ru).

## Ключевые слова

Инвестиции; инвестиционная политика; анализ инвестиций; эффективность инвестиций; анализ динамики; рост прибыли; темпы роста; инвестиционная стратегия; банковские инвестиции; риск инвестиционного проекта.

*Ковальская Кристина Григорьевна*

## РЕЦЕНЗИЯ

На современном этапе развития российской экономики в работах известных отечественных экономистов, а также – со стороны банковского менеджмента большое внимание уделяется проблеме интенсификации инвестиционной деятельности коммерческих банков, что должно привести к улучшению конечных результатов их финансовой деятельности. Вышеуказанное и определило актуальность данной публикации.

В статье Ковальской К.Г. приведен анализ инвестиционной деятельности Сбербанка РФ с 2009 по 2011 гг. При этом особое внимание уделяется выявлению факторов и условий, которые являются резервом для интенсификации инвестиционной деятельности. Заслуживают внимания предложения автором о том, что коммерческий банк помимо кредитования должен быть полноценным партнером в формировании, продвижении, сопровождении, экспертизе бизнес-проектов, а также участвовать в разработке расчетных механизмов эффективности инвестиционных вложений.

Автор аргументировано акцентирует внимание на том, что необходимо применение метода, который может уменьшить величину риска факторов неопределенности в реальном времени при разработке и реализации инвестиционного проекта (например, объема инвестиционных вложений в основные фонды, срока реализации инвестиционного проекта, изменения организационно-экономических условий правовой среды и т.д.).

Развитие инвестиционного направления банковского инвестиционной деятельности должно осуществляться на основе диверсификации активов, а также улучшения структуры пассивов, адаптируясь к изменениям конъюнктуры рынка и с обеспечением необходимой финансовой устойчивости.

Статья имеет научно-практическую значимость и рекомендуется к публикации в журнале, рекомендованном Высшей аттестационной комиссией РФ.

*Румянцева Е.Е., д.э.н., профессор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ*