

8.4. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ: АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Ставничая И.С., главный экономист Отдела администрирования кредитных сделок Управления кредитного администрирования Сибинбанка;
Литвиненко В.А., к.э.н., профессор кафедры финансов и статистики, Российский государственный торгово-экономический университет

В статье приведен анализ развития инвестиционной деятельности коммерческих банков. Выявлены проблемы инвестиционной банковской деятельности на современном этапе развития российской экономики. Представлены направления интенсификации данной деятельности.

В результате роста диспропорций в 2000-2008 гг. между развитием реального и финансового секторов экономики формировались предпосылки не вовлечения, а, напротив, вытеснения банковского капитала из реальной сферы. Сложившаяся зависимость банков от рынка коротких денег при ухудшении финансового положения предприятий и организаций реального сектора экономики в 2008-2009 гг. привела к накоплению кризисного потенциала, при этом сформировалась взаимосвязь между кризисными процессами в реальном и банковском секторах экономики.

Ухудшение финансового положения нефинансовых предприятий и соответствующее сжатие средств на их банковских счетах повлекло за собой уменьшение ресурсной базы коммерческих банков и их вложений в производство. При снижении объема банковских инвестиций и кредитов происходило дальнейшее падение платежеспособности предприятий, что вызывало рост инвестиционных и кредитных рисков. В свою очередь рост рисков являлся важнейшим фактором, дестимулирующим инвестиционную деятельность банков, поскольку при возрастании рисков усиливалось противоречие между активизацией инвестирования и задачей сохранения финансовой устойчивости банков, и возрастал разрыв между процентными ставками (при увеличении премии за риск, включаемой в процентную ставку) и рентабельностью производства.

Вышеуказанное, помимо мирового финансового кризиса 2008 г., и обусловило нестабильное финансовое состояние в российской экономике. Государственная финансовая поддержка банковской сферы за счет средств Резервного фонда, которая в свою очередь кредитовала предприятия, находящиеся в тяжелом финансовом состоянии, способствовала стабилизации всех отраслей экономики.

На современном этапе важно вовлечение в орбиту фондового рынка новых его участников, где особая роль принадлежит коммерческим банкам. Надо отметить, что увеличение общего оборота проводимых фондовых операций требует наличия благоприятных для этого условий, важнейшими из которых являются активизация участия собственников сбережений и капиталов, инвесторов и эмитентов ценных бумаг в операциях на рынке ценных бумаг [3, с. 161].

Кардинальная трансформация характера связи банков с производством является важнейшим условием не только оздоровления экономики, но и укрепления

самого банковского сектора. Поэтому стратегическим направлением перестройки деятельности банковской системы должно стать эффективное взаимодействие с реальным сектором экономики.

В новой ситуации существенно уменьшились возможности банковской сферы по проведению финансовых спекуляций. Это побуждает банки искать возможности эффективного размещения своих средств. В то же время снижение процентных ставок по банковским кредитам при росте среднеотраслевой рентабельности общественного производства способствует повышению доступности заемных денег для реального сектора экономики.

Основная часть кредитных вложений банков приходится на краткосрочные кредиты. Доля долгосрочных кредитов в общем объеме кредитных вложений остается крайне низкой.

Главными факторами, препятствующими активизации банковского инвестирования производства, являются:

- высокий уровень риска вложений в реальный сектор экономики;
- краткосрочный характер сложившейся ресурсной базы банков;
- недостаточно сформированный рынок эффективных инвестиционных проектов.

Традиционные кредитные риски повышаются в российских условиях вследствие ряда экономических и правовых особенностей. При классическом анализе рисков производится расчет предельных отклонений одного из факторов риска, притом, что все остальные параметры модели финансовых потоков предполагаются неизменными [4, с. 110]. Среди них, во-первых, общее состояние российской экономики, которое, несмотря на некоторое улучшение, характеризуется финансовой неустойчивостью ряда предприятий, неквалифицированным менеджментом и др., во-вторых, несовершенство юридической защиты интересов банка как кредитора, при существующей действующей системе оформления залогов, и его прав на имущество клиентов. В этих обстоятельствах происходит значительная концентрация кредитных рисков у ограниченного числа заемщиков.

Следующий фактор риска – несоответствие краткосрочных пассивов российских банков потребностям в инвестициях, вследствие чего инвестиционное кредитование несет угрозу ликвидности банка. Расчет соотношения привлеченных и размещенных банками средств свидетельствует о том, что наиболее уравновешенными с позиций ресурсной обеспеченности являются краткосрочные вложения. По мере увеличения сроков вложений разрыв между их объемами и источниками их финансирования возрастает до пяти раз по срокам, вложенным на срок свыше трех лет.

Надо отметить, что для рынка ссудных капиталов типичны два свойства:

- временный характер, где в инвестиционной деятельности различают рынки среднесрочных и долгосрочных кредитов.
- наличие функционально-институционального признака, включающего в себя кредитную систему и рынок ценных бумаг [5, с. 91]

Если краткосрочным кредитованием в той или иной степени занимаются многие коммерческие банки, то предоставление инвестиционных кредитов и финансирование инвестиционных проектов являются сферой деятельности определенных категорий банков, которые вследствие своей специфики способны снижать инвестиционные риски. К этим категориям банков можно отнести:

- банки, входящие в финансово-промышленную группу (ФПГ). Участие в ФПГ позволяет им производить долгосрочные вложения, устанавливать более низкие ставки процента (так как в данном случае интерес банка покрывается интересами объединения в целом) контролировать риски невозврата кредита;
- корпоративные банки, сформировавшиеся на отраслевой основе и обслуживающие соответствующие производства;
- банки, участвующие в проектах международных институтов (Мировой банк, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и др.), процентная политика которых регламентируется соответствующими соглашениями;
- крупные банки, сформировавшие надежную клиентскую базу, осуществляющие производственные инвестиции при условии получения пакета акций, обеспечивающего контроль за эффективностью использования выделенных средств, а также расширение зоны влияния.

В данном случае под проектным финансированием в международной практике понимается финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат инвестиционные качества самого проекта, те доходы, которые получит создаваемое или реструктуризируемое предприятие в будущем. Специфический механизм проектного финансирования включает анализ технических и экономических характеристик инвестиционного проекта и оценку связанных с ним рисков. Базой возврата вложенных средств являются доходы проекта, остающиеся после покрытия всех издержек. Этапами проектного цикла в банке являются:

- предварительный отбор проектов;
- оценка проектных вложений;
- ведение переговоров;
- принятие проекта к финансированию;
- контроль за реализацией проекта;
- ретроспективный анализ.

Обычно банки не занимаются разработкой проекта. Они могут оказывать содействие в подготовке пакета документов. Однако в тех случаях, когда банки участвуют в капитале проектной компании или осуществляют финансовое консультирование при выполнении ими функций консалтинговой компании, они могут брать на себя и разработку проекта.

В то же время в реальных условиях российской экономики, в которых рынок ценных бумаг в последнее время отличается преобладанием спекулятивных вложений и высокой волатильностью, еще достаточно долго сохранится приоритетная значимость кредитных форм удовлетворения инвестиционного спроса. Поэтому при определении роли банков в инвестиционном процессе следует учитывать двойственный характер их деятельности.

По существу, недостаточно сформирован и рынок инвестиционных проектов. Предлагаемые проекты характеризуются недостаточной проработанностью. Банки вынуждены самостоятельно заниматься всем комплексом работ, сопряженным с проектным финансированием.

С точки зрения предоставления кредитов наиболее привлекательными для банков являются стабильные отрасли с быстрой оборачиваемостью капитала, которых на сегодняшний день очень мало. Отсюда повышенные кредитные риски. К сожалению, потребность в заемных средствах у российских предприятий в последнее время возникает не в связи с расширением производства и необходимостью финансирования прироста оборотных средств, а по причине финансовых затруднений в результате неплатежей. В настоящее время широко распространилось вынужденное взаимное

финансирование отраслей. Все отрасли производства четко разделились на чистых кредиторов и чистых заемщиков (по сальдо взаимного зачета дебиторской и кредиторской задолженности). Чистые кредиторы – строительство, топливная индустрия, электроэнергетика, транспорт; чистые заемщики – все остальные (машиностроение, сельское хозяйство, химическая, металлургическая и другие отрасли).

Существуют, по крайней мере, три причины сложившегося положения:

- низкая экономическая эффективность второго сектора (чистые заемщики), связанная с переизбытком мощностей после падения спроса на продукцию;
- предприятия первого сектора (чистые кредиторы), преимущественно естественные монополии, диктуют завышенные цены.

Все приведенные выше обстоятельства связаны в основном с переходным периодом в российской экономике, когда, наконец, стал действовать рыночный механизм. Коренным образом изменились относительные цены (ценовые соотношения между различными видами товаров и услуг), что в сущности неизбежно и полезно для формирования оптимальных пропорций на макроэкономическом уровне. Однако всегда существуют и специфические отраслевые особенности, влияющие на процесс банковского кредитования, а именно:

- особенности производственно-коммерческого цикла предприятий отрасли;
- отраслевая структура себестоимости (издержек).

Рентабельные предприятия с быстрым оборотом капитала, коротким периодом производства, равномерным поступлением выручки от реализации продукции являются, с точки зрения банков, наиболее привлекательными для кредитования. Такими свойствами обладают, прежде всего, предприятия оптовой и розничной торговли или производственные организации, выпускающие потребительские (особенно пищевые) продукты, то есть товары с низкой ценовой эластичностью спроса. Привлекательны для банков и сырьевые отрасли, ориентированные на экспорт, которым благоприятствует внешнеэкономическая конъюнктура и высокие мировые цены на их продукцию.

Отраслевые различия в структуре себестоимости могут заключаться и в повышенных рисках банков при кредитовании, особенно при общей экономической нестабильности в стране. Дело в том, что банковский кредит оказывает на деятельность предприятий двойственное влияние. С одной стороны, он увеличивает силу финансового рычага: заемные средства заставляют предприятие работать на свой финансовый результат, повышая в то же время рентабельность собственного капитала, что оценивается положительно.

С другой стороны, банковский кредит одновременно увеличивает силу операционного (хозяйственного) рычага предприятия, которая определяется динамикой показателя прибыли при изменении суммы поступающей выручки, что оценивается отрицательно. Компании, имеющие в составе затрат на производство высокую долю постоянных расходов, не зависящих от изменения объема производства (амортизация, аренда, постоянная часть фонда оплаты труда) в случае падения объема реализации быстрее теряют прибыль по сравнению с предприятиями, у которых доля постоянных затрат невелика. Проценты за банковский кредит в размере, равном ставке рефинансирования плюс 3%, относятся на издержки организации, увеличивая их постоянную

часть. Проценты сверх указанного предела относятся на финансовый результат, уменьшая прибыль компании. Таким образом, предприятия, имеющие высокую долю постоянных издержек в себестоимости, в большей степени подвержены неблагоприятным изменениям рыночной конъюнктуры. Это следует учитывать банкам при кредитовании.

Кроме упомянутых способов снижения риска банков (диверсификация ссудного портфеля, предварительный анализ кредитоспособности и платежеспособности заемщика, применение методов обеспечения возвратности кредита – залога, поручительств, гарантий, страхования) банками также создается резерв для покрытия возможных потерь по ссудам.

Оценка кредитных рисков производится банками по всем ссудам и всей задолженности клиентов, приравненной к ссудной, как в российских рублях, так и в иностранной валюте, а именно:

- по всем предоставленным кредитам, включая межбанковские кредиты (депозиты);
- по векселям, приобретенным банком;
- по суммам, не взысканным по банковским гарантиям;
- по операциям, осуществленным в соответствии с договором финансирования под уступку денежного требования (факторинг).

Снижение кредитного риска является одной из важнейших задач управления кредитным портфелем банка.

После финансово-экономического кризиса 2008 г. банковский сектор развивается на фоне в целом позитивной макроэкономической ситуации в стране, обусловленной в том числе благоприятными условиями внешней торговли. Растут производство товаров и услуг, реальные доходы населения, повышается инвестиционная активность.

Динамика основных параметров, характеризующих состояние банковского сектора в 2009-2012 гг., свидетельствует о закреплении тенденции развития банковского сектора. Высокими темпами увеличиваются активы и капитал кредитных организаций, расширяется их ресурсная база, особенно за счет привлечения средств населения. Рост доверия к банкам со стороны кредиторов и вкладчиков является одним из наиболее важных признаков российского банковского сектора в этот период.

Деятельность кредитных организаций в большей степени ориентируется на потребности реальной экономики. Сохраняется устойчивая тенденция роста кредитных вложений, согласно отчетности кредитных организаций качество их кредитных портфелей остается в основном удовлетворительным. На рынке банковских услуг отмечается определенное развитие конкурентной борьбы, особенно за вклады физических лиц. В результате доля Сберегательного банка РФ (Сбербанка РФ) в привлеченных банковским сектором во вклады (депозиты) средств физических лиц имеет тенденцию к снижению.

В то же время потенциал развития банковского сектора не исчерпан. Правительство РФ и Центральный банк РФ (ЦБ РФ) исходят из того, что банковский сектор может и должен играть в экономике более значимую роль.

К внутренним препятствиям относятся неразвитые системы управления, слабый уровень бизнес-планирования, неудовлетворительный уровень руководства в некоторых банках, их ориентация на оказание сомнительных услуг и ведение недобросовестной коммерческой практики, фиктивный характер значительной части капитала отдельных банков.

К внешним сдерживающим факторам можно отнести высокие риски кредитования, нерешенность ряда ключевых проблем залогового законодательства, ограниченные ресурсные возможности банков, прежде всего дефицит среднесрочных и долгосрочных пассивов, недостаточно высокий уровень доверия к банкам со стороны населения.

Помимо этого, российская экономика в целом и банковская сфера в частности имеют относительно невысокую инвестиционную привлекательность, о чем свидетельствует динамика инвестиций, а в отношении банковского сектора – и снижающаяся доля иностранного капитала.

По-прежнему значительным является административное бремя, возложенное на банки в связи с отвлечением ресурсов на выполнение несвойственных им функций. Неоправданно усложнена процедура консолидации капитала (слияний и присоединений кредитных организаций). Не решен вопрос представления банками отчетности только в электронной форме.

Наряду с перечисленными факторами существуют такие проблемы методического характера, как необходимость дальнейшего развития системы рефинансирования, в том числе путем расширения круга инструментов управления ликвидностью.

Основные проблемы осуществления инвестиционной деятельности коммерческими банками – высокая капиталоемкость и длительные сроки окупаемости инфраструктурных проектов, непрозрачность правовых основ, обеспечивающих защиту долгосрочных капиталовложений, в частности концессионного законодательства. Нет четкой практики налоговых льгот для инвесторов, вкладывающих средства в капиталоемкие и долгоокупаемые проекты. Системный подход к инвестициям отсутствует, вложения носят фрагментарный характер. Но согласно мнению ведущих специалистов банковского сектора, данная проблема решаема. Для этого на уровне государства следует определить приоритеты направлений инвестиционной деятельности, стимулировать приток средств через предоставление льгот и создание свободных экономических зон, с учетом предыдущего отрицательного опыта.

Характерная ситуация складывается и при осуществлении вложений российскими кредитными организациями в долговые обязательства, причем основную долю в данном случае составляют долговые обязательства РФ: около 39,9% в 2011 г. и 31,9% в 2012 г.

В табл. 1 представлена структура инвестиционных вложений кредитных организаций в ценные бумаги – долговые обязательства РФ и ЦБ РФ; долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления; долговые обязательства, выпущенные кредитными организациями-резидентами; долговые обязательства, выпущенные нерезидентами; учтенные векселя с номиналом в рублях и в иностранной валюте.

В табл. 2 представлены темпы прироста в вышеуказанные ценные бумаги.

Анализ показывает, что по вложениям в долговые обязательства, а именно долговые обязательства РФ и ЦБ РФ; долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления; долговые обязательства, выпущенные кредитными организациями-резидентами и долговые обязательства, выпущенные нерезидентами на протяжении 2010-2012 гг. наблюдается положительная динамика роста.

Таблица 1

**СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ
В ЦЕННЫЕ БУМАГИ (НА НАЧАЛО ГОДА)¹**

Млн. руб.

| Показатель | Год | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Вложения в долговые обязательства – всего, из них | 1 760 321 | 3 379 085 | 4 419 892 | 4 676 171 |
| в долговые обязательства РФ и ЦБ РФ | 270 629 | 1 051 043 | 1 766 021 | 1 496 289 |
| в долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления | 139 597 | 229 643 | 284 300 | 223 600 |
| в долговые обязательства, выпущенные кредитными организациями-резидентами | 169 817 | 289 283 | 365 029 | 408 538 |
| в долговые обязательства, выпущенные нерезидентами | 347 041 | 663 283 | 718 852 | 839 389 |
| Учтенные векселя с номиналом в рублях и в иностранной валюте, из них | 199 511 | 234 012 | 330 004 | 233 854 |
| в векселя федеральных органов исполнительной власти и авалированные ими | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| в векселя органов исполнительной власти субъектов РФ, местного самоуправления и авалированные ими | 19 | 19 | 0,0 | 0,0 |
| в векселя кредитных организаций-резидентов | 100 181 | 179 957 | 272 704 | 199 172 |
| в векселя нерезидентов | 5 014 | 2 461 | 4 198 | 2 137 |

Таблица 2

**ТЕМПЫ ПРИРОСТА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В ЦЕННЫЕ
БУМАГИ (ПО СРАВНЕНИЮ С ПОКАЗАТЕЛЯМИ 2009 г.)²**

%

| Показатель | Год | | |
|---|-------|-------|-------|
| | 2010 | 2011 | 2012 |
| Вложения в долговые обязательства – всего, из них | 92,0 | 151,1 | 165,6 |
| в долговые обязательства РФ и ЦБ РФ | 288,4 | 552,6 | 452,9 |
| в долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления | 64,5 | 103,7 | 60,2 |
| в долговые обязательства, выпущенные кредитными организациями-резидентами | 70,3 | 115,0 | 140,6 |
| в долговые обязательства, выпущенные нерезидентами | 91,1 | 107,1 | 141,9 |
| Учтенные векселя с номиналом в рублях и в иностранной валюте, из них | 17,3 | 65,4 | 17,2 |
| в векселя федеральных органов исполнительной власти и авалированные ими | 0 | 0 | 0 |
| в векселя органов исполнительной власти субъектов РФ, местного самоуправления и авалированные ими | 0 | -100 | -100 |
| в векселя кредитных организаций-резидентов | 79,6 | 172,2 | 98,8 |
| в векселя нерезидентов | -50,9 | -16,3 | -57,4 |

Например, темп прироста долговых обязательств РФ и ЦБ РФ в 2011 г. по сравнению с 2009 г. составил 552,6. По учтенным векселям с номиналом в рублях и в иностранной валюте наблюдается в основном негативная тенденция, за исключением векселей кредитных организаций-резидентов, которые демонстрировали стабильный рост:

- 79,6 – в 2010 г.;
- 172,2 – в 2011 г.;
- 98,8 – в 2012 г.

Таким образом, одной из наиболее важных задач банковского сектора является повышение эффективности осуществляемой банковским сектором деятельности по аккумулированию денежных средств населения и организаций и их трансформации в кредиты и инвестиции.

Существенную роль в повышении эффективности действующей системы направления кредитных ресурсов в производство играет процентная политика коммерческих банков, которая должна быть построена таким образом, чтобы предоставление инвестиционных кредитов было выгодным и банку, и заемщику. Важными и перспективными направлениями кредитования, нуждающимися в развитии, являются синдицированные и ипотечные кредиты в производственной сфере.

Весьма ограниченным остается использование банками такого кредитного инструмента финансирования

инвестиций, как лизинг. Между тем лизинг мог бы стать одним из важнейших инструментов мобилизации инвестиционных ресурсов и активизации инвестиционной деятельности, выступить в качестве средства укрепления связей банковского капитала с производством в условиях, когда ограниченность ликвидных средств у предприятий препятствует масштабному развитию производства, а банки сталкиваются с необходимостью диверсификации рисков и сфер вложений для повышения своей надежности. Для банков лизинговые операции могли бы явиться привлекательной формой размещения активов. При этом банк может выступать в роли как непосредственного лизингодателя, так и стороны, финансирующей лизинговую сделку.

В настоящее время лизинговые операции совершаются лишь некоторыми, в основном крупными, банками. При крупных банках функционирует значительная часть существующих сегодня специализированных лизинговых компаний. Несмотря на определенный рост лизинговых операций, доля лизинга в совокупных инвестициях банков незначительна.

Незначительны масштабы и такой формы инвестиционной деятельности коммерческих банков, как вложения в ценные бумаги и паи предприятий. Доля вложений банков в ценные бумаги предприятий в общем объеме активов недостаточна.

¹ По данным Федеральной службы государственной статистики.

² Разработано автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики.

В структуре вложений банков в акции нефинансовых предприятий и организаций (прочие акции) высокую долю составляют спекулятивные вложения. Вместе с тем в последние годы наблюдается снижение доли спекулятивных вложений и соответствующее повышение доли акций, приобретенных для инвестирования.

При вложении средств в акции кредитных организаций (как резидентов, так и нерезидентов) банки в основном преследуют цели инвестирования. Растет участие банков в дочерних и зависимых обществах. Это отражает в первую очередь рост банковских инвестиций в развитие собственно финансового бизнеса, усиление тенденции к интеграции финансовых структур. Данная тенденция прослеживается в процессах слияния и поглощения кредитных институтов, присоединения мелких и средних банков к более крупным в качестве филиалов, росте взаимного участия банков в капиталах друг друга, заключении картельных соглашений, создании банковских консорциумов и холдингов.

Необходимость обеспечения устойчивости и объединения усилий в сложной экономической ситуации явилась важным, но не единственным обстоятельством усиления взаимодействия финансовых структур. Решение проблем перспективного размещения активов при сокращении возможностей использования спекулятивных финансовых инструментов определяет выбор надежных и максимально контролируемых способов вложения, в качестве которых и выступает инвестирование в финансовый бизнес. Вместе с тем интеграция финансовых структур представляет собой одну из важнейших предпосылок осуществления инвестиций в реальный сектор экономики, поскольку на базе маломощных банков обеспечить масштабное инвестирование производства не удастся даже при создании максимально благоприятных условий.

Следует отметить, что в отечественной практике, по существу, отсутствуют механизмы, стимулирующие развитие производственных инвестиций коммерческих банков. В РФ не используются такие общепринятые по мировым меркам инструменты, как льготный порядок резервирования привлеченных средств, особые условия рефинансирования коммерческих банков под реальные инвестиционные проекты. При несформированности экономических условий, позволяющих привлечь к участию в инвестиционном процессе основную массу коммерческих банков, лишь отдельные банки осуществляют производственные инвестиции, совокупные объемы которых несопоставимы не только с потребностями экономики, но и наличным инвестиционным потенциалом банковской системы.

Важное значение в повышении инвестиционной активности банковской системы имеет создание системы стимулирования и страхования инвестиций. Одним из условий предоставления банками долгосрочных займов на инвестиционные проекты при высоких кредитных и инвестиционных рисках производственной сферы является наличие государственных гарантий. К числу мер, способствующих возрастанию производственных инвестиций коммерческих банков, можно также отнести дифференциацию экономических нормативов в зависимости от доли их инвестиций в реальный сектор экономики и льготное налогообложение.

Пересмотр прежней системы регулирования в соответствии с заявленными приоритетами экономической поли-

тики предполагает изменение форм и методов воздействия на банковский сектор, реструктурирование банковской системы с учетом задач реализации инвестиционных функций банков в экономике. Реструктурированная банковская система должна отвечать требованиям высокой надежности, управляемости и инвестиционной направленности, гарантировать необходимый уровень предложения кредитных ресурсов по доступным для производственной сферы процентным ставкам.

Литература

1. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс] : федер. закон от 2 дек. 1990 г. №395-1 (ред. от 29 дек. 2012 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ (ред. от 12 дек. 2011 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Елизаветин М.Е. Иностранный капитал в экономике России [Текст] / М.Е. Елизаветин. – М. : Междунар. отношения, 2004.
4. Лютова И.И. Инвестиции [Текст] : монография / И.И. Лютова. – М. : Национальный ин-т бизнеса, 2006.
5. Янковский К.П. Инвестиции [Текст] / К.П. Янковский. – СПб. : Питер, 2008. (Учебное пособие).

Ключевые слова

Инвестиционная деятельность; коммерческие банки; ценные бумаги; анализ; инвестиционные риски; система регулирования.

Ставничая Ирина Сергеевна

Литвиненко Владимир Анатольевич

РЕЦЕНЗИЯ

На современном этапе развития российской экономики в работах известных отечественных экономистов, а также – со стороны банковского менеджмента большое внимание уделяется проблеме совершенствования инвестиционной деятельности коммерческих банков. Надо отметить, что недостаточно освещены методологические вопросы развития данного направления. Вышеуказанное и определило актуальность данной публикации.

В статье проведен анализ состояния инвестиционной деятельности российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг для интенсификации в промышленном секторе российской экономики. Предусмотрены пути по минимизации рисков коммерческих банков при осуществлении инвестиционной деятельности, а также предложены направления ее развития.

Статья Литвиненко В.А. и Ставничей И.С. представляет научную значимость и рекомендуется для публикации в журнале, рекомендованном Высшей аттестационной комиссией РФ.

Яных Э.А., профессор кафедры «Финансов и статистики» Российского государственного торгово-экономического университета