

ISSN 2311-8709 (Online)
ISSN 2071-4688 (Print)



ВЫХОДИТ 4 РАЗА В МЕСЯЦ

ФИНАНСЫ[®] & КРЕДИТ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

2016 выпуск 21
ИЮНЬ

FINANCE[®] & CREDIT

A peer reviewed analytical and practical journal
2016, June
Issue 21

ФИНАНСЫ[®]

и КРЕДИТ

Научно-практический и теоретический журнал

Основан в 1994 году
Выходит 4 раза в месяц
Статьи рецензируютсяРекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации научных работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций
Реферируется в ВИНТИ РАН
Включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)
Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-60938 от 02 марта 2015 г. выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций
Предыдущее Свидетельство о регистрации № 013007 от 03 ноября 1994 г. выдано Комитетом Российской Федерации по печати

Цель журнала – предоставить возможность научному сообществу и практикам публиковать результаты своих исследований, привлечь внимание к перспективным и актуальным направлениям экономической науки, усилить обмен мнениями между научным сообществом России и зарубежных стран

Главная задача журнала – публикация теоретических и научно-практических статей, освещающих взаимосвязи и взаимозависимости, возникающие в процессе функционирования различных звеньев финансовой системы, финансовые потоки и кругооборот капитала, структурные элементы денежно-кредитной системы, объективные закономерности формирования системы денежно-кредитных отношений на микро- и макроуровне

УчредительООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»
Юр. адрес: 111141, г. Москва, Зеленый проспект, д. 8, кв. 1
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10**Издатель**ООО «Информационный центр «Финансы и кредит»
Юр. адрес: 123182, г. Москва, ул. Авиационная, 79-480
Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10**Редакция журнала**Факт. адрес: 111397, г. Москва, Зеленый проспект, д. 20
Почтовый адрес: 111401, г. Москва, а/я 10
Тел.: +7 (495) 989-9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: http://www.fin-izdat.ruГенеральный директор **В.А. Горохова**
Управляющий директор **А.К. Смирнов**
Директор по стратегии **А.А. Клюкин**Главный редактор **В.А. Цветков**, доктор экономических наук, профессор,
член-корреспондент РАН, Москва, Российская ФедерацияЗам. главного редактора
Ю.В. Горбачева, Москва, Российская Федерация**Редакционный совет****А.М. Батьковский**, доктор экономических наук, профессор,
Москва, Российская Федерация
А.З. Дадашев, доктор экономических наук, профессор,
Москва, Российская Федерация
В.Н. Едронина, доктор экономических наук, профессор,
Нижний Новгород, Российская Федерация
Г.Б. Клейнер, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН,
Москва, Российская Федерация
Е.Л. Логинов, доктор экономических наук, профессор,
Москва, Российская Федерация
О.П. Овчинникова, доктор экономических наук, профессор,
Белгород, Российская Федерация
С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент, Москва, Российская Федерация
А.Н. Сухарев, доктор экономических наук, доцент, Тверь, Российская Федерация
Е.Ф. Сысоева, доктор экономических наук, доцент,
Воронеж, Российская Федерация
Е.А. Федорова, доктор экономических наук, профессор,
Москва, Российская Федерация
С.Н. Яшин, доктор экономических наук, профессор,
Нижний Новгород, Российская ФедерацияОтветственный секретарь **И.Л. Селина**
Перевод и редактирование **О.В. Яковлева, И.М. Комарова**
Верстка и дизайн **С.В. Голосовский**
Контент-менеджеры **В.И. Романова, Е.И. Попова**
Менеджмент качества **Е.И. Попова, А.В. Бажанов**
Корректоры **О.А. Ковалева, В.А. Нерушев**
Подписка и реализация **Т.Н. Дорохина**Подписано в печать 02.06.2016
Выход в свет 15.06.2016
Формат 60x90 1/8. Объем 7,5 п.л. Тираж 1 200 экз.
Отпечатано в ООО «КТК»
Юр. адрес: 141290, Российская Федерация, Московская обл., г. Красноармейск,
ул. Свердлова, д. 1
Тел.: +7 (496) 588-0866**Подписка**Агентство «Урал-Пресс»
Агентство «Роспечать» – индекс 71222
Объединенный каталог «Пресса России» – индекс 45029
Свободная ценаЖурнал доступен в EBSCOhost™ databases
Электронная версия журнала: <http://elibrary.ru>, <http://dilib.ru>, <http://biblioclub.ru>

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция приносит извинения за случайные грамматические ошибки

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

СОДЕРЖАНИЕ**БАНКОВСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ***Никулина О.В., Баклажкова К.В.* Формирование новых методов и инструментов управления инвестиционной банковской деятельностью в условиях мирового экономического кризиса 2*Винокуров А.В.* Биометрические системы идентификации в кредитных организациях как инструмент противодействия мошенничеству 15**ФИНАНСОВЫЙ КОНТРОЛЬ***Чухнина Г.Я., Владимирова К.В.* Методика организации системы внутреннего налогового контроля 24**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ***Борочкин А.А., Рогачев Д.Ю.* Краткосрочное прогнозирование финансовых пузырей на примере экономики США 39**БЮДЖЕТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ***Волков И.И.* Бюджетное маневрирование как инструмент бюджетной политики России 51

FINANCE[®] & CREDIT

A peer reviewed analytical and practical journal

Since 1994
4 issues per month

The journal is recommended by VAK (the Higher Attestation Commission) of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of theses for advanced academic degrees. Indexed in Referativnyi Zhurnal VINITI RAS. Included in the Russian Science Citation Index (RSCI). Registration Certificate ПИ № ФС 77-60938 of March 02, 2015 by the Federal Service for Supervision of Communications, Information Technology, and Mass Media. Previous Registration Certificate № 013007 of November 3, 1994 by the Committee of the Russian Federation on Press.

The objective of the journal is to provide an opportunity to the scientific and business community to publish original research findings, draw attention to promising and important fields of economic science, strengthen the comprehensive and useful exchange of views between the scientific and business communities in Russia and abroad.

The journal's main task is to publish theoretical and practical articles highlighting the interrelationship and interdependencies arising in the operation of various links in the financial system, financial flows and the circulation of capital, structural elements of the monetary system, objective regularities of formation of the monetary system at the micro- and macrolevels.

Founder

Publishing house FINANCE and CREDIT
Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Publisher

Information center Finance and Credit, Ltd
Office: 123182, Aviatsionnaya St. 79-480, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610

Editorial

Office: 111397, Zelenyi prospect 20, Moscow, Russian Federation
Post address: 111401, P.O. Box 10, Moscow, Russian Federation
Telephone: +7 495 989 9610
E-mail: post@fin-izdat.ru
Website: <http://www.fin-izdat.ru>

Director General **Vera A. Gorokhova**
Managing Director **Aleksey K. Smirnov**
Chief Strategy Officer **Anton A. Klyukin**

Editor-in-Chief **Valerii A. Tsvetkov**, Market Economy Institute, RAS, Moscow, Russian Federation

Deputy Editor
Yuliya V. Gorbacheva, Moscow, Russian Federation

Editorial Council

Aleksandr M. Bat'kovskii, Central Research Institute of Economics, Control, Systems and Information, Moscow, Russian Federation
Alikhan Z. Dadashev, Academy of Public Administration, Moscow, Russian Federation
Valentina N. Edronova, National Research Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod, Nizhny Novgorod, Russian Federation
Georgii B. Kleiner, Central Economics and Mathematics Institute, RAS, Moscow, Russian Federation
Evgenii L. Loginov, Market Economy Institute of RAS, Moscow, Russian Federation
Oksana P. Ovchinnikova, Belgorod National Research University, Belgorod, Russian Federation
Svetlana V. Ratner, Trapeznikov Institute of Control Science, RAS, Moscow, Russian Federation
Aleksandr N. Sukharev, Tver State University, Tver, Russian Federation
Elena F. Sysoeva, Voronezh State University, Voronezh, Russian Federation
Elena A. Fedorova, Financial University under Government of RF, Moscow, Russian Federation
Sergei N. Yashin, National Research Lobachevsky State University of Nizhny Novgorod, Nizhny Novgorod, Russian Federation

Executive Editor **Inna L. Selina**
Translation and Editing **Olga V. Yakovleva, Irina M. Komarova**
Design **Sergey V. Golosovskiy**
Content Managers **Valentina I. Romanova, Elena I. Popova**
Quality Management **Elena I. Popova, Andrey V. Bazhanov**
Proofreaders **Oksana A. Kovaleva, Viktor A. Nerushev**
Sales and Subscription **Tatiana N. Dorokhina**

Printed by KTK, Ltd., 141290, Sverdlov st., 1, Krasnoarmeysk, Russian Federation
Telephone: +7 496 588 0866
Published June 15, 2016. Circulation 1 200

Subscription

Ural-Press Agency
Rospechat Agency
Press of Russia Union Catalogue

Online version

EBSCOhost™ databases
Scientific electronic library: <http://elibrary.ru>
University Library Online: <http://biblioclub.ru>

Not responsible for the authors' personal views in the published articles

This publication may not be reproduced in any form without permission

All accidental grammar and/or spelling errors are our own

© Publishing house FINANCE and CREDIT

CONTENTS

BANKING

Nikulina O.V., Baklazhkova K.V. Developing new methods and instruments to manage the investment banking activity under global economic crisis 2

Vinokurov A.V. Biometric identification systems in credit institutions as an anti-fraud tool 15

FINANCIAL CONTROL

Chukhnina G.Ya., Vladimirova K.V. A methodology for internal tax control system organization 24

SECURITIES MARKET

Borochkin A.A., Rogachev D.Yu. Short-term forecasting of stock market bubbles: Evidence from the U.S. economy 39

BUDGET REGULATION

Volkov I.I. Budget maneuvering as a tool of the fiscal policy of Russia 51

ФОРМИРОВАНИЕ НОВЫХ МЕТОДОВ И ИНСТРУМЕНТОВ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**Ольга Валерьевна НИКУЛИНА^а, Ксения Валерьевна БАКЛАЖКОВА^б**

^а доктор экономических наук, профессор кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация
olgafinans@mail.ru

^б магистрант кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация
Xenia.nia@yandex.ru

* Ответственный автор

История статьи:

Принята 18.11.2015

Принята в доработанном виде

15.04.2016

Одобрена 11.05.2016

УДК 336.714

JEL: G11, G12, G14, G15, G24,

G34

Ключевые слова:

инвестиционная банковская деятельность, динамика, управление, мировой финансовый рынок

Аннотация

Предмет и тема. Высокая инвестиционная активность является необходимым условием обеспечения сбалансированного роста экономики. Глобальная интеграция финансов и денежных потоков оказывает значительное влияние на инвестиционную деятельность банков в мире. В условиях международного экономического кризиса снижается количество и качество инвестиционных операций. В связи с этим необходим анализ существующих методов и инструментов управления инвестиционной деятельностью банков в сфере мировой экономики.

Цели. Основная цель исследования заключается в выявлении новых методов и инструментов эффективного управления в сфере инвестиционной банковской деятельности, а также в разработке рекомендаций и предложений по их совершенствованию с учетом влияния нестабильной ситуации на валютном рынке.

Методология. С помощью системного подхода, сравнительного анализа и элементов статистического анализа рассмотрены инструменты управления инвестиционной деятельностью крупнейших зарубежных и российских банков и определены наиболее эффективные.

Результаты. Анализ существующих инструментов управления инвестиционной деятельностью в условиях валютного кризиса позволил выявить общие меры, предпринимаемые банками в России и за рубежом и выделить наиболее эффективные среди них: 1) расширение инвестиционной деятельности на внешних рынках капитала с использованием национальной валюты; 2) оптимизация активов; 3) усиление внутреннего контроля в целях снижения количества спекуляций; 4) реструктуризация и сокращение расходов в сфере инвестиционной деятельности; 5) упрощение структуры инвестиционного бизнеса; 6) проектное финансирование с минимальными затратами; 7) инвестиции в ценные бумаги надежных корпораций.

Выводы и значимость. Современный этап развития инвестиционной банковской деятельности в России и за рубежом связан с повышенной волатильностью на финансовом рынке. В условиях международного финансового кризиса эффективному управлению инвестиционной деятельностью будет способствовать комплексное внедрение новых методов и инструментов, которые позволят обеспечить банку высокий уровень конкурентоспособности на мировом финансовом рынке.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Сокращающийся спрос в развивающихся странах, в первую очередь в Китае, может стать причиной возможной рецессии в мире. Другими негативными факторами для мировой экономики являются проблемы таких стран, как Россия, Бразилия и ЮАР, на фоне сдержанного экономического роста в развитых странах. При этом цены на сырье остаются низкими, как и темпы мировой инфляции, и объемы международной торговли, а рост прибылей компаний замедляется. По мнению доктора экономических наук А.С. Архипова, «экономический кризис 2007–2009 гг. в основном

преодолен, но причины, породившие его, продолжают действовать: это глобальные дисбалансы, проявляющиеся в увеличении разрыва между финансовым и реальным секторами мировой экономики; между странами, в которых сосредоточено производство, и странами, располагающими развитыми финансовыми институтами, гипертрофированное использование производных финансовых инструментов [1]. На фоне этих факторов снижается количество и качество инвестиционных операций, что в свою очередь влияет на сбалансированный рост экономики. Качество инвестиционных операций

зависит от длительности сохраняющейся волатильности на рынке и повторения минимумов российской валюты [2]. Под качеством инвестиционной операции следует понимать совокупность свойств операции, обуславливающих ее результативность (к их числу следует отнести длительность, точность, планомерность, масштабность, ресурсоемкость операции). В связи с этим необходим анализ существующих методов и инструментов управления инвестиционной деятельностью банков в сфере мировой экономики в целях разработки рекомендаций и предложений по управлению финансовыми рисками с учетом влияния нестабильной ситуации на валютном рынке.

Рассмотрим методы и инструменты управления инвестиционной деятельностью крупнейших зарубежных банков.

В начале 2015 г. Великобритания и Китай договорились о прямой торговле валютами – китайским юанем и британским фунтом. В рамках этих договоренностей Лондон станет ключевым центром операций с китайским юанем за пределами Азии. По итогам принятых мер британские инвестиционные банки могут инвестировать в китайские рынки капитала 80 млрд юаней, используя китайскую валюту для инвестиций. Вывоз капитала за рубеж позволяет максимизировать прибыль, оптимизировать сроки окупаемости инвестиционных проектов, снизить инвестиционные риски, таким образом банковский сектор ищет выгодные сферы приложения имеющихся финансовых ресурсов [3].

Кроме того, программа позволяет создавать китайским банкам собственные инвестиционные подразделения для обслуживания клиентов в Великобритании, поскольку в настоящее время китайские банки работают в Великобритании через дочерние компании, которые не рассматриваются регулятором в качестве подразделений зарубежных финансовых компаний. Новая структура позволяет китайским банкам достаточно существенно расширить свою деятельность в Великобритании, что благоприятно влияет на деятельность банков в целом, в том числе инвестиционную. Также следует отметить, что традиционно китайские банки функционируют главным образом на рынке ценных бумаг, однако при определенных метаморфозах могут переключаться на другую деятельность на банковском рынке [4].

Активная деятельность банка Industrial & Commercial Bank of China в 2012 г. привела к тому, что его рыночная капитализация выросла на 15%. Данный рост рыночной капитализации позволил Industrial & Commercial Bank of China обойти Bank of America и JPMorgan Chase [5].

Рассмотрим динамику финансовых результатов деятельности крупнейшего банка Китая Industrial & Commercial Bank of China (ICBC).

Банк ICBC в начале 2015 г. выпустил облигации в юанях, которые размещены в Лондоне. Также банк обсудил возможные облигации в юанях с экспортером топлива ПАО «Газпром». Инвестиционная деятельность ICBC не такая активная в конце 2014 г. – первой половине 2015 г., в отличие от других крупнейших банков мира. За указанный период не было зарегистрировано сделок слияний и поглощений с участием банка ICBC, причиной этому служит не только повышенная волатильность на финансовом рынке, но и специфика китайского банковского рынка, которая характеризуется наличием жесткого регулирования со стороны государства. Слияния в отраслях, которые жестко регулируются со стороны правительства, приносят меньшую доходность, чем слияния в нерегулируемых отраслях [6]. Причиной также служат нестабильная ситуация на валютном рынке, международный экономический кризис.

Стратегическая цель инвестиционной деятельности Industrial & Commercial Bank of China предполагает максимально возможное снижение инвестиционных рисков и поддержание финансового равновесия и стабильного состояния банка в условиях макроэкономической неопределенности. В связи с этим ICBC расширяет свое присутствие в сфере инвестиционной деятельности на внешних рынках. Применяемые меры по управлению инвестиционной деятельностью банка, а именно выпуск облигаций в юанях, размещенных в Лондоне, создание собственных инвестиционных подразделений за рубежом, формирование предложений для потенциальных зарубежных инвесторов, уклонение от рискованных инвестиционных проектов, позволяют Industrial & Commercial Bank of China избежать убытков в сфере инвестиционной деятельности в условиях экономического кризиса, благодаря чему сохраняется стабильность положительных финансовых результатов банка (рис. 1), что говорит об устойчивом развитии крупнейшего банка Китая в условиях экономической неопределенности.

Рассмотрим методы и инструменты управления инвестиционной банковской деятельностью в условиях международного экономического кризиса на примере других крупнейших банков мира.

В США в период макроэкономической неопределенности стратегии инвесторов можно охарактеризовать как осторожные. Фондовые рынки указывают на небольшое снижение на фоне старта периода отчетности за III квартал 2015 г. Рассмотрим динамику финансовых результатов деятельности крупнейшего банка США JPMorgan Chase & Co.

Чистая прибыль JPMorgan Chase & Co. в III квартале 2015 г. (рис. 2) выросла на 22% и составила 6,8 млрд или 1,68 долл. США в расчете на акцию, против 5,6 млрд или 1,36 долл. США на акцию за аналогичный период годом ранее. Несмотря на это, выручка корпоративно-инвестиционного банка JPMorgan в июле–сентябре снизилась по сравнению с тем же периодом прошлого года на 10%, до 8,17 млрд долл. США. Прибыль сократилась на 13%, до 1,46 млрд долл. США. Выручка от торговли активами с фиксированным доходом рухнула на 23%, до 2,93 млрд долл. США, тогда как выручка от торговли акциями увеличилась на 9% – до 1,4 млрд долл. США, объем комиссионных инвестиционного банка достиг 1,5 млрд долл. США, увеличившись на 5% относительно того же периода годом ранее.

Инвестиционный банк JPMorgan Chase основан в 1799 г., является одним из мировых лидеров в сфере предоставления инвестиционных банковских услуг и услуг доверительного управления. В настоящее время банк ведет деятельность более чем в 60 странах мира, где имеет свыше 5,6 тыс. отделений.

Банк JPMorgan Chase & Co. сокращает активы. Эти меры принимаются с целью повысить рентабельность банка и доходы акционеров, поскольку после того как банк JPMorgan Chase & Co. избавится от достаточного количества ценных бумаг, деривативов и торговых активов, регуляторы, включая ФРС, снизят оценку системных рисков банка. Этот пример демонстрирует масштаб влияния регуляторов на деятельность банков в период международного экономического кризиса. Руководство банка JPMorgan Chase & Co. планирует повысить эффективность управления инвестиционной

деятельностью, заключая больше сделок с компаниями, а не с другими финансовыми институтами, что позволит регуляторам оценивать бизнес как менее рискованный.

Крупнейший банк США значительно вырос во время экономического кризиса. Этому способствовала инвестиционная деятельность банка, в основном сделки слияний и поглощений (Bear Stearns и Merrill Lynch). Сейчас активы банка на 60% больше, чем до кризиса. В США проводится политика стимулирования межбанковских слияний и поглощений [7].

Также ученые С.А. Григорьева и Р.М. Арбузов проанализировали сделки слияний и поглощений компаний из развитых европейских стран за временной период 2000–2011 гг. и сделали вывод о росте их эффективности [8], а для компаний развивающихся рынков сделки слияний и поглощений выступают одним из важнейших элементов программы долгосрочного развития [9].

Тем не менее в системе внутреннего контроля и руководства инвестиционной деятельностью банка имеются дефекты. Руководство банка JPMorgan Chase & Co. не смогло наладить контроль над своими трейдерами, которые занимались преувеличением стоимости сложного портфеля ценных бумаг в целях сокрытия убытков, в результате чего банк выплатил четырем регулирующим органам в США 920 млн долл. США в счет ущерба в размере 6,2 млрд долл. США, нанесенного спекуляциями, что отразилось на инвестиционном рейтинге банка. Эффективная система внутреннего контроля требует соответствующей методологической и методической базы, которая способна учитывать изменения окружающей среды, предупреждать о возможном проявлении кризисных симптомов и тенденций к нестабильности [10].

Кроме того, Министерство юстиции США и Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC) ведут расследование в отношении банка JPMorgan Chase & Co., подозревая его в манипуляциях на рынках драгоценных металлов.

В связи с неэффективным управлением финансовыми рисками в процессе осуществления инвестиционной деятельности в условиях нестабильной ситуации на валютном рынке, регуляторы Великобритании и США оштрафуют пять из крупнейших банков мира – JPMorgan Chase & Co., Citigroup Inc., Barclays Plc., Royal

Bank of Scotland и UBS AG – более чем на 5 млрд долл. США. Это связано с обвинениями в манипулировании валютным рынком и махинациях на рынке Forex.

Инвестиционная деятельность крупнейших банков подвержена влиянию нестабильной экономической ситуации в мире. Сокращающийся спрос в развивающихся странах, в первую очередь в Китае, может стать причиной возможной рецессии.

Аналитики банка Citigroup Inc. оценивают шансы на то, что мировая экономика испытает рецессию в той или иной форме в ближайшие два года, в 55%.

Чистая прибыль Citigroup Inc., третьего крупнейшего американского банка по активам, выросла во II квартале 2015 г. (рис. 3) до 4,85 млрд долл. США, или 1,51 долл. США на акцию, с 181 млн, или 3 центов на акцию, годом ранее, когда банку пришлось заплатить штраф в размере 3,8 млрд долл. США. Банк получил во II квартале 2015 г. максимальную прибыль за восемь лет вследствие реструктуризации и сокращения расходов, в том числе юридических. Именно юридические расходы являлись причиной низкой прибыли в IV квартале 2014 г. Подразделение Citi Holdings, включающее в себя брокерские операции, зафиксировало в III квартале 2015 г. чистую прибыль в размере 31 млн долл. США по сравнению с 212 млн долл. США годом ранее.

Банк Citigroup Inc. намерен повышать эффективность инвестиционной деятельности за счет упрощения своей структуры, продавая инвестиционный бизнес в некоторых странах, сокращая сеть отделений в США и избавляясь от непрофильных активов. Также в условиях нестабильной экономической ситуации увеличилось количество махинаций на валютном рынке, в связи с чем министерство юстиции США оказывает давление на банк Citigroup Inc. в рамках расследования, требуя признания вины по уголовным делам.

Deutsche Bank AG, Citigroup Inc., Barclays Plc. и UBS AG контролировали более половины всей валютной торговли. Исходя из этого, политику руководства банка Citigroup Inc. в сфере управления инвестиционными рисками сложно назвать эффективной. Тем не менее руководство банка во главе с генеральным директором М. Корбатом стремится сократить возможные издержки на судебные расходы и увеличить

выручку в условиях сокращения доходов от торговли облигациями и валютой. Выручка банка от операций с бумагами с фиксированным доходом упала в прошлом квартале на 15% – до 2,3 млрд долл. США.

За последний год ситуация в экономической сфере в России менялась стремительно и непредсказуемо. Сочетание неблагоприятной внешнеэкономической ситуации, жесткой денежно-кредитной политики и накопленных проблем в банковском секторе предопределяют низкую инвестиционную активность. Отечественный рынок испытывает на себе в той или иной степени все основные тенденции развития, как положительные, так и отрицательные, которые отмечаются на мировых фондовых рынках. Также, по мнению доктора экономических наук М.А. Сажинной, санкции США против России выразились в запрете инвестиций в новые акции и облигации, в получении американских кредитов более чем на 90 дней, в поставке товаров и технологий и, безусловно, отразились на деятельности российских банков [11]. Введение экономических санкций и падение цен на нефть на 30% привели к потере российской экономики в год от санкций – 40 млрд долл. США, от падения цен на нефть – в объеме до 100 млрд долл. США¹.

На фоне беспокойства инвесторов по поводу темпов роста мировой экономики российские банки также используют различные инструменты управления инвестиционной банковской деятельностью в целях повышения ее эффективности в условиях международного экономического кризиса, при этом сосредотачиваясь на менее рискованных и затратных областях инвестиционного бизнеса [12]. В условиях макроэкономической неопределенности важно избегать чрезмерно оптимистичных прогнозов и недооценки потенциальных рисков, так как это, по мнению профессора С.К. Сударсанама, может являться причиной получения убытков в инвестиционных сделках и влиять на инвестиционную деятельность в целом [13]. Важно, чтобы инвестиционная деятельность банков в условиях кризиса могла обеспечивать наличие дохода при снижении вероятного риска.

Рассмотрим динамику финансовых результатов деятельности крупнейшего российского банка ПАО «Сбербанк» (рис. 4).

¹ Доклад Министерства финансов Российской Федерации. URL: http://old.minfin.ru/ru/press/speech/index.php?id_4=23669

Во II квартале 2015 г. банк получил чистую прибыль в 54,2 млрд руб., что в 1,8 раза меньше результата II квартала 2014 г. (97,5 млрд руб.). В связи с отрицательной динамикой чистой прибыли ПАО «Сбербанк» предлагает инвесторам обновленную стратегию развития до 2018 г., по которой в числе прочего банк планирует заплатить дивиденды в размере 20% чистой прибыли по МСФО по сравнению с 3,5% чистой прибыли за прошлый год. Аналитики JPMorgan Chase & Co. охарактеризовали новую версию стратегии ПАО «Сбербанк» как более реалистичную и менее рискованную, по сравнению с предыдущей, чрезмерно экспансионистской.

ПАО «Сбербанк» не рассматривает возможность выкупа еврооблигаций с рынка, в отличие от Банка ВТБ (ПАО). До 2018 г. ПАО «Сбербанк» планирует увеличивать прибыль более чем на 10% в год, таким образом формируя основной источник капитала в предстоящий период. Также стратегия предполагает сокращение издержек на 1 млрд долл и более за счет повышения эффективности каждого направления деятельности, в том числе инвестиционного процесса.

В связи с этим банк планирует провести проектное финансирование производства и экспорта сжиженного природного газа ОАО «Новатэк», проект «Ямал СПГ». Тем не менее в условиях международного экономического кризиса и нестабильной ситуации на валютном рынке происходит задержка в объявлении сроков финансирования. Также существуют опасения инвесторов относительно возможного увеличения финансирования проекта за счет капитала акционеров. С начала 2015 г. ПАО «Сбербанк» финансирует проведение сезонно-полевых работ в Рязанской, Белгородской, Воронежской областях, а также в Краснодарском и Ставропольском краях.

Аналитики JPMorgan Chase & Co. советуют сократить число инвестиционных подразделений банка и рабочие места на 14%. По их мнению, эти меры помогут ПАО «Сбербанк» оптимизировать расходы и определить необходимые объемы инвестирования для решения текущих и стратегических задач банка, поддержать его стабильный рост. При принятии данных мер, по мнению экспертов, банк сможет увеличить чистую прибыль на 7% и повысить ROE на 100 базисных пунктов до 18%. Необходимо отметить, что акции ПАО «Сбербанк» являются наиболее привлекательными для инвесторов в российском банковском секторе. Подтверждена рекомендация

«покупать» для этих бумаг, что является в том числе следствием эффективной инвестиционной политики банка. Также его инвестиционные услуги являются широкодоступными, что делает банк успешным на финансовом рынке [14].

Инвестиции Банка ВТБ (ПАО) в инфраструктуру ПАО «Почта банк» составят 16 млрд руб. Оно будет создано на базе дочерней компании группы ВТБ – ОАО «Лето банк» и по прогнозам руководства инвестиционного подразделения Банка ВТБ (ПАО) выйдет на безубыточность в 2016 г., при этом банк планирует войти в проект с минимальными затратами. Дивиденды он начнет выплачивать с 2020 г. В инвестиционные проекты Банка ВТБ (ПАО) входит проектное финансирование строительства гостиницы в Нижнем Новгороде на сумму 790 млн руб. В условиях нестабильной экономической ситуации в мире в целях повышения эффективности управления финансовыми рисками в процессе инвестиционной деятельности Банк ВТБ (ПАО) финансирует инфраструктурные проекты в российских регионах, содействуя их активному развитию.

Банк ВТБ (ПАО) и ГК «Ростех» рассматривают возможность покупки акций ангольского банка Banco Privado Atlantico. Сделка осуществляется за счет объединения ангольской дочерней компании ВТБ – VTB Africa – и Banco Privado Atlantico. При этом в капитал в качестве нового акционера входит ГК «Ростех». Банк ВТБ (ПАО) и государственная корпорация получают 20% акций компании и два места в совете директоров ангольского банка. Ангольский банк Banco Privado Atlantico основан в 2006 г., штаб-квартира расположена в столице Анголы Луанде. Кредитная организация занимается корпоративным и инвестиционным бизнесом, в том числе участвует в сделках слияния и поглощения, а также приватизации. По мнению главы банка ВТБ А. Костина, проект требует умеренных вложений также со стороны инвестиционного подразделения АО ВТБ Капитал.

Рассматривая общий доход и чистую прибыль Банка ВТБ (ПАО), следует заметить, что в годовой финансовой сводке эти показатели имеют положительную динамику в отличие от квартальной.

Чистая прибыль Банка ВТБ (ПАО) за июнь 2015 г. по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) составила 0,25 млрд руб., в результате чего чистый убыток с начала года

снизился до 14,6 млрд руб. (рис. 5). Это связано в том числе с консервативной политикой банка по управлению рисками, в связи с чем проводится диверсификация источников привлечения капитала, собственных объектов инвестиций и поддержания достаточного уровня ликвидности инвестиций. Также расходы на создание резервов за январь–август 2015 г. снизились на 17,6% по сравнению с аналогичным периодом 2014 г.

В конце 2014 г. АО ВТБ Капитал выступил единственным российским инвестиционным банком, участвующим в размещении пятилетних еврооблигаций для республики Кипр в объеме 750 млн евро со ставкой купона 4,75% годовых. В 2015 г. инвестиционное подразделение банка планировало инвестиции в Грецию при условии объявления страной плана приватизации. В качестве наиболее привлекательных секторов экономики для инвестирования Банк ВТБ (ПАО) выбирает сырьевой, инфраструктурный сектор, а также сектор телекоммуникаций и информационных технологий, осуществляя при этом эффективную политику управления финансовыми рисками².

Одним из эффективных методов управления финансовыми рисками является диверсификация, которая позволяет снизить влияние риска на финансовое положение коммерческого банка [15]. Следует подчеркнуть, что при разработке стратегии особое внимание уделяется принятию мер по минимизации инвестиционного риска. Целью является максимальное снижение его уровня и повышение финансовой устойчивости инвестиционного проекта.

В связи с этим банк осуществляет управление инвестиционными рисками по следующим направлениям: ограничение инвестиционного риска за счет интенсивно функционирующей в банке системы лимитов на принятие решений (такие лимиты регулярно пересматриваются Департаментом рисков банка и соответствуют нормативам, установленным Банком России); покрытие инвестиционных рисков за счет принимаемого обеспечения и его страхования; контроль уровня инвестиционных рисков за счет их оценки в рамках регулярного мониторинга состояния инвестиционного портфеля, отдельных инвестиционных сделок. Управление рисками должно являться неотъемлемой частью

инвестиционной деятельности Банка ВТБ (ПАО), что позволит заблаговременно выявлять проблемные моменты при реализации стратегии банка и соответственно улучшить финансовые показатели его инвестиционной деятельности [16].

Проведенный анализ существующих методов и инструментов управления инвестиционной деятельностью банков в сфере мировой экономики позволяет сделать вывод о том, что происходит их трансформация под влиянием валютного кризиса в условиях нестабильной экономической ситуации в мире в целях оптимизации и повышения эффективности инвестиционного процесса. В этих условиях банки в основном сосредоточены на менее рискованных и затратных областях инвестиционного бизнеса, используют консервативную политику в управлении рисками [17]. Под влиянием валютного кризиса происходит снижение инвестиционной активности, инвестиционно-банковского обслуживания. Девальвация рубля, ограничение доступа ключевых секторов экономики к международным рынкам капитала из-за санкций, ухудшение инвестиционного климата, отток иностранного капитала – эти и другие отрицательные факторы оказывают влияние на эффективность инвестиционной деятельности банков [18]. При этом их стратегии в данной сфере становятся менее агрессивными. Трансформируются и цели инвестиционной деятельности – получение меньшего дохода, но с большей вероятностью [19].

Таким образом, в результате проведенного исследования методов и инструментов управления инвестиционной банковской деятельностью в условиях экономического кризиса получен ряд выводов.

1. Анализ существующих инструментов управления инвестиционной деятельностью в условиях валютного кризиса позволил выявить общие меры, применяемые банками в России и за рубежом, и выделить наиболее эффективные среди них: 1) расширение инвестиционной деятельности на внешних рынках капитала с использованием национальной валюты; 2) оптимизация активов; 3) усиление внутреннего контроля за деятельностью сотрудников инвестиционных подразделений в целях снижения количества спекуляций; 4) максимальная минимизация инвестиционных рисков; 5) реструктуризация и сокращение расходов в сфере инвестиционной деятельности; 6) упрощение структуры

² Презентация для инвесторов банка ВТБ.
URL: <http://www.vtb.ru/ir/presentations/>

инвестиционного бизнеса и сокращение сети отделений; 7) проектное финансирование с минимальными затратами; 8) инвестиции в ценные бумаги надежных корпораций.

2. В условиях проявления международного экономического кризиса коммерческие банки вынуждены разрабатывать и внедрять новые методы и инструменты управления инвестиционной деятельностью, чтобы минимизировать возможные потери и предотвращать возникновение различных финансовых рисков. Анализ финансовых результатов деятельности коммерческих банков в условиях экономического кризиса позволил выделить основные инвестиционные стратегии, направленные на поддержание финансового равновесия и стабильного состояния банков в ситуации макроэкономической неопределенности за счет расширения своего присутствия в сфере инвестиционной деятельности на внешних рынках (банк Industrial & Commercial Bank of China), увеличения количества сделок слияний и поглощений (банк JPMorgan Chase & Co), избавления от непрофильных активов (банк Citigroup Inc).

3. В российской экономике коммерческие банки в условиях кризиса вынуждены сосредотачиваться на менее рискованных и затратных областях инвестиционного бизнеса. Сегодня российским банкам необходима разработка эффективной инвестиционной стратегии, которая будет полностью отражать их потребности. Этот способ использует в управлении ПАО «Сбербанк», предлагая инвесторам обновленную стратегию развития до 2018 г. Аналитики JPMorgan Chase & Co. охарактеризовали новую версию стратегии ПАО «Сбербанк» как более реалистичную и менее рискованную по сравнению с предыдущей.

4. Для осуществления эффективной инвестиционной деятельности коммерческим банкам необходимо точное определение объемов инвестирования для решения стратегических целей банка в условиях нестабильной ситуации на валютном рынке. В США в период макроэкономической неопределенности объемы инвестирования заметно снижаются. Активность инвестиционной деятельности также уменьшается на фоне старта периода отчетности за III квартал 2015 г. Крупнейший российский банк ПАО «Сбербанк» задерживает сроки и пересматривает объемы финансирования отдельных проектов,

среди них проект «Ямал СПГ»³. По прогнозам руководства другого крупного банка – ВТБ (ПАО) в их инвестиционные проекты банк сможет войти с минимальными затратами, например создание ПАО «Почта банк» на базе дочерней компании группы ВТБ, который, как планируется, выйдет на безубыточность в 2016 г.⁴

5. В условиях кризиса в качестве превентивной меры необходимо строгое определение соотношения возможной прибыли и сопутствующих рисков. В связи с неточным определением такого соотношения в условиях нестабильной ситуации на валютном рынке, регуляторы Великобритании и США оштрафуют пять из крупнейших банков мира – JPMorgan Chase & Co., Citigroup Inc., Barclays Plc., Royal Bank of Scotland и UBS AG – более чем на 5 млрд долл. США, что связано с манипулированием валютным рынком и махинациями на рынке Forex⁵. В современных условиях важно снижение финансовых рисков за счет диверсификации источников привлечения капитала, собственных объектов инвестиций и поддержания достаточного уровня ликвидности инвестиций. Коммерческим банкам необходимо обеспечить поддержание достаточного объема инвестиционных ресурсов. До 2018 г. ПАО «Сбербанк» планирует увеличивать прибыль более чем на 10% в год и предполагает сокращение издержек на 1 млрд долл. США, таким образом формируя основной источник капитала в предстоящем периоде⁶. Комплексное внедрение вышеупомянутых рекомендаций будет способствовать эффективному управлению финансовыми рисками коммерческих банков в процессе осуществления инвестиционной деятельности в целях поддержания финансового равновесия и стабильного состояния банка, что в свою очередь позволит банкам обеспечить высокий уровень конкурентоспособности на мировом финансовом рынке.

³ Финансовый портал Investing.com.
URL: <http://ru.investing.com/news>

⁴ Финансовый портал Investing.com.
URL: <http://ru.investing.com/news>

⁵ Финансовый портал Финмаркет.
URL: <http://www.finmarket.ru/themes/currencies/?sec=&id=4016786>

⁶ Финансовый портал Финмаркет.
URL: <http://www.finmarket.ru/news/4140853>