



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
филиал в г.Туапсе

Кафедра «Экономики и управления»

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

На тему «Инвестиционная политика муниципальных банков (на примере Краснодарского ПАО «КМБ»)»

Исполнитель Чонкарев Р. М.

Руководитель доктор географических наук, профессор Яйли Е. А.

«К защите допускаю»

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_

доктор экономических наук, профессор

Темиров Д.С.

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

Туапсе  
2016

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1 Инвестиционная политика муниципальных банков .....</b>	<b>7</b>
1.1 Факторы, влияющие на формирование инвестиционной политики муниципальных банков .....	7
1.2 Инвестиционный процесс, состояние проблемы муниципального банка	21
<b>Глава 2 Инвестиционные аспекты финансовой политики Краснодарского ПАО «КМБ».....</b>	<b>33</b>
2.1 Оценка состояния инвестиционных проектов .....	33
2.2 Роль отдела инвестиций в структуре банка и его значение в формировании конечного результата .....	43
<b>Глава 3 Предложения по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «КМБ».....</b>	<b>50</b>
<b>Заключение.....</b>	<b>56</b>
<b>Список использованной литературы.....</b>	<b>59</b>
<b>Приложение .....</b>	<b>61</b>

## Введение

Инвестиционный процесс в России переживает глубочайший кризис. За последние годы почти втрое произошло сокращение их объемов. Сложившаяся ситуация объясняется следствием постоянно снижающимся объемом внутренних накоплений, в результате падения промышленного производства; слабой материальной составляющей; скудностью финансовых ресурсов, вследствие слабой государственной политики поощрения инвестиционной активности; необоснованными надеждами на приток инвестиций из-за рубежа; огромные масштабы взаимных неплатежей. Подъем инвестиционного процесса может последовать лишь при условии устранения большинства из перечисленных факторов [4, с. 15].

Как показывает мировой опыт, роль банков в инвестиционных процессах высока. Под инвестиционной политикой мы понимаем как чистые инвестиции, так и долгосрочное кредитование и в России роль банков в осуществлении этой политики будет возрастать, так как в настоящее время это практически единственные хозяйственные структуры, аккумулирующие средства, которые могут быть направлены на развитие инвестиционной инфраструктуры.

Банки, поддерживающие малый бизнес (коммерческие) могут принимать участие в процессе инвестиций по следующим видам деятельности (главным):

- обслуживать финансовые средства, предназначенные для инвестиционных целей, собственником которых являются клиенты - инвесторы;
- сотрудничать в мобилизации сбережений и накоплений и направлять их через рынок ценных бумаг на инвестиционные цели;
- вкладывать в инвестиционные проекты привлеченные и собственные финансовые средства.

Работа коммерческих банков в области инвестиций в современной российской действительности в подавляющем большинстве случаев ограничивается первой направленностью деятельности. Резервы муниципального

банка практически не вовлечены в инвестиционный процесс. Общий объем кредитования хозяйственных структур со стороны банков в настоящее время достигает серьезной доли от объема ВВП (около 10%).

Направленность основного внимания банков на быстро окупаемые операции торгово-посреднического характера, приобретения государственных обязательств, сделки с валютой практически не оставляют места для долгосрочного кредитования капитальных вложений, особенно в производственном секторе. Банки остерегаются вкладывать финансы на длительный срок из-за неуверенности в отношении долгосрочных перспектив и достаточно больших производственных рисков.

Активизация участия банков в процессе сложения денежных средств с целью получения прибыли (инвестиционном) может произойти лишь в результате:

- эффективных действий государства, которое должно на постоянной основе на длительный срок закрепить за инвестициями статус важнейшего государственного приоритета;
- развитие рынка ценных бумаг.

Вместе с тем, решение этих проблем зависит во многом от направления инвестиционной политики и выбора вариантов финансового планирования в банке.

В ожидании более благоприятных условий муниципальные банки могли бы не спеша подключаться к деятельности, связанной с инвестициями, в точности:

- 1) усилить деятельность по привлечению сбережений населения за счет улучшения качества обслуживания;
- 2) развивать направление деятельности в области негосударственных ценных бумаг, участвуя в подготовке и размещению выпуска ценных бумаг, имеющих целью вложения данных денежных средств в объекты производственной деятельности;
- 3) усилить работу в направлении деятельности финансово-

промышленных холдингов и групп.

Цели и задачи экономических результатов в коммерческом банке - определение рациональных требований и методических основ построения оптимальных организационных структур и режимов деятельности функционально-технологических систем, обеспечивающих планирование и реализацию финансовых операций банка и поддерживающих его устойчивость при заданных параметрах, планирование финансовой деятельности банка и управление процессами привлечения и размещения денежных средств, что обуславливает **актуальность темы** бакалаврской работы.

**Объект исследования** бакалаврской работы является ПАО «КМБ».

**Предмет исследования** бакалаврской работы финансовые результаты деятельности.

Поэтому **цель** данной итоговой квалификационной работы - изучение инвестиционной политики муниципальных банков России на примере ПАО «КМБ» «Краснодарский муниципальный банк» и внесение предложений по совершенствованию инвестиционной политики, т.к.

1. Правительство РФ возложило на ПАО «КМБ» функции агента Правительства РФ по финансированию и кредитованию индивидуальных предпринимателей;

2. ПАО «КМБ» имеет разветвленную сеть филиалов, которая расширяется с каждым годом.

Для достижения данной цели важными являются следующие **задачи**:

1. Рассмотреть основы инвестиционной политики муниципальных банков России;

2. Изучить финансовые инвестиции как инструмент развития рынка ценных бумаг;

4. Дать оценку состояния инвестиционных проектов;

5. Рассмотреть роль отдела инвестиций в структуре банка ПАО «КМБ» и его значение в формировании финансового результата;

6. Представить предложения по совершенствованию инвестиционной

политики ПАО «КМБ».

В качестве эмпирической базы проекта были использованы отчеты, сметы, нормативно-правовые акты, определяющие инвестиционную политику ПАО «КМБ» на 2015-2018 годы.

**Структурно работа** состоит из введения, трех глав, заключения, приложения, списка литературы.

В первой главе рассматриваются основные источники финансовых инвестиций, факторы, влияющие на формирование инвестиционной политики муниципальных банков.

Во второй главе дается оценка состояния инвестиционных проектов, проводится анализ работы банка ПАО «КМБ», изучается роль отдела инвестиций в структуре банка и его значение в формировании конечного результата.

В третьей главе представлены рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «КМБ».

**Методическая база** исследования основана на диалектическом подходе к объекту и предмету, позволяющему рассмотреть явление интеграции банковских услуг как динамический процесс. Системный подход к исследуемому явлению позволяет дать его комплексный всесторонний анализ. В работе были использованы традиционные общенаучные методы (анализ, синтез, исторический метод, сравнение, переход от абстрактного к конкретному, обобщение, детализация).

**Теоретической базой** исследования выступают работы отечественных и зарубежных специалистов в области экономики, менеджмента и финансовой политики, таких как Арефьевой К.П., Гнедко Р.Д., Зуева К.К. и мн. др.

Общий объем работы 59 страниц, работа содержит 6 таблиц, 1 рисунок.

## **Глава 1 Инвестиционная политика муниципальных банков**

### **1.1 Факторы, влияющие на формирование инвестиционной политики муниципальных банков**

Под инвестиционной политикой банка понимается комплекс мероприятий, направленных на создание и исполнение плана по контролю портфелем ценных бумаг, достижения оптимального соотношения прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деятельности, увеличения прибыльности операций, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности инвестиционных активов. Главное направление инвестиционной политики - разработка стратегии и тактики управления портфелем активов банка [4, с. 15].

При выборе пути финансового направления развития банка основное внимание уделяется процентному соотношению между размерами долговых обязательств и стоимостью собственных средств, направляемых на различные виды инвестиций, устройстве долга по срокам, определению основных направлений инвестиционной политики. При принятии решений в отношении инвестиций необходимо учитывать доходность различных активов с учетом соответствующего фактора риска, при этом, исходным моментом является анализ структуры пассивов с учетом роста выплат процентов. Соответственно должна проводится группировка пассивов по себестоимости и срокам погашения, а также - по перспективам их увеличения и срокам ликвидности.

Определенное соотношение двух основных характеристик банковского портфеля - доходность и рискованность учитываются при управлении оборотным капиталом банка (активами/пассивами). При каждом принятом решении в отношении инвестиций необходимо одновременное принятие решения по поводу финансирования инвестиций. При этом риск, присущий данному виду инвестиций, зависит помимо вида активов, в которые осуществляются вложения, от источников их финансирования.

Современные стратегии управления включают контроль над

формированием, как портфеля активов, так и портфеля привлеченных средств.

В международной практике приоритетной составляющей инвестиционной политики банковских учреждений является исследование структуры активов, проводящееся с целью приведения последних в соответствие с имеющимися источниками и обеспечения необходимого уровня ликвидности.

За счет привлечения дополнительных средств на короткий срок, банки, проводящие более жесткую политику в отношении активных операций, расширяют возможности финансирования своих проектов. При этом проблему ликвидности обостряет срок инвестиционного проекта, который часто превышает срок, на который были привлечены средства, что определяет необходимость сопоставления процентных ставок по привлеченным средствам и активам.

Одновременно на прибыльность банковских операций и на их рискованность отражаются любые изменения в структуре портфеля активов/пассивов. Изменения инвестиционно-кредитной политики банка, корректировка системы государственного регулирования деятельности кредитных учреждений, влияние инфляции на процесс привлечения и использования средств и другие факторы могут служить причиной реструктуризации активов/пассивов [5, с. 33].

В табл. 1 сгруппированы источники средств, благодаря которым активные операции финансируются.

Основными источниками активных операций у большинства банков являются средства, размещенные на текущих и депозитных счетах.

В отличие от международной практики банки-резиденты привлекают средства на короткий срок, не превышающий одного года, либо до востребования.

При изучении движения депозитных средств, можно сделать вывод о том, что, несмотря на постоянное изменение остатков на отдельных лицевых счетах, определенный размер средств, находящихся на совокупности счетов, остается неизменным, что позволяет банку рассматривать его в качестве средне - и

долгосрочных привлеченных средств.

**Таблица 1**

**Методы распределения активов [24, с. 53]**

Источник средств	Размещение средств
Вклады до востребования «короткие» деньги (до 21 дня)	Первичные резервы: -касса -корреспондентские счета -средства в инкассации
Срочные вклады Межбанковские займы	Вторичные резервы: -ГКО -«короткие» деньги (до 21-го дня)
Сберегательные вклады	Ссуды
	Ценные бумаги, совместная деятельность, лизинг, факторинг
Собственные средства:	
-аукционные капиталы -резервы -прибыль	Основные средства

Таким образом, источником средне и долгосрочных инвестиций, может служить устойчивый пассив, сформированный за счет краткосрочных привлеченных средств. Операции по привлечению вкладов подразделяются на вклады, привлеченные от клиентов и от банков (счета «лоро»).

В последнем случае у банка, специализирующегося на обслуживании других банков, основное место в ресурсах занимают остатки по счетам «лоро». Анализ динамики этих операций показывает изменение степени активности банка и развитие операций с корреспондентами. Уменьшение остатков по счетам «лоро» может быть вызвано ростом привлечения ресурсов от клиентуры. Изменение удельного веса двух видов операций (деPOSITные и текущие счета) в пользу торгово-промышленной клиентуры и частных лиц

свидетельствует в целом об удешевлении ресурсов, так как обслуживание их вкладов связано с более низким уровнем операционных расходов банка.

Привлечение средств в виде займов, банки осуществляют в форме межбанковских кредитов, а также путем выпуска обращаемых долговых обязательств (облигаций, векселей, депозитных сертификатов).

Все перечисленные источники являются, как правило, краткосрочными (до трех месяцев) или сверхкраткосрочными. К сверхкраткосрочным кредитам относят межбанковские кредиты, которые могут привлекаться на сроки от одной недели до одних суток. Централизованные кредитные ресурсы, предоставляемые ЦБ, являются исключением в этой сфере, однако возможность их использования банками для получения дополнительного дохода ограничена строго целевым назначением [10, с. 34].

Капитал банка является важным источником финансирования инвестиционных проектов. В российской практике к капиталу банка относятся акционерный капитал, резервы, фонды, прибыль банка, доходы будущих периодов. В зарубежной практике, помимо этого, в состав капитала включены также средства, полученные от реализации долгосрочных облигационных займов.

В России выпуск долгосрочных облигационных займов негосударственными структурами как форма привлечения капитала не распространен.

Акционерный капитал традиционно формируется из привилегированных и обычных акций, основную часть капитала коммерческих банков составляет резервный капитал.

Капитал банка является наиболее надежным и долгосрочным источником финансирования инвестиций.

Резервы под обесценивание ценных бумаг и на возможные потери по ссудам, формируемые в соответствии с нормативными документами ЦБ РФ, и фонды банка (фонды экономического стимулирования) также включаются в состав капитала банка.

Удержание прибыли, напротив, считается относительно недорогим источником средств, привлекаемым банком, однако эти средства должны быть выгодно размещены в активы, имеющие высокую норму дохода, что позволит компенсировать задержку выплаты дивидендов.

От качества исходной информации напрямую зависит качество инвестиционного анализа, следовательно, перед рассмотрением принципов формирования инвестиционной политики и принятием решений необходимо остановиться на источниках аналитической информации. Важным исходным моментом инвестиционного анализа является этап сбора и обработки аналитической информации [8, с. 18].

Для проведения анализа, необходимы следующие виды информации (сведения), сгруппированные следующим образом:

I. Статистическая (цифровая) информация по разделам:

- 1) общеэкономическая ситуация;
- 2) рынок ценных бумаг;

II. Информация о динамике конкретных видов ценностей;

III. Информация о положении определенной отрасли экономики;

IV. Информация, об отдельных экономических субъектов.

Любое банковское учреждение, осуществляющее инвестиционную деятельность, должно определить границы этой деятельности, т.е. выбрать направления и установить критерии ограничений. Принятие инвестиционных решений подчиняется ряду ограничений, необходимых для финансовой устойчивости банка, сбалансированности его инвестиционного портфеля и производится в соответствии с установленными целями и задачами. Цели и ограничения по инвестиционной деятельности могут быть установлены нормативными актами государственных органов, а также разработаны и утверждены соответствующим органом управления банка. Вначале организации инвестиционного процесса вырабатывается сама инвестиционная политика, которая определяет механизм организации инвестиционного процесса и целевые установки в области инвестиций. Из опыта работы

российских банков в этом направлении, целесообразно оформлять инвестиционную политику в виде документа, содержащего механизм принятия и реализации инвестиционных решений.

В табл. 2 указаны факторы, влияющие на деятельность банков в области инвестиций.

**Таблица 2**

**Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность банков [24, с. 61]**

Факторы	Характеристика
<p>Факторы, влияющие на выбор инвестиционной политики и масштаб инвестиционной деятельности</p>	<p>Жизненный цикл банка. Этапы - создание, быстрый и устойчивый рост, его стабилизация, замедление роста, и как следствие, постепенное прекращение деятельности. Наименее благоприятные возможности для инвестиционной деятельности банк имеет на первом и последнем этапах. Общая политики и поведение банка на рынке: консервативный, умеренный или агрессивный. Виды и масштабность целей, которые ставит перед собой банк, его специализация.</p> <p>Масштабность сети отделений банка и его размеры: региональная или межрегиональная сеть, страновая.</p> <p>Готовность банка идти на значительные затраты, не приносящие прибыли в ближайшем будущем (инвестиционные операции требуют дорогостоящего ресурсного и информационного обеспечения)</p>
<p>Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность банка</p>	<p>Сомнительность долгосрочных инвестиций в отношении прибыли. Отсутствие излишков, ликвидности, что связано с самой природой инвестиций (трансформация краткосрочных привлеченных ресурсов в более длительные вложения), а также возможность огромных рисков и неликвидностью самих инвестиций.</p> <p>Регулирующая деятельность ЦБРФ.</p>

Механизм инвестиционной деятельности банков требует разработку ряда внутренних дополнительных инструктивных документов, среди которых приоритетное место занимает составление программы инвестиционной деятельности.

Инвестиционная программа, в зависимости от цели, преследуемой инвестором представляет собой некоторое соотношение между доходностью вложений и их рискованностью. Инвестиционная программа определяет также иные характеристики активов, такие, как ликвидность и минимизация фактора риска путем формирования оптимального инвестиционного портфеля.

Определенные трудности в формировании долгосрочных инвестиционных программ в современное время, создают нестабильность, инфляционные процессы и несбалансированность в экономике, что требуют тщательного перспективного анализа, что способствует снижению риска.

В зависимости, от экономической ситуации в стране, предусмотрены изменения в инвестиционной деятельности, т.е., инвестиционная программа не должна быть зафиксирована раз и навсегда. Так как, ни одна программа не способна в долгосрочном аспекте предусмотреть все изменения, следовательно, наиболее эффективной инвестиционной программой может быть программа, которая является одновременно логичной и последовательной, в тоже время относительно гибкой, а также рассчитанной на перспективу.

Если не принимать во внимание, случайные моменты в инвестиционной деятельности, то инвестиционную политику можно свести к двум направлениям:

- инвестиции, целью которых является получение прибыли в виде процентов, дивидендов или части прибыли;
- инвестиции, целью которых является получение прибыли в виде разницы между ценой приобретения активов и их последующей стоимостью.

Если рассматривать первое направление деятельности, то приоритетным моментом является стабильность дохода по определенным видам активов, во

втором виде деятельности - рыночная стоимость активов, ее стабильный рост.

При этом необходимо учитывать, что доходность является, лишь одним из факторов, влияющих на стоимость активов, в практическом применении имеет место большое количество различных комбинаций этих двух направлений, а также внедрение вспомогательных программ, направленных на снижение рисков основных сумм вложений. Однако, приоритетным моментом в формировании инвестиционной политики является выбор одного из указанных выше направлений [24, с.115].

При выборе процесса инвестирования в первую очередь, банки ориентируются на получение стабильного дохода, что является традиционным подходом в политике инвестирования. Так называемая политика инвестирования делится на следующие виды: политика стабильного дохода, которая предполагает приобретение активов с фиксированной нормой доходности, например, долговых обязательств с фиксированной процентной ставкой, позволяющих получить гарантированный доход. Политика увеличения стоимости активов направленная на осуществление вложений в активы с повышенным риском, который связан с возможным падением стоимости данных активов. При этом подходе возникает необходимость постоянного наблюдения за динамикой стоимости активов и изменениями конъюнктуры рынка. Следует пояснить, что инвестиционная политика увеличения стоимости активов сводится не только к краткосрочным спекуляциям, рост стоимости активов в данном случае, можно объяснить не столько колебаниями конъюнктуры, сколько улучшением качества активов или приобретением ими иного нового качества, благодаря которому увеличивается рыночная стоимость активов. Например, вложения в приобретение недвижимого имущества с целью последующей сдачи его в аренду принесут инвестору определенный стабильный доход в виде арендной платы [23, с. 65].

Различие в подходах к анализу инвестиций, также является причиной различий между основными направлениями инвестиционной политики. При проведении анализа в направлении политики стабильного дохода его целью

является определение степени надежности вложений, не только основной суммы и доходов, а также выявление рисков и защита от них. Причем важная роль отводится и к последующему и текущему анализу.

При реализации другого направления инвестиционной политики, в большей степени ориентированной на будущее, значение имеет организация перспективного, прогнозного анализа, при этом не исключается и текущий анализ. Из практики следует, что при составлении инвестиционной программы необходимо учитывать обе разновидности инвестиционной политики, так как очевидно, что каждая политика имеет свои недостатки, которые необходимо минимизировать, и достоинства, которые следует усилить.

В самом общем виде инвестиционная деятельность банка ограничивается следующими факторами. При принятии инвестиционного решения, необходимо в первую очередь произвести анализ всех возможных направлений вложений и сопоставить на предмет риска потери активов, в которые были произведены инвестиции. Так как, все виды инвестиций подвержены определенному риску их утраты, главная задача сводится к определению минимальной степени риска, которому может быть подвержен данный вид активов, и сравнению этих двух показателей. Определенная часть риска при формировании инвестиционного портфеля, может быть снижена путем реализации альтернативных инвестиций, т.е. одновременных вложений в разные активы, противоположным образом реагирующие на определенные факторы общеэкономической ситуации. Например, если с одновременным вложением инвестиций в драгоценные металлы, которые считаются рискованым активом, в портфеле будут находиться обыкновенные акции, стоимость портфеля будет возрастать в период кризиса за счет роста стоимости золота, а в период благоприятной экономической ситуации за счет роста стоимости акций. Снижению риска инвестиций также способствует распределение инвестиционного портфеля банка между различными видами ценных бумаг, называемая диверсификация активов.

Важное значение для инвестора имеет не только сохранность основной суммы инвестиций, но стабильность и размер получаемого дохода в виде

выплат в денежной форме, а также рост стоимости активов. В зависимости от источников финансирования инвестиций имеет значение их планирование, путем сопоставления доходов от инвестиций и расходов по привлечению средств, направляемых в инвестиции. Поэтому одновременно с определением границ риска утраты инвестиционного капитала банкам необходимо оценить приемлемый риск потери доходов по инвестициям, где верхней границей приемлемого риска потери доходов будет средневзвешенная цена инвестиционного капитала. Эта политика дает возможность банку выполнить свои обязательства перед кредиторами без ущерба для собственного финансового состояния. После определения риска утраты основной суммы вложений должна производиться оценка риска потери дохода. Различные виды инвестиций приносят инвестору доход в различной форме. При осуществлении инвестиций в долговые ценные бумаги, банки рассчитывают на доход в денежной форме в виде процентов. Эффективность вложений в такие активы, как драгоценные металлы и камни, предметы коллекционирования и т.д., определяется возрастанием стоимости этих активов с течением времени, и доходом инвестора будет разница между ценой приобретения и ценой реализации. Обыкновенные акции, как уже отмечалось, приносят доход в обеих формах [22, с. 85].

Эффект от дохода инвестиций в деятельности банка оценивается исходя из увеличения числа операций, приносящих доход, который возможен благодаря произведенным вложениям и чаще всего не может быть выражен конкретной суммой за период. При выборе инвестиционной политики инвестор должен определить, наиболее желательную форму дохода, а также в общей сумме предполагаемого дохода по инвестиционному портфелю удельный вес каждой формы.

Особое внимание при формировании инвестиционного портфеля и его управлении необходимо уделять ликвидности составляющих активов портфеля. Составляющие части портфеля определяются на стадии его формирования портфеля и характеризуются различным уровнем ликвидности. Минимально

требуемая ликвидность активов должна соответствовать характеру источника, за счет которого формируется данный вид активов. Обычно в инвестиционном портфеле выделяется часть, которая состоит из быстро реализуемых, наиболее ликвидных активов. В случае необходимости ликвидные активы должны стать подкреплением резервов первой очереди, поэтому нельзя допускать снижения рыночной стоимости активов, являющихся резервом ликвидности, против их балансовой стоимости. Также необходимо осуществлять контроль ликвидности других частей инвестиционного портфеля, которые с самого начала обладают небольшой ликвидностью (являются малоликвидными). В случае изменения ликвидности отдельных частей инвестиционного портфеля необходимо произвести ревизию всех его составляющих, и в случае, если установленные требования ликвидности и рискованности активов не выполняются, следует изменить структуру и состав инвестиционного портфеля.

Размер затрат на формирование и управление инвестиционным портфелем имеет немаловажное значение для инвестора. Среди затрат учитывают расходы на содержание персонала, его способность эффективно и грамотно управлять инвестиционным портфелем. Мелким банкам в ряде случаев бывает выгоднее передать управление инвестиционным портфелем более крупному банку, который имеет достаточный опыт работы, чем развивать данное направление у себя [9, с. 17].

Международный опыт показывает, что мощным средством для преодоления инвестиционных кризисов является создание интегрированных структур с участием банков, которым является финансово-промышленная группа (ФПГ). В финансовый блок ФПГ входят основные типы финансово - кредитных учреждений – такие как коммерческие банки, пенсионные фонды, инвестиционные институты (инвестиционные фонды и инвестиционные компании), страховые компании. Финансово-промышленная группа, является своего рода каркасом, поддерживающим всю структуру в целом, а ее финансовая деятельность пронизывает все сферы взаимодействия участников.

Основные функции финансового блока в рамках ФПГ - привлечение

средств граждан и юридические лиц для инвестирования в ценные бумаги, кредитование, пенсионное обслуживание занятых на предприятиях, страхование участников группы [9, с. 21].

Помимо этих видов деятельности, финансово-кредитные организации решают следующие задачи:

- совершенствование системы управления группой, основываясь на принципах финансового менеджмента;
- улучшение системы расчетов между участниками-предприятиями, своевременное устранение неплатежей;
- поиск дополнительных финансовых средств, в том числе за счет предоставления соответствующих гарантий;
- содействие стабилизации финансового состояния участников группы.

Доминирующую роль в структуре ФПГ играют крупные банки, которые рассмотрены ниже. Банки, входящие в состав ФПГ могут выполнять следующие операции:

- активные, заключающиеся в инвестировании средств в стратегические направления развития финансово-промышленной группы, куда могут входить кредитные операции, операции с ценными бумагами, трастовое управление активами предприятий- участников группы;
- пассивные, состоящие в широком привлечении дополнительных финансовых ресурсов и включающие открытие расчетных, валютных и других счетов, прием вкладов и депозитов, участие в межбанковском кредитовании эмиссию ценных бумаг, обеспечению своевременных платежей и авансовых проплат, разработку оптимальной схемы капиталопотоков при реализации проекта.

В отличие от ФПГ, другие финансовые институты не пользуются таким доверием и не располагают необходимым объемом финансовых ресурсов, которые позволили бы им в полной мере выполнять свои функции, так как появились сравнительно недавно. Вместе с тем, укреплению финансовых институтов и внедрению их в реальный сектор экономики, может

способствовать именно участие в финансово-промышленных группах. В настоящее время многие проблемы, стоящие перед экономикой может решить именно ФПГ, созданная в форме холдинга, во главе с крупным банком.

Приобретение акций и других ценных бумаг предприятий-заемщиков, участие в их управлении и установление финансового контроля позволяют финансово-кредитным учреждениям максимально эффективно использовать инвестиционные ресурсы [10, с. 34].

Эффективным инструментом для мобилизации долгосрочных ресурсов является управление портфельными инвестициями. Для привлечения банками в ФПГ финансовых средств, имеется достаточно инструментов фондового рынка, однако управление финансами корпорации не менее важная стратегическая роль банка. В управление финансами корпорации входит не только расчетно-кассовое обслуживание, но и создание оптимальной системы капиталовложений, манипуляции рисками, ликвидностью, операции с наличными деньгами предприятий,

В финансовом учете, налоговой отчетности, автоматизации обработки данных банки могут оказывать предприятиям помощь. От способности банка мобилизовать и использовать с максимальной отдачей привлеченные финансовые средства, зависит будущий успех реализации программ. В привлеченные финансовые средства могут входить собственные средства предприятий-участников ФПГ, резервы банков-участников ФПГ, средства, привлеченные в ФПГ из внешних источников (через эмиссию акций и облигаций, централизованные и направленные инвестиции).

При осуществлении проекта, банку необходимо правильно оценить финансовые возможности партнеров и проконтролировать, насколько реальны запланированные денежные потоки и установленная потребность в ресурсах группы, в общем. Для этого, банк проводит тендеры и конкурсы на поставку оборудования и техники, с иностранным участием, при этом поставщиками могут выступать клиенты банка, пользующиеся доверием, контрагенты, предприятия, которые в состоянии обеспечить финансирование или

предоставлять необходимые гарантии [15, с. 15].

У большинства предприятий, финансовые пассивы состоят из кредиторской задолженности, причем масштаб просроченных платежей очень велик, так как банки ориентированы на краткосрочные операции. И, как следствие, финансово-кредитная система плохо работает, при чем, от их общего числа на долю долгосрочных кредитов приходится лишь 3,5%.

Создания ФПГ среди российских банков сдерживает определенный ряд причин.

Первое. Ограничение на владение акциями предприятия-участников ФПГ (не более 10 % акций одного участника), что не позволяет банками реально воздействовать на управленческую и финансовую политику ФПГ и сводит на нет экономический смысл самого их создания, превращая данные образования в обыкновенные промышленные объединения.

Второе. Руководство Центробанка категорически отказывается, даже в исключительном случае, снизить нормы обязательного резервирования, изменить другие нормативы, что могло бы явиться сильным стимулом для финансовых институтов к участию в ФПГ. Практически полностью отсутствуют существенные и реальные льготы со стороны государства, даже закрепленные законом.

Третье. Не создана эффективная форма собственника, формальный подход к акционированию крупных и средних предприятий поставил их в еще более тяжелое экономическое положение.

Для повышения качества выполняемых функций необходима более четкая специализация финансово-кредитных учреждений, входящих в состав ФПГ. Внутри группы повысить надежность кредитования можно путем формирования общего залогового фонда группы на основе солидарной ответственности участников ФПГ перед банком, организации смешанного финансирования проектов, передачи в доверительно управления банку акций предприятий ФПГ.

Увеличению источников привлекаемых инвестиционных ресурсов,

снижению издержек от проведения эмиссии и размещения ценных бумаг, диверсификации инвестиционных рисков, оптимизации капиталопотоков между предприятиями-участниками ФПГ будет способствовать расширенный круг специализированных финансово-кредитных учреждений в составе финансового блока ФПГ (пенсионный фонд, инвестиционные компания и\или фонд, страхования компания).

## **1.2 Инвестиционный процесс, состояние проблемы муниципального банка**

Финансовыми инвестициями называют средства, вложенные в ценные бумаги, а операции по их реализации - инвестиционными. На мировом рынке в банковской деятельности доходность от инвестиций банков в ценные бумаги являются вторым источником банковской прибыли и составляют 20-25% всех доходов от активных операций. В то же время доходность отдельных видов ценных бумаг зависит от их качества, сроков погашения и обусловлена колебаниями процентных ставок на фондовом рынке [11, с. 9].

- чем короче срок погашения, тем ниже ее доходность и выше ликвидность, но рыночная цена бумаги стабильнее;
- чем продолжительнее срок погашения, тем выше ниже ее потенциальная доходность и ликвидность, но цена бумаги подвержена большим колебаниям.

Инвестиционный портфель банка составляет совокупность ценных бумаг, приобретенных банком в ходе активных операций.

Помещение средств коммерческих банков в ценные бумаги и формирование на этой основе портфеля инвестиций преследует следующие цели:

- приносить банку доход;
- быть источником пополнения резерва первой очереди;
- обеспечить практическую возможность с минимальной задержкой по времени и незначительным риском потерь превращения ценные бумаги

в наличные средства.

Инвестиционный риск определяется конфликтом между ликвидностью и прибыльностью, который рассматривается в инвестиционной деятельности банков как отклонение вероятных вариантов получения доходов с минимальным ущербом в обеспечении ликвидности. При управлении инвестициями преследуется главная цель - получение максимума дохода при данном уровне риска или минимизации риска при данном уровне дохода. Компоненты, из которых складывается доход от инвестиционного портфеля состоят из:

- поступления в банк в форме процентных платежей;
- доход от повышения капитальной стоимости бумаг, находящихся в портфеле;
- комиссия за оказание инвестиционных услуг;
- разница между курсами покупок и продаж при дилерских операциях, т.е. спрэд.

В практике инвестиционной деятельности банков выделяют следующие факторы риска:

1. Кредитный риск. Кредитный риск - это потенциальные колебания в выручке, происходящие от того, что эмитенты долга не делают обещанных выплат основной задолженности и процентов. Такая неуплата обычно вызвана ухудшением общих экономических условий [24, с. 117].

Кредитный риск связан с обязательством и способностью правительства или государственных учреждений погасить долги по взятым у населения займам, т.е. по выпускаемым правительством облигациям общего характера. Существенным фактором для обеспечения высокой кредитной репутации при выпуске государственных облигаций и других ценных бумаг, становления рынка ценных бумаг и функционирования государственной финансово-кредитной системы является способность властей государства погашать свои обязательства, а не только получать займы.

2. Риск покупательной способности. Риск покупательной способности

относится к потенциальным колебаниям в доходах, вызванных непредвиденными изменениями в экономике страны и на рынке ценных бумаг. Ценность бумаг, приобретенных банком, может быть частично утрачена и их продажа станет возможной лишь с большой скидкой в цене. Риск покупательной способности смягчается в банках посреднической функцией. Инфляция представляет серьезные проблемы для банка, когда его инфляционные ожидания ниже ожиданий вкладчиков, а истинная инфляция высока. В этом случае банк готов получать выручку от своих инвестиций ниже по сравнению со своими депозитными ставками. Инфляция выше ожидаемой сокращает спред еще больше, и прибыльность банка ухудшается;

3. Риск процентной ставки. Риск процентной ставки - это потенциальные колебания в доходах, вызванные изменениями в уровне процентных ставок. Курсовая стоимость бумаг при росте процентных ставок снижается, и наоборот, что порождает определенные проблемы для инвестиционных отделов банков, так как при смене экономической конъюнктуры часто возникает необходимость в мобилизации ликвидности и приходится продавать ценные бумаги в убыток.

В большинстве случаев изменение в доходе, вызванное доходами или убытками от ценных бумаг, по крайней мере, частично компенсируется изменениями доходов от реинвестиции. Если, например, процентные ставки растут и управляющий портфелем продает облигации ниже стоимости, часть потерь можно восстановить реинвестированием полученных средств и будущих выплат по купонам по более высоким ставкам;

4. Риск ликвидности. Некоторые ценные бумаги нелегко продать до наступления срока погашения. Чтобы заставить другого инвестора купить ее, владельцу, может быть, придется значительно понизить цену. Риск потенциального колебания в выручке прибыли, вызванный этим недостатком реализуемости, представляет элемент риска ликвидности. Банки могут владеть неограниченным количеством таких ценных бумаг и размещать новые выпуски или сделать рынок выпущенных облигаций. Тип ценных бумаг состоит из облигаций, выпускаемых квазигосударственными федеральными и

муниципальными ведомствами, такими, как Международный банк реконструкции и развития, Tennessee Valley Authority и ведомства отдельных штатов, связанные с жилищными проектами и проектами общих университетов. Количество, которым владеет банк от любого отдельного эмитента ограничено 15 % капитала банка плюс излишек. Кроме того банки могут размещать и торговать этими облигациями. Ценные бумаги типа 3 включают все другие облигации, эквивалентные облигациям инвестиционного уровня. Банки могут вкладывать только 10% капитала и излишка в одну из этих ценных бумаг, и им не разрешают размещать или торговать ими. Контролеры не ограничивают банки в их выборе сроков погашения. От банков требуется только понимание общего положения процентного риска, как части процесса регулярной проверки. На разные ценные бумаги влияют различные кредитные и ликвидные факторы [24, с. 15].

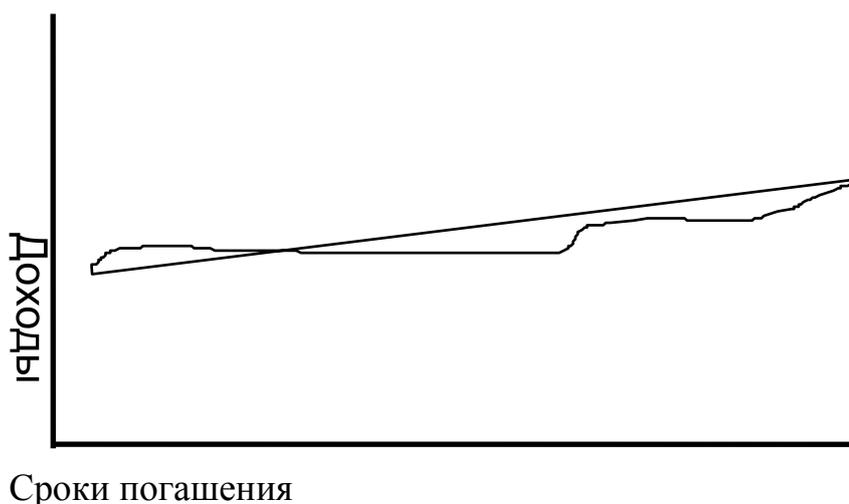
В целях снижения риска по активным операциям в обеспечении доходности и ликвидности банка проводят распределение инвестиционного портфеля банка между различными видами ценных бумаг, носящей название диверсификация. Диверсификация не обеспечивает абсолютного устранения инвестиционного риска, но способствует его уменьшению.

Существует четыре направления диверсификации инвестиционного портфеля банка:

1. Качество ценных бумаг;
2. Сроки погашения;
3. Тип обязательств;
4. География размещения.

В целях повышения степени надежности при формировании ступенчатой структуры инвестиционного портфеля банками проводится анализ динамики изменений процентных ставок на ценные бумаги и на их основе построение кривой доходности. Кривая доходности ценных бумаг - это график движения доходов от момента покупки до момента погашения банком ценных бумаг определенного класса и вида, различающихся между собой только сроками

погашения.



**Рис. 1. Кривая структуры доходов ценных бумаг инвестиционного портфеля банка [19, с. 86]**

Кривая (рис. 1) описывает прогнозируемое поведение динамики рыночных цен (курсовой стоимости) и доходов определенного класса ценных бумаг на определенные периоды времени.

На основе кривых доходности отдельных видов ценных бумаг банк подбирает такую суммирующую кривую, которая наилучшим образом отвечала бы в перспективе его инвестиционной политики, являлась рабочим инструментом структурного формирования и управления портфелем ценных бумаг.

Производственные инвестиции, их разновидности и анализ. Глубокие изменения в экономике России, происходящие в ходе реформ, поставили предприятия перед необходимостью адаптации к рыночным условиям. Совершенно очевидно, что выжить сумеют те из них, продукция которых будет воспринята рынком, выдержит конкуренцию продукции других отечественных производителей и импортом. Для подавляющего большинства предприятий это связано с реконструкцией, освоением новых видов продукции и технологий или расширением производственных мощностей. Решение этих задач требует привлечения соответствующих инвестиционных

ресурсов [4, с. 15].

В настоящее время в России формируются рынки промышленного и финансового капитала. В их взаимодействии заключаются неисчерпаемые возможности для развития экономики страны на всех уровнях. Эти рынки насчитывают десятки тысяч субъектов и имеют сложную структуру. В российских условиях эти рынки резко разбалансированы в сторону повышения спроса на инвестиционные ресурсы. При этом, характерной тенденцией является расширяющееся присутствие на них иностранного капитала. Емкость рынка потенциальных инвестиций весьма велика и может достигать нескольких сотен миллиардов долларов США иностранных инвестиций и не менее внушительную отечественных.

При всем многообразии источников и методов внешнего финансирования проектов, в конечном счете, его можно свести к двум основным формам:

- форма инвестиции;
- форма долгового финансирования (кредиты, займы).

Анализ соотношения двух форм финансирования важен, прежде всего с точки зрения оценки финансовой устойчивости проекта (определение финансового рычага), с точки зрения бухгалтерского учета операций по финансированию проекта, а также с точки зрения правовых последствий использования той или иной формы.

При первой форме – инвестиционной, инвестор приобретает право на участие в управлении проектом и право собственности, при этом, срок возврата капитала не установлен, а при использовании второй формы - ссудного капитала кредитор не получает права на участие в управлении и права собственности, а срок возврата капитала установлен условиями договора.

В реальной жизни иногда, оказывается, сложно проводить анализ соотношения указанных двух методов финансирования из-за размытости некоторых конкретных методов. Среднее место между инвестициями и долговым финансированием занимают, например, такие методы, как долговые обязательства с варрантами, конвертируемые облигации, и т.д.

Кредитные операции в рамках проектного финансирования для коммерческих банков характеризуются повышенным риском. При «классической» схеме проектного финансирования банк выдает кредит заемщику без права регресса (оборота) последнего. Доходы, получаемые от реализации инвестиционного проекта являются единственным источником вознаграждения банка. Помимо этого, коммерческий банк получает право на повышенный процент в обмен на принятие рисков. На высокий риск банк идет только в определенном случае, а именно, если инвестиционный проект обещает достаточно высокую прибыль. Такие проекты возможны в добыче полезных ископаемых, энергетике, первичной обработке сырья и т.п. В данном случае банк начинает действовать как предприниматель, активно вникая в вопросы разработки и реализации инвестиционного проекта. В некоторых случаях, банк резервирует за собой право на приобретение части акций предприятия, управляющего объектом инвестиций при составлении кредитного договора. Проектное финансирование способствует активному сращиванию банковского и промышленного капитала [24, с. 117].

Сегодня «классическая» схема проектного финансирования (принятие кредитуемым банком всех рисков, связанных с реализацией инвестиционного проекта) применяется довольно редко. Причиной всего этого является дефицит сверхприбыльных проектов.

Для исправления сложившейся ситуации банк применяет схемы проектного финансирования с ограниченным оборотом банка на заемщика. На сегодняшний день такие схемы находят все большее применение. Еще десять лет назад эти схемы применялись в основном в энергетике и добыче полезных ископаемых, сегодня добавились следующие отрасли производства - металлургическая, нефте- и газопереработка, некоторые виды химических производств, при реализации инфраструктурных проектов.

Все чаще находят применение также схемы финансирования, предусматривающие полный оборот банка на заемщика. Современная схема представляет собой традиционное банковское кредитование инвестиционных

проектов, но обеспечением платежных обязательств заемщика выступают денежные доходы заемщика от его общей хозяйственной деятельности, а также его активы и разного рода гарантии и поручительства, а не только качество проекта.

Особое внимание уделяется вопросам выявления оценки и снижения рисков при реализации инвестиционных проектов в схемах проектного финансирования без оборота и с ограниченным оборотом на заемщика. Ведущую роль, как правило, в этом играет банк, который осуществляет оценку инвестиционного проекта силами своих сотрудников и привлеченных консультантов. Оценка инвестиционного проекта сводится к следующим позициям:

- оценка эффективности инвестиций;
- оценка динамики денежных потоков;
- оценка перспектив реализации продукции;
- оценка проектных рисков и т.д.

Совокупность методов оценки инвестиционных проектов (экономической, финансовой, технической, экологической, организационно-правовой, коммерческой) носит название проектный анализ. На сегодняшний день проектный анализ широко применяется на Западе - как в банковском, так и в промышленном секторах экономики. Роль проектного анализа особенно высока при использовании схем проектного финансирования, и на его осуществление тратятся значительные средства. Крупные банки, специализирующиеся на проектном финансировании, в своем штате нередко имеют специалистов, необходимых для углубленной оценки инвестиционных проектов - инженеров, геологов, экологов и других [12, с. 14].

По характеру проявления риски, встречающиеся при разработке отдельных проектов, подразделяют на две основные категории:

- политические или региональные;
- коммерческие.

К политическим или региональным рискам относят:

- экспроприация или бойкотирование проекта правительством;
- гражданские беспорядки или военные действия;
- изменение системы налогообложения;
- изменение текущего законодательства;
- резкий рост инфляции вследствие изменения обменного курса валют.

На практике провести грань между региональным или политическим рисками бывает весьма затруднительно.

К коммерческим рискам можно отнести:

- технические, т.е. риски, связанные со строительством, вводом в действие и эксплуатацией проекта;
- риски изменения рынка, вследствие непрогнозируемых факторов колебаний рынка, влекущие за собой остановку реализации проекта.

Распределение данных рисков между всеми участниками реализации проектов является основным методом управления проектными рисками (т.е. рисками, связанными с реализацией проектов). Роль отдельных участников в покрытии рисков меняется в зависимости от различных стадий проектного цикла. Например, на стадии инвестиций кредитующий банк, обычно снимает с себя ответственность за качественное и своевременное завершение строительных и монтажных работ. Основные риски, связанные со сроками ввода объекта в эксплуатацию и качеством объекта возлагаются на самого заемщика, в том числе - на подрядчика, поставщиков оборудования и транспорта. Как правило, банк берет на себя часть коммерческих, страновых, валютных и иных рисков лишь на этапе эксплуатации объекта.

В подавляющем большинстве случаев политические и региональные риски принимают на себя финансово-кредитные институты, т.е., специальные организации, специализирующиеся на страховании подобного типа рисков.

Ведущие экспортно-кредитные институты, такие как Эксимбэнк (США), Гермес (Германия), Кофасе (Франция), Джи-Эксим (Япония) берут на себя определенные обязательства по страхованию рисков, как правило, на срок от 5 до 12 лет при максимальном покрытии риска в размере от 60 до

100% для политических и коммерческих рисков.

Практически все крупные проекты при высоких суммах капитальных затрат привлекают к участию финансовые институты, специализирующиеся на предоставлении гарантий и страховании рисков. Эти риски, кредитуемый проект банки просто не в состоянии принять в силу специфики и величины страховых сумм. Помимо финансовых институтов в число участников реализации проекта нередко входят и фирмы, приобретающие продукцию, когда с ними заключаются заблаговременные контракты на приобретение продукции.

Банки, выставляющие условные и безусловные гарантии банку-кредитору и другим участникам реализации проекта также могут быть привлечены к участию в проекте. Особое внимание кредитор уделяет вопросу оценки запаса прочности проекта, т.к., проектное финансирование связано с повышенными рисками для него. Запас прочности проекта определяется коэффициентом покрытия задолженности (debt coverage ratio-DCR), который рассчитывается как отношение суммы ожидаемых чистых поступлений от проекта к планируемым выплатам по кредитной задолженности. Данный коэффициент в любом случае не может быть меньше единицы. В мировой практике банковского кредитования проектов в 80-е годы прошлого столетия нижняя граница была принята на уровне 2:1 (200%). Сегодня острая конкуренция на мировом рынке проектного кредитования привела к снижению этого коэффициента до 1,3:3 (130%).

Несомненно, величина коэффициента в зависимости от величины взятых банком рисков может варьировать от среднего в каждом конкретном случае. В случае проектного кредитования, как и при обычном кредитовании, согласовывается традиционный график погашения задолженности перед банком.

Особое внимание при осуществлении проектного финансирования кредитор уделяет вопросам контроля за реализацией проекта вследствие повышенных рисков. Иногда эту функцию выполняет специальная компания,

приглашаемая для сопровождения проекта, а именно для осуществления надзорных функций. Если степень риска незначительна, контроль проектного финансирования осуществляет сам кредитор. При составлении проектного соглашения прописываются права кредитора или специальной компании относительно всей запрашиваемой необходимой информации, относящейся к проекту, обеспечивается доступность объекта для инспекторов и т.д. Относительно обязанностей заемщика, то важнейшим среди них является своевременное предоставление регулярных отчетов о ходе проведения работ, прописанных в контрактах, соблюдение строительных, экологических и иных норм договора, а также соблюдение выполнения условий технической документации, предупреждение о возникновении возможных препятствий для реализации проекта. После сдачи объекта инвестиционной деятельности в эксплуатацию обязательства заемщика по соглашению о реализации проекта считаются частично выполненными, а после погашения всех платежных обязательств по кредитному договору – полностью выполненными [15, с. 11].

Несмотря на многие преимущества данной схемы для заемщика средств в рамках проектного финансирования (прежде всего ограниченная ответственность перед кредитором) имеются и определенные отрицательные:

- в связи с повышенными рисками процент по предоставляемому кредиту завышенный;
- высокие затраты по предпроектным работам;
- время от подачи заявки до принятия решения о финансировании составляет достаточно длительный период;
- чрезвычайно жесткий контроль за деятельностью заемщика со стороны банка;
- существующий риск потери заемщиком своей независимости в определенных случаях (если кредитор оговаривает за собой право приобретения акций компании в случае удачной реализации проекта).

Поэтому в большинстве случаев «традиционные» схемы финансирования инвестиционных проектов (кредиты под залоговое обеспечение, гарантии и

поручительства; эмиссия акций и облигаций; лизинг и т.д.) для заемщика предпочтительней.

Следовательно, проектное финансирование является способом мобилизации различных источников финансирования и комплексного использования разных методов финансирования конкретных инвестиционных проектов и оптимального распределения, связанных с реализацией проектов финансовых рисков. На сегодняшний день, проектное финансирование близко по смыслу близко к понятиям «финансовое конструирование», «финансовый дизайн» в отличие от начала 70-х годов прошлого столетия, когда под этим понятием понималось исключительно узко по смыслу. К сожалению, на сегодняшний день в России проектное финансирование пока не получило серьезного развития.

## **Глава 2 Инвестиционные аспекты финансовой политики Краснодарского ПАО «КМБ»**

### **2.1 Оценка состояния инвестиционных проектов**

При реализации инвестиционных проектов для снижения риска особое внимание уделяется оценке самого проекта. Ведущую роль в этом вопросе отводится банку. Основными этапами методики оценки проектов являются:

1. Анализ организационно-правового состояния объекта инвестиций Этот анализ производится на основе представленных заемщиком документов - устава предприятия, учредительного договора, свидетельств о регистрации, протоколов общих собраний акционеров по наиболее значимым вопросам;

2. Анализ производственно-технического и финансово-экономического состояния заемщика производится на основе следующих представленных документов (копии баланса за последние две отчетные даты, финансовых результатов деятельности предприятия, актов о результатах проверок налоговых инспекций, кредитной истории заемщика, объемах выпускаемой и реализуемой продукции и т.п.);

3. Анализ бизнес-плана инвестиционного предложения, содержащий:

- краткий обзор предполагаемого инвестиционного проекта;
- производственный план проектируемого мероприятия, включающий калькуляцию себестоимости предполагаемой к производству продукции, определением всех прямых и накладных издержек;
- финансовый план, где на основе обобщения предыдущих разделов определяются общие инвестиционные и производственные издержки, необходимость привлечения средств, устанавливается экономическая эффективность инвестиционного проекта, выбор схемы финансирования проекта и выявления финансовых последствий от реализации.

4. Разработка согласованного с банком инвестиционного проекта: детального технико-экономического обоснования документов, определяющих взаимодействие партнеров;

5. Оформление и регистрация учредительных документов, контрактов, договоров и т.д.

**Таблица 3**

**Примерная схема потока реальных денег (кэш-флоу)<sup>1</sup>**

№	Наименование показателей	Первоначальное состояние	1-й год с разбивкой по шагам	2-й год с разбивкой по шагам
1	Операционная деятельность			
1.1	Продажа и другие поступления	0	25300	48875
1.2	Денежные выплаты - операционные затраты	0	10292	16971
1.3	Сальдо (1.1-1.2)	0	15008	31904
2.	Инвестиционная деятельность			
2.1	Поступления от продажи активов	0	0	0
2.2	Затраты на приобретение активов	0	3000	1800
2.3	Сальдо (2.1-2.2)	0	-3000	-1800
3	Финансовая деятельность			
3.1	Поступление денежных средств:	0	8000	0
	Собственный капитал	0	0	0
	Краткосрочный кредит	0	0	0
	Долгосрочный кредит	0	8000	0
3.2	Возврат предоставленных средств и процентов	0	8080	3980

<sup>1</sup> Таблица составлена по данным, полученным в процессе исследования

**Продолжение таблицы 3**

	Налоги и обязательные платежи	0	8288	16836
3.3	Сальдо (3.1-3.2)	0	-9368	-24016
4	Накопленный денежный поток	0	2640	6091

Для успешного установления деловых контактов инвестиционное предложение (бизнес-план) должен соответствовать по своему содержанию требованиям Центра промышленных исследований при ООН ЮНИДО.

При этом разработка конкретных разделов должна основываться на российском законодательстве и реальных экономических условиях. Расчет финансовых показателей проектов представляется целесообразно проводить на основе анализа денежных потоков с использованием при необходимости отдельных расчетных программных модулей, адаптируемых к конкретному содержанию проекта [13, с. 4].

Центральное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов вложений средств в операции с реальными активами составляет финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов. Инвестиционный проект, несмотря на все прочие благоприятные характеристики проекта не будет принят к реализации, если не обеспечит:

- возмещения вложенных средств за счет доходов от реализации товаров и услуг;
- получения прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций;
- окупаемости инвестиций в пределах установленного срока, на который был взят кредит.

В табл. 3 приведена схема потока реальных денег (кэш-флоу).

Ключевой задачей оценки финансово-экономических параметров любого проекта вложения средств в реальные активы является определение реальности достижения положительных результатов инвестиционных операций. Именно

поэтому банками используются определенные системы аналитических методов и показателей, которые в совокупности позволяют прийти к достаточно надежному и объективному выводу. Наиболее часто применяются пять основных методов.

1. Методы, основанные на применении концепции дисконтирования:

- метод чистого приведенного эффекта (или определения чистой текущей стоимости);
- метод расчета индекса инвестиционной рентабельности;
- метод расчета внутренней нормы прибыли.

2. Метод, не предполагающий использования концепции дисконтирования:

- метод расчета периода окупаемости инвестиций;
- метод определения бухгалтерской рентабельности инвестиций.

1. Метод определения чистой текущей стоимости. В основе метода лежит концепция дисконтирования. Дисконтирование представляет собой базу для расчетов стоимости капитала с учётом временного фактора. Одной из разновидностей дисконтирования является особый тип финансовых расчетов, т.е., процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня. Второй разновидностью дисконтирования является обратный расчет ценности денег, т.е. определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую прибыль в будущем.

Таким образом, чистая текущая стоимость – это разница между величиной денежных притоков (поступлений денежных средств), порождаемых реализацией инвестиционного проекта и привязанных к их сегодняшней стоимости, и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех денежных оттоков (затрат), необходимых для реализации данного инвестиционного проекта.

Например, при составлении прогноза, следует, что инвестиция (IC) будет генерировать в течение  $n$  лет годовые доходы в размере  $P_1, P_2, \dots, P_n$ . Общая накопленная величина дисконтированных доходов (Present Value, PV) и чистый

приведенный эффект (Net Present Value, NPV) соответственно рассчитываются по следующим формулам:

$$PV = Pk / \sum (1+r)^k \quad (1)$$

$$NPV = Pk / \sum (1+r)^k - IC \quad (2)$$

где IC - величина исходной инвестиции;

r - коэффициент, устанавливаемый инвестором самостоятельно, исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал.

Следует, что проект следует принять если:  $NPV > 0$ ; проект следует отвергнуть если  $NPV < 0$ ; проект нейтральный, т.е., ни прибыльный, ни убыточный, если  $NPV = 0$ .

В случае положительного решения в отношении принятия данного проекта следует иметь в виду, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала коммерческой организации. Данный показатель аддитивен во временно - пространственном аспекте, т.е. можно суммировать NPV различных проектов.

2. Метод расчета индекса рентабельности инвестиций. Рентабельность инвестиций PI- это показатель, который позволяет определить меру возрастания дохода инвестора в расчете на 1 руб. инвестиций. Расчет индекса рентабельности производится по формуле:

$$PI = Pk / \sum (1+r)^k : IC \quad (3)$$

где IC - первоначальные инвестиции;

P - денежные поступления в году t, которые будут получены благодаря этим инвестициям.

В случае, если индекс NPV положителен, то и величина PI будет больше

единицы и, следовательно, наоборот. В случае, если расчеты дают значение PI больше единицы, то такая инвестиция считается приемлемой.

Индекс рентабельности в отличие от чистого приведенного эффекта является относительным показателем. Критерий PI очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV, либо при комплектовании портфеля инвестиций с целью максимизации суммарного значения NPV.

3. Метод расчета внутренней нормы прибыли. Уровень окупаемости средств, направленных на цели инвестирования представляет собой внутреннюю норму прибыли, или внутренний коэффициент окупаемости инвестиций IRR. Формально коэффициент IRR определяется как тот коэффициент дисконтирования, при котором инвестиционный проект не обеспечивает роста богатства инвестора, но и не ведет к ее снижению, т.е. величина NPV равна нулю. Граничное значение коэффициента дисконтирования, разделяющего инвестиции на приемлемые и невыгодные позволяет определить внутренняя норма прибыли. Для этого величину IRR сравнивают с тем уровнем окупаемости вложений, который инвестор выбирает для себя в качестве стандартного с учетом цены капитала для инвестирования и величины «чистого» уровня прибыльности, которую инвестор хотел бы иметь при использовании. Этот стандартный уровень желательной рентабельности вложений часто называют барьерным коэффициентом HR. Принцип сравнения этих показателей такой:

- проект приемлем, если IRR больше HR;
- проект неприемлем, если IRR меньше HR;-
- можно принимать любое решение, если IRR равен HR.

Формула расчета следующая:

$$IRR = r, \text{ при котором } NPV = f = 0 \quad (4)$$

4. Метод расчета периода окупаемости инвестиций. Данный метод

основан на определении необходимого времени, которое потребуется для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Формула для расчета периода окупаемости имеет следующий вид:

$$PP = \min n, \text{ при котором } \sum_{k=1}^n P_k \geq IC \quad (5)$$

где PP- период окупаемости (лет),

IC - первоначальные инвестиции,

P - годовая сумма денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта.

5. Метод, определяющий бухгалтерскую рентабельность инвестиций. Отношение средней величины дохода фирмы по бухгалтерской отчетности к средней величине инвестиций называется показателем бухгалтерской рентабельности инвестиций ROI. Данный показатель (ROI) обладает рядом неоспоримых достоинств этого: он прост и очевиден при расчете и при этом величина ROI оказывается достаточно близкой к более сложному показателю IRR.

Вследствие высокой инфляции, обладающей временной изменчивостью, все интегральные показатели должны опираться на реальные значения с учетом структурной инфляции. Сам расчетный период (его длительность) не может превышать срок, прописанный банком в договоре. При определении значения показателя IRR необходимо учитывать правильный учет ликвидационной стоимости активов заемщика на конец расчетного периода.

Для самого банка срок окупаемости инвестиций (PBP) представляет интерес в том случае, когда его значение определяется как минимальное значение срока возврата всех заемных ресурсов, то есть выполнение всех обязательств перед банком при известной ставке процента по кредиту.

Следовательно, величина PBP зависит от ставки процента по кредиту и его значение находится в предположении, что для выполнения обязательств заемщик должен перечислять всю наличность, остающуюся в его распоряжении

после уплаты налогов в результате операционной деятельности, связанной с проектом. Поэтому, заемщику требуется продемонстрировать банку надежность выполнения обязательств в зависимости от того, на какой срок ему будут предоставлены ресурсы в диапазоне от РВР до момента, принятого в качестве предельного (расчетный срок). Поэтому для каждого вариантов схемы финансирования необходимо определить коэффициент резервирования проекта, который представляет собой отношение средств, оставшихся в распоряжении заемщика после уплаты налогов и выполнения прочих обязательств к величине всех обязательств [17, с. 23].

Можно сделать вывод о том, что проектный анализ имеет определенное значение для снижения риска при оценке инвестиционного проекта и следовательно, в интересах банка организация эффективного управления портфелем своих инвестиций на основе взвешенной оценки и распределения проектных рисков на перспективу.

В качестве примера использования описанных методов можно привести следующий. Первый этап представлен в виде табл. 4.

**Таблица 4**

**Этап 1. Расчет исходных показателей по годам<sup>2</sup>**

Показатели	Годы				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Объем реализации	6900	7300	8300	8200	6100
Текущие расходы	3400	3502	3607	3715	3827
Износ	2000	2000	2000	2000	200
Налогооблагаемая прибыль	1400	1898	2593	2285	173
Налог на прибыль	420	569	778	686	52
Чистая прибыль	980	1329	1815	1599	121

<sup>2</sup> Таблица составлена по данным, полученным в процессе исследования

**Продолжение таблицы 4**

Чистые денежные поступления	2980	3329	3815	3599	2121
--------------------------------	------	------	------	------	------

Некое коммерческое предприятие рассматривает возможность и целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии составляет 15 млн. долларов; срок эксплуатации - 6 лет; износ на оборудование начисляется по методу прямолинейной амортизации, т.е. 25% годовых; при демонтаже линии ликвидационная стоимость оборудования будет достаточна для покрытия расходов. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах (тыс. долларов): 6900, 7300, 8300, 8200, 6100. По годам текущие расходы можно оценить таким образом: 3400 тыс. долл. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 3,5%. Ставка налога на прибыль составляет 32%.

При сложившейся финансово-хозяйственном положении организации, следует, что коэффициент рентабельности авансированного капитала составлял 22-23%; цена авансированного капитала - 20%. В итоге, имея практический опыт принятия решений в области инвестиционной политики, руководство предприятия не считает целесообразным участвовать в проектах со сроком окупаемости более четырех лет.

Оценка целесообразности данного проекта к реализации выполняется в три этапа:

Этап 2. Расчет аналитических коэффициентов:

а) расчет чистого приведенного эффекта по формуле (2.2),  $r = 19\%$ :

$$NPV = -10000 + 2980 \cdot 0,8403 + 3329 \cdot 0,7062 + 3815 \cdot 0,5934 + 3599 \cdot 0,4987 + 2121 \cdot 0,4191 = -198 \text{ тыс. долл.};$$

б) расчет индекса рентабельности инвестиции по формуле (3):

$$PI = 0,98;$$

в) расчет внутренней нормы прибыли данного проекта по формуле (4):

$$IRR = 18,1\%$$

г) расчет срока окупаемости проекта по формуле (5): срок окупаемости 3 года, поскольку кумулятивная сумма чистых денежных поступлений за этот период (10124 тыс. долл.) превышает объем капитальных вложений.

Этап 3. Анализ коэффициентов. Приведенные расчеты показывают, что в зависимости от того, какой критерий эффективности выбран за основу в данной коммерческой организации, могут быть сделаны диаметрально противоположные выводы.

Эффективность и противоречия критериев оценки. Приведенный выше пример показывает, что даже в отношении единичного проекта решение о его принятии не всегда очевидно, поскольку выбор нужного критерия может при определенных условиях помочь «обосновать» то или иное решение. Очевидно, что ситуация резко усложнится, если приходится оценивать несколько проектов, причем находящихся в различных отношениях взаимозависимости. В примере показано, что противоречия возникли между критериями различных групп - основанных на дисконтированных и недисконтированных оценках, однако даже на интуитивном уровне можно предположить, что такие расхождения могут возникнуть и внутри группы однородных критериев.

Прежде всего, необходимо еще раз подчеркнуть, методы, основанные на дисконтированных оценках, с теоретической точки зрения, являются более обоснованными, поскольку учитывают временную компоненту денежных потоков. Вместе с тем они относительно более трудоемки в вычислительном плане.

Таким образом, основной вывод состоит в том, что из всех рассмотренных критериев наиболее приемлемыми для принятия решений инвестиционного характера являются критерии NPV, IRR и PI. Основная причина проблемы выбора критерия кроется в том, что NPV - абсолютный показатель, а PI и IRR – относительные [20, с. 57].

Исследования, приведенные крупнейшими специалистами в области финансового менеджмента показали, что в современных экономических условиях более предпочтительно использование критерия NPV. Основных

аргументов в пользу этого критерия два:

NPY дает вероятную оценку прироста стоимости коммерческой организации в случае принятия проекта; критерий в полной мере отвечает основной цели деятельности управленческого персонала, которой, как отмечалось ранее, является наращивание экономического потенциала компании, точнее рыночной оценки капитала собственников;

NPY обладает свойством аддитивности, что позволяет складывать значения показателя NPY по различным проектам и использовать агрегированную величину для оптимизации инвестиционного портфеля.

Рекомендация о предпочтительности критерия NPY высказывает в основном учеными, которые, формируя такое мнение, исходя из основной целевой установки, стоящей перед любым банком - максимизация благосостояния ее владельцев. Тем не менее, на практике данная рекомендация не является доминирующей. Высказывается и предположение, объясняющее эту ситуацию, - решения в области инвестиций легче принимать, основываясь на относительных, а не на абсолютных оценках [21, с. 97].

## **2.2 Роль отдела инвестиций в структуре банка и его значение в формировании конечного результата**

Вопросы формирования инвестиционной политики для ПАО «КМБ» так же актуальны, как и для других банков. Финансово-кредитное учреждение не имеет перспектив развития без активного участия в финансировании крупных проектов по развитию региона, строительству инфраструктуры: жилья, объектов социально-культурной сферы и т.д. По состоянию на 01.01.2016 г. уставной капитал банка составил 1651950 руб.

Однако, несмотря на то, что банк по объему операций, собственному капиталу, прибыли входит в сотню крупнейших банков России, объемы его инвестиционных операций незначительны. Инвестиционная деятельность ПАО «КМБ» осуществляется по двум направлениям:

- вложения в ценные бумаги;
- долгосрочное кредитование индивидуальных предпринимателей за счет привлеченных ресурсов.

В 2015 г. портфельные инвестиции ПАО «КМБ» распределялись следующим образом:

1) участие в капиталах нефинансовых предприятий, путем покупки акций;

2) работа на рынке государственных ценных бумаг.

Филиалом произведены вложения в акции следующих предприятий:

1) ООО «Альянс» в сумме 292795 руб.;

2) Научно-производственный концерн «Мир» в сумме 10000 руб.

Данные вложения рентабельны и доходы за 2015г. сложились в сумме 63612 руб., что составляет 0,3% от общего дохода по филиалу.

В течение 2015 г. проводилась работа по совершенствованию операций с Казначейскими обязательствами и облигациями государственного сберегательного займа, доля которых в общем объеме актива банка составила 1,4%. Активы банка в среднем исчислении за год составили 81138807 руб., из них активы, приносящие доход - 51140299 рублей и их удельный вес - 63% от суммы всех активов банка.

Работа по операциям с КО осуществлялась в 1-ом квартале 2015 г. ПАО «КМБ» являлся уполномоченным депозитарием и платежным агентом Минфина РФ по Казначейским обязательствам (далее КО), выпущенными в соответствии с Постановлением Правительства РФ № 906 от 09 августа 1997 г. КО выпускались Минфином РФ и их обращение определялось «Положением о порядке размещения, обращения и погашения КО», утвержденным Минфином РФ (№ 140 от 31 октября 2013 г.) КО выпускались сериями в без документарной форме в виде записи на счетах в уполномоченном депозитарии. Каждый выпуск КО имел свой уникальный номер. Для каждой серии КО назначается свой уполномоченный депозитарий. Обращение КО производилось путем перевода по специальным счетам «депо» в ПАО «КМБ». Выписка из

счета «депо» являлась документом, подтверждающим право собственности держателя КО [25].

ПАО «КМБ», являясь уполномоченным депозитарием и платежным агентом по конкретным сериями КО, выполнял следующие функции:

- депонирование КО по счетам «депо», открываемых каждому владельцу в соответствии с приложенным к глобальному сертификату перечнем;
- передача КО в соответствии с поручениями учредителей КО;
- уведомление держателей КО о проведении операций по их счетам «депо»;
- учет (досрочный выкуп) КО у держателей на договорной основе;
- выполнение функции посредника между владельцем КО и Минфином при обмене КО на налоговое освобождение;
- осуществление в качестве платежного агента Минфина РФ денежных расчетов с конечным держателем КО на моменте их погашения по факту поступления денежных средств от Минфина;
- контроль за целевым использованием КО Счет «депо» открывался на основании:
- первым вторым держателям на основании договора между Банком и Минфином;
- остальным держателям, на основании поручений держателей на перевод КО на имя нового держателя и заявления нового держателя на открытие нового счета.

Доход филиала от операций с КО сложился из следующих функций:

- 1) покупка и погашение КО с получением процентов по текущему курсу;
- 2) продажа КО физическим и юридическим лицам.

К основным документам, регулирующим рынок облигаций сберегательного займа (ОСЗ), относятся: Указ Президента РФ от 9 августа 1997г. № 836 и Постановление Правительства РФ от 10 августа 2013 г. № 812, утвердившее «Генеральные условия выпуска и обращения облигаций сберегательного займа РФ». На основании этих документов Минфин издает

приказы об организации работы по выпуску каждой серии, а также официальные извещения об установлении очередной купонной ставки.

Облигации сберегательного займа предназначаются прежде всего для физических лиц и выпущена, как сформулировано в Указе Президента РФ, для обеспечения гарантий сохранности сбережений населения и стабилизации ситуации на денежном рынке и рынке ценных бумаг. Эмитентом ОСЗ является Министерство Финансов РФ.

Номер государственной регистрации ОСЗ имеет следующую структуру: 30 x 3 x 4 x 5 RMPS, где x 3 x 4 x 5 - порядковый номер выпуска.

ОСЗ выпускаются в документарном виде на предъявителя. Срок обращения облигации - 1 год. Они имеют 4 купона, по которым ежеквартально выплачивается доход. Номинал облигации - 100 и 500 рублей. Общий объем выпуска займа - 10 млн. рублей. Разбит на транши по 1 млн. рублей. При покупке и продаже ОГСЗ учитывается накопленный купонный доход. Разница между накопленным купонным доходом на дату продажи и на дату покупки выводится из налогообложения (совместное письмо Министерства Финансов РФ от 7 сентября 2013 г. № НП-6-1/477).

Операции с ОГСЗ ПАО «КМБ» проводились следующим образом:

- 1) покупка облигаций на аукционе;
- 2) покупка облигаций на вторичном рынке на основании заключенного договора с инвестором.

Доход филиала от операций с ОГСЗ сложился из следующих функций:

- 1) погашение облигаций через уполномоченные банка в безналичной форме. Процентный доход по облигациям выплачивается ежеквартально путем погашения соответствующего купона;
- 2) продажа ОГСЗ физическим лицам.

Удельный вес долгосрочных кредитных вложений в объекты строительства составил около 3% от общего объема кредитного портфеля банка и доход от них за 2015 г. получен в сумме 1137856 рублей, что составило 0,2% от общего дохода по филиалу.

Долгосрочное кредитование ПАО «КМБ» осуществлялось в основном за счет средств Минфина. И порядок кредитования определялся «Временным положением о финансировании и кредитовании на территории РФ», утвержденным Постановлением Правительства № 220 от 21 марта 2013 г.

Прямо государственное регулирование инвестиционной деятельности и поддержка инвестиционных проектов осуществляется в основном путем направления финансовых ресурсов на выполнение федеральных целевых программ по финансированию и кредитованию. Министерство финансов РФ направляет средства федерального бюджета, предоставляемые на возвратной основе, для финансирования капитального строительства через Югбанк в соответствии с заключенным с ним договором. Общий срок пользования средствами федерального бюджета и дата начала возврата их заемщиком, устанавливается с учетом продолжительности строительства объектов и выхода введенных в действие производств на проектную мощность [23, с. 63].

На основании заключенного договора, общая сумма выделенных средств по кредитным линиям 2011-2014 гг. составила 70830000 рублей. Процентная ставка за пользование ресурсами была установлена в размере 13% годовых (из них 2% годовых - доход филиала).

На 01.01.2015 г. ссудная задолженность по данным кредитам составила 61642490 рублей, в том числе в разрезе по крупным заемщикам.

**Таблица 5**

**Текущая ссудная задолженность по крупным заемщикам на  
01.01.2015 г.<sup>3</sup>**

№	Наименование объекта	Сметная стоимость в действующих ценах по проекту (тыс. руб.)	
1.	ОАО «Юрак» строительство завода для переработки сырья	4470,3	1648,0

<sup>3</sup> Таблица составлена по данным, полученным в процессе исследования

**Продолжение таблицы 5**

2.	ОАО «АиС» реализация продукции	4481,4	500,0
3.	Отраденский комбинат реконструкции тепловой сети	821,1	550,0
4.	Белореченская оптово-розничная база	675,5	541,1

При заключении договоров на получение указанных средств заемщик предоставляет в банк:

- 1) учетная карточка заемщика;
- 2) ходатайство на выдачу кредита;
- 3) учредительные документы заемщика;
- 4) решение организации - Заемщика о предоставлении в Банк заявки на кредит и залога;
- 5) пояснительная записка;
- 6) технико-экономическое обоснование кредитуемого мероприятия;
- 7) документы, характеризующие инфраструктуру деятельности заемщика;
- 8) справки для открытия ссудного счета;
- 9) баланс Заемщика;
- 10) акт последний аудиторской проверки;
- 11) документы по обеспечению кредита.

Обеспечением выданных средств являются договора залога недвижимости или оборудования. Однако, из-за выделения кредитных средств в полном объеме и недостаточной хозяйственной деятельности, ряд предприятий не имеет возможности погасить кредит. Постоянный рост цен осложняет поиск дополнительных инвесторов заинтересованных в выделении средств.

В связи с отсутствием адекватных долгосрочных источников финансовых ресурсов, ПАО «КМБ» старается выступить в качестве организатора и менеджера совместного финансирования проекта из многих источников:

- «продать проект» зарубежным проекторам

- присоединиться к другим участникам для совместного кредитования.

ПАО «КМБ» совместно с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) разработали программу сотрудничества, предусматривающую участие в реализации ряда проектов. ЕБРР предусматривает участие в проекте до 35% от общей стоимости проекта и поскольку средства ЕБРР ограничены по сравнению с масштабами потребностей региона, главный упор Банка делает на качество финансируемых им проектов, а также на свою возможность привлечь дополнительные средства.

Однако, сотрудничество ПАО «КМБ» с ЕБРР осуществляется пока на уровне переговоров.

В настоящее время в ПАО «КМБ» рассматривает 11 проектов, в связи с объявленным ПАО «КМБ» и Федеральным Фондом поддержки малого предпринимательства конкурса инвестиционных проектов. Основными целями конкурса являются стимулирование развития предпринимательства, увеличение объемов производства. Средняя продолжительность инвестиционного проекта составляет два года. Объем инвестиционных средств, представляемых одному заемщику, как правило, до 500 тыс. рублей, с процентной ставкой за пользование ресурсами на уровне половины учетной ставки ЦБ РФ. После тщательного анализа на конкурс пока прошли четыре проекта, связанных со строительством объектов переработки сельскохозяйственной продукции. При осуществлении инвестиционной политики у филиала постоянно возникают трудности, в связи с отсутствием соответствующей законодательной базы и несоответствия между уровнем цены кредита и его финансовой отдачей в производстве, но ПАО «КМБ» не отказывается от поиска и финансирования перспективных проектов.

### **Глава 3 Предложения по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «КМБ»**

На сегодняшний день оживление инвестиционного процесса во многом зависит от участия в нем муниципального банка. Активизация их деятельности в этом направлении требует решения ряда проблем как на макроуровне, так и перестройки основных подходов к формированию инвестиционной политики банка.

Можно сказать, что российские муниципальные банки в данный момент проводят свою инвестиционную политику в двух направлениях: вложение средств в различные виды ценных бумаг и кредитование производственных структур.

Однако сложившиеся условия банковской деятельности сузили возможности кредитных учреждений по проведению активных операций по всем направлениям кредитных вложений. В структуре кредитных операций происходит вымыванием долгосрочных ссуд, связанные с совершенствованием производства.

Положение муниципальных банков, осуществляющих вложения в реальный сектор экономики, остается противоречивым и зачастую сложным из-за наличия практически неприемлемых для банка и предприятия-заемщиков условий деятельности по предоставлению инвестиционных кредитов. Что же касается портфельных инвестиций, то наибольшую долю сделок занимает размещение облигационных займов, и лишь малый процент приходится на прямые инвестиции.

Полновесная инвестиционная банковская деятельность затруднена из-за отсутствия действенной государственной политики поощрения инвестиционной активности.

В табл. 6 выделен ряд проблем на макроуровне, устранение которых позволило бы активизировать деятельность муниципальных банков на инвестиционном рынке.

**Проблема и предложения по совершенствованию инвестиционной политики банков на макроуровне<sup>4</sup>**

Проблемы на макроуровне	Предложения по решению проблем
<p>Недостаточная активность государственной инвестиционной политики</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Совершенствование структуры кредитно-финансовой системы.</li> <li>2. Смягчение режима резервирования для банков, участвующих в инвестиционном кредитовании экономики.</li> <li>3. Возрождение доверия к рынку ценных бумаг.</li> <li>4. При расходовании гос.средств на инвестиции власти должны выступать в роли инициатора и организатора ключевых проектов, а не заниматься эпизодической раздачей средств по конкурсу на проекты, инициируемые коммерческими структурами.</li> </ol>
<p>Недостаточность нормативных актов, регулирующих отношения участников инвестиционного процесса</p>	<p>Необходимо законодательно определить и закрепить механизм стимулирования и осуществления инвестиций в российскую экономику и отладить систему законодательных актов и положений, регулирующих порядок выпуска и обращения ценных бумаг.</p>
<p>Жесткий налоговый пресс</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Введение налоговых льгот на определенные виды инвестиций: освобождение или отсрочка от уплаты налога на инвестиционный доход.</li> <li>2. Предоставить право финансовым институтам предлагать пенсионные сберегательные счета,</li> </ol>

<sup>4</sup> Таблица составлена по данным, полученным в процессе исследования

уплата налога на доход по которым откладывается.
---

Для того чтобы возродить доверие к рынку ценных бумаг необходимо, во-первых, усовершенствовать законодательную базу, во-вторых развивать инфраструктуру рынка ценных бумаг путем организации торговли корпоративными ценными бумагами, которая не так четко регулируется и не столь хорошо организована как рынок государственных ценных бумаг. А также необходимо усовершенствование расчетно-клиринговых отношений на рынке ценных бумаг и системы российского налогообложения.

В качестве льгот могут рассматриваться: освобождение от налога на прибыль муниципальных банков, участвующих в кредитовании государственных инвестиционных программ, полученную за счет их кредитования;

- изменение порядка формирования фонда обязательных резервов для банков с предоставлением им права исключить в определенной пропорции из средств, перечисляемых в этот фонд, средства, направленные на кредитование приоритетных национальных инвестиционных программ;
- дифференцирование нормативов соотношения привлекаемых средств населения и капитала муниципальных банков, установление повышенных нормативов ликвидности для банков, участвующих в финансировании приоритетных национальных программ.

Однако, решение вышеуказанных проблем, затрагивающих в целом российскую экономику, без реформирования инвестиционной политики КБ не способно резко оживить инвестиционный процесс в стране. На сегодняшний день лишь очень немногие банки способны пойти на кредитование долгосрочных проектов, большинство же ограничиваются выдачей ссуд на выполнение оборотных средств и приобретение новых производственных мощностей. Муниципальные банки считают выгодным финансировать

маленькие эффективные проекты и вкладывают предпочтительно в производство конечной продукции.

По моему мнению, решить сложившуюся ситуацию возможно с помощью синтеза двух методов финансирования инвестиционных проектов, проводимых коммерческими банками:

1. Удовлетворение инвестиционного спроса через создание финансово-промышленных групп;

2. Проектное финансирование (финансовое конструирование).

Предложенный синтезированный подход можно смоделировать, взяв за основу систему взаимодействия ПАО «КМБ» и ООО «Тандер» и различных предприятий Краснодарского края, нуждающиеся в долгосрочном кредитовании.

На первом этапе определяется круг предприятий - возможных участников, объединенных для осуществления конкретного инвестиционного проекта (объединение условно можно назвать - объединенный фонд инвестиционного кредитования), группировочный признак - наличие расчетного счета в ПАО «КМБ».

В состав объединения предлагается включить финансово-устойчивые предприятия, нуждающиеся в объединении, совершенствовании и реконструкции производства, взаимосвязанные единым производственно-технологическим циклом и имеющие остаток свободных денежных средств. В отдельности каждое предприятие не способно самостоятельно осуществлять финансирование инвестиционного проекта, для этого ему необходимо либо воспользоваться кредитом банка, либо финансовой помощью большого количества предприятий, которые тоже должны быть заинтересованы в осуществлении данного проекта.

Из клиентов ПАО «КМБ» можно выделить группу взаимосвязанных предприятий, таких как предприятия производящие продукцию, торговли и перерабатывающие предприятия. Большинство из них пользуются кредитными ресурсами для пополнения оборотных средств.

Многую предлагается следующая схема комбинированного кредитования:

- льготное кредитование в пределах одного года для финансирования товаропроизводителей с целью получения дешевого сырья;
- инвестиционное кредитование до трех лет для перевооружения производства и внедрения новых технологий производства продукции.

Предлагаемая схема льготного кредитования имеет следующий вид. Льготное кредитование, в соответствии с приведенной схемой будет осуществляться ПАО «КМБ» следующим образом:

Участники кредитования:

1. Кредитор – ПАО «КМБ»;
2. Заемщик - предприятия различных отраслей деятельности;
3. Администрация (края, района) - Поручитель;
4. Непосредственные пользователи кредитов - фирмы и предприятия, производящих продукцию.

Реализация схемы кредитования:

Кредит предоставляется предприятию-Заемщику, осуществляющему распределение кредитных средств по фирмам и предприятиям производящим продукцию. Дополнительным обеспечением по возврату кредита является залог ликвидных основных средств или производственных (товарных) запасов Заемщика. Поручителем по возврату кредита, предоставленного Заемщику, выступает Администрация (края, района).

Предприятие-Заемщик осуществляет кредитование непосредственного предприятий производящих продукцию с условием возврата - продажей в последующий период.

Возврат кредита ПАО «КМБ» должен быть произведен Заемщиком в срок, определяемый соответствующим договором (в случае несвоевременного (неполного) возврата кредита денежные средства будут выплачены поручителем Заемщика).

Для получения банком реальных данных о количестве кредитных ресурсов необходим контроль данных предоставляемых Заемщиком о

необходимом количестве денежных средств.

Заемщик и Администрация заключает договор, в котором предусматривается, что Заемщик является уполномоченным представителем Администрации по централизованной закупке продовольственных ресурсов или сырья. Между Заемщиком и фирмой производящей продукцию заключаются договора, предусматривающие расчет за предоставленные кредитные ресурсы - продажей готовой продукции в будущем.

Реализовав полученную продукцию, Заемщик направляет вырученные денежные средства Банку с целью погашения кредита.

## Заключение

На основании результатов настоящего исследования сделаны следующие

### **ВЫВОДЫ:**

В связи с все большим вовлечением банковских структур в инвестиционный процесс, актуальным становится вопрос формирования финансовой стратегии банка путем оптимального соотношения между размерами долговых обязательств и стоимостью собственных средств, направляемых на различные виды инвестиций и определению основных направлений инвестиционной политики.

Инвестиционную политику муниципальных банков целесообразно оформлять в виде документа, содержащего механизм принятия и реализации инвестиционных решений.

В зависимости от цели, преследуемой инвестором, программа представляет собой некоторое соотношение между доходностью вложений и их рискованностью, а также определяет иные характеристики активов, такие как ликвидность и уменьшает фактор риска путем формирования оптимального инвестиционного портфеля.

Муниципальные банки участвуют в инвестиционном процессе по двум направлениям:

1. Вкладывают в инвестиционные проекты собственные и привлеченные ресурсы;
2. Осуществляют вложения в ценные бумаги.

Разные виды инвестиций приносят инвестору доход в различной форме. Банк при выборе инвестиционной политики должен определить, какая форма дохода наиболее желательна, а также удельный вес каждой фирмы в общей сумме предлагаемого дохода по инвестиционному портфелю.

При формировании инвестиционного портфеля и управлении им особое внимание уделяется ликвидности составляющих его активов. Конфликт между ликвидностью и прибыльностью определяет так называемый инвестиционный

риск.

Для уменьшения риска по активным операциям банки применяют распределение инвестиционного портфеля между различными видами ценных бумаг по качеству, срокам и типу обязательств.

Управление рисками в схемах проектного финансирования сводится к распределению их между участниками реализации проектов. На разных стадиях проектного цикла роль отдельных участников в покрытии рисков меняется.

Для снижения риска при реализации инвестиционных проектов особое внимание уделяется его финансово-экономической оценке, которое позволяет оценить эффективность инвестиций с точки зрения ожидаемого дохода и, если предусматривается финансирование из внешних источников, определить обеспеченность своевременного погашения кредитов за счет выручки кредитуемого предприятия.

Для совершенствования инвестиционных аспектов финансовой политики ПАО «КМБ» **предлагается:**

1. Подготовить письменный документ, в котором определяются основные цели политики: средства, помещаемые в ценные бумаги должны приносить доход, а так же быть источником пополнения резерва;

2. Определить размер затрат на формирование и управление инвестиционным портфелем, который должен покрываться доходами от операций с ценными бумагами при минимальной степени риска;

3. Развивать деятельность на рынке негосударственных ценных бумаг, наиболее доходными и перспективными из которых, я считаю, использование ценных бумаг агрессивного роста;

4. Формировать источники для будущих инвестиций путем привлечения сбережений населения и свободных денежных средств предприятий;

5. Используя поддержку администрации, привлекать инвестиционные ресурсы в край с помощью законодательной базы, налогообложения и реструктуризации прибыли;

6. При оценке инвестиционных проектов использовать компьютерные

программы и показатель NPV отражающий прогнозную оценку изменения экономического потенциала банка.

## Список использованной литературы

1. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) //Российская газета. – 1996. – 25 апр.
2. Постановление Правительства РФ от 21.03.1994 N 220 (ред. от 18.02.1998) «Об утверждении Временного положения о финансировании и кредитовании капитального строительства на территории Российской Федерации» // Российские вести. – 1994. – 31 мар.
3. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Российская газета. – 1999. – 04 мар.
4. Д. Ендовицкий Определение ориентиров инвестиционной политики коммерческой организации // Аудитор. – 2013. - № 4. - С.35-42
5. Д. Ендовицкий Система частных и обобщающих показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций // Аудитор. – 2013. - № 12. - С. 38-44
6. А.И.Жуков Инвестиции и ликвидность банка // Деньги и кредит. – 2014. - № 7. - С. 45-50.
7. Л.Л.Иголина Проблемы финансирования инвестиционной деятельности // Финансы. – 2014. - № 9. - С.11-15.
8. Как привлечь инвестиций? // Рынок ценных бумаг. – 2013. - № 8. – С. 25-29.
9. В.А.Москвин Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта // Банковское дело. – 2012. - № 3. - С.36 – 42.
- 10.А.В. Мурычев Банки и инвестиции // Деньги и кредит. – 2013. - № 2. - С. 53-56.
- 11.В.Скиба. Инвестиции: путь свободен // Интерфакс время. – 2014. - № 8. - С. 9-12.
- 12.В.А. Слепов. Инвестиции как фактор экономического роста //Финансы. –

2013. - № 1. - С. 19-21.
- 13.Е.Смирнов В интересах защиты иностранных инвестиций //Аудитор. – 2013. - № 1-2. - С.3-7
- 14.Д.Халин Инвестиционной сфере необходим капитальный ремонт // Экономика и жизнь. – 2014. - № 12. - С.12-19.
- 15.Л.А. Чандаев, А.А. Килячков. Сбережения и инвестиции // Финансы и кредит. – 2012. - № 1. - С. 2-12.
- 16.Н.В.Бугаева. Планирование и финансирование инвестиционных проектов. – Краснодар, 2013. - 237 с.
- 17.В.Н. Дегтяренко Оценка эффективности инвестиционных проектов. - М.: Экспертное бюро, 2014. – 34 с.
- 18.А. Бидрисов, С.В. Картышев. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. - М.: Финансы и статистика, 2012. – 215 с.
- 19.В.В.Киселев. Управление банковским капиталом: теория и практика. - М.: Финансист, 2013. – 159 с.
- 20.М.А. Лимитовский Основы оценки инвестиционных финансовых решений. - М.: Дека, 2013. – 75 с.
- 21.И.В.Мамонова Анализ и управление финансами в коммерческом банке. - Краснодар: Экоинвест, 2012. – 192 с.
- 22.Ю.С. Масленченков Финансовый менеджмент в коммерческом банке: фундаментальный анализ. - М.: Перспектива, 2013. – 102 с.
- 23.В.П. Плакин Условия и перспективы кредитно-инвестиционной Деятельности. - М.: Аналитический центр финансовой информации, 2014. – 97 с.
- 24.Триф А.А. Инвестиционная и кредитная деятельность банков /Российская Академия предпринимательства. - М.: Экономика, 2012. – 240 с.
- 25.Финансовая и бухгалтерская отчетность ПАО «КМБ» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.e-disclosure.ru> (дата обращения: 25.03.2016).

**Виды инвестиций банка**

Критерий	Характеристика
по объекты	<p>В ценные бумаги</p> <p>В Паи и долевые участия</p> <p>В недвижимость и долгосрочные имущественные права</p> <p>В прочие средне – и долгосрочные активы</p>
По срокам	<p>Краткосрочные – до года (носят преимущественно спекулятивный характер или направлены на поддержание ликвидации)</p> <p>Среднесрочные – до пяти лет</p> <p>Долгосрочные – свыше пяти лет</p>
По целям вложения	<p>Прямые:</p> <p>Цель – обеспечение прямого и непосредственного управления объектом инвестиций</p> <p>Портфельные:</p> <p>вложения в портфели ценных бумаг или иные активы с целью получения доходов в форме процентов (дивидендов) и в результате превышения курсовой стоимости ценных бумаг при этом вложения не преследуют цели обеспечить прямое непосредственное управление объектом инвестиций</p>

**Классификация инвестиций**

ФИНАНСОВЫЕ	ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ	РЕАЛЬНЫЕ
<p>Вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частыми компаниями и государством, а также объекты тесаврации, банковские депозиты.</p> <p>Финансовые инвестиции лишь частично направляются на увеличение реального капитала. Большая их часть является непроизводительным вложением капитала.</p>	<p>Инвестиции в создание и развитие сторонних предприятий, а также вложения в развитие собственной деятельности</p>	<p>Вложения в основной капитал и прирост материально – производственных запасов.</p> <p>В современных условиях затраты на науку, образование, подготовку и переподготовку кадров и т.п. по сути являются производственными</p>

**Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность банков**

Факторы	Характеристика
<p>Факторы, влияющие на выбор инвестиционной политики и масштаб инвестиционной деятельности</p>	<p>Этапы жизненного цикла банка создание, быстрый рост, устойчивый рост стабилизация, замедление роста, постепенное прекращение деятельности. На первом и последнем этапах банк имеет наименее благоприятные возможности для инвестиционной деятельности. Общий тип поведения и политики банка на рынке: консервативный, умеренные или агрессивный.</p> <p>Виды и масштабность целей, которые ставит перед собой банк, его специализация.</p> <p>Размеры банка масштабность сети его отделений: страновая межрегиональная или региональная сеть. Готовность банка идти на значительные затраты не приносящие прибыли в ближайшем будущем (инвестиционные операции требуют дорогостоящего ресурсного информационного обеспечения)</p>
<p>Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность банка</p>	<p>Невыгодность долгосрочных инвестиций. Отсутствие значительных излишков, ликвидности, что связано с самой природой инвестиций (</p>

	<p>трансформации краткосрочных привлеченных ресурсов в более длительное вложения) а также с огромными рисками и возможной неликвидностью самих инвестиций.</p> <p>Регулирующая деятельность ЦБРФ</p>
--	--

**Классификация рейтинга. Муниципальные облигации**

Standart Poor's	Moody's	Описание
AAA	Aaa	Самое высокое качество
AA	Aa	Высокое качество, немного больше риска, чем при высоком рейтинге
A	A-1,A	Высокий средний класс, возможное ухудшение в будущем
BBB	Baa	Средний класс, не хватает выдающихся инвестиционных характеристик
CCC	Caа	Низкое качество, возможна неуплата
CC	Ca	Низкое качество, слабые перспективы для получения инвестиционного статуса
C.D	C	Самое низкое качество

Примерная схема потока реальных денег (кэш – флоу)

N/N	Наименование показателей	Первоначальное состояние	1-й год с разбивкой по шагам	2-й год с разбивкой по шагам
	А	1	2	3
1	Операционная деятельность			
1.1	Продажа и другие поступления		25300	48875
1.2	Денежные выплаты операционные затраты	0	10292	16971
1.3	Сальдо (1.1 -1.2)	0	15008	31904
2.	Инвестиционная деятельность			
2.1	Поступления от продажи активов	0	0	0
2.2	Затраты на приобретение активов	0	3000	1800
2.3	Сальдо(2.1-2.2)	0	-3000	-1800
3	Финансовая деятельность			
3.1	Поступление денежных средств:	0	8000	0
	Собственный капитал	0	0	0
	Краткосрочный кредит	0	0	0
3.2	Возврат предоставленных средств и процентов	0	8080	0
	Налоги и обязательные платежи	0	8288	16836

3.3	Сальдо(3.1-3.2)	0	-9368	-24016
4	Накопленный денежный ПОТОК	0	2640	6091

Расчет исходный показателей по годам

Показатели	Годы				
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
Объем реализации	6800	7400	8200	8000	6000
Текущие расходы	3400	3502	3607	3715	3827
Износ	2000	2000	2000	2000	200
Налогооблагаемая прибыль	1400	1898	2593	2285	173
Налог на прибыль	420	569	778	686	52
Чистая прибыль	980	1329	1815	1599	121
Чистые денежные поступления	2980	3329	3815	3599	2121

Текущая ссудная задолженность по крупным заемщикам на  
01.01.2015 г.

	Наименование объекта	Сметная стоимость в действующих ценах по проекту (тыс. руб.)	
1.	ОАО «Юрак» строительство завода для переработки сырья	4470.3	1648.0
2.	ОАО «АиС» реализация продукции	4481.4	500.0
3.	Отраденский комбинат реконструкции тепловой сети	821.1	550.0
4.	Белореченска оптово- розничная база	675.5	541.1

Проблема и предложения по совершенствованию инвестиционной политики банков на макроуровне

Проблемы на макроуровне	Предложения по решению проблем
<p>Недостаточная активность государственной инвестиционной политики</p>	<p>Совершенствование структуры кредитно-финансовой системы</p> <p>Смягчение режима резервирования для банков, участвующих в инвестиционном кредитовании экономики</p> <p>Возрождение доверия к рынку ценных бумаг.</p> <p>При расходовании гос. средств на инвестиции</p>
<p>Недостаточность нормативных актов, регулирующих отношения участников инвестиционного процесса</p> <p>Жестокий налоговый пресс</p>	<p>власти должны выступать в роли инициатора и организатора ключевых проектов, а не занимать эпизодической раздачей средств по конкурсу на проекты, инициируемые коммерческими структурами</p> <p>Необходимо законодательно определить и закрепить механизм стимулирования и осуществления инвестиций в российскую экономику и отладить систему законодательных актов и положений, регулирующих порядок выпуска и обращения ценных бумаг.</p> <p>Введение налоговых льгот на</p>

	<p>определённые виды инвестиций: освобождение или отсрочка от уплаты налога на инвестиционный доход.</p> <p>Предоставить право финансовым институтам предлагать пенсионные сберегательные счета, уплата налога на доход по которым откладывается</p>
--	--