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

Банковская деятельность

ФОРМИРОВАНИЕ НОВЫХ МЕТОДОВ И ИНСТРУМЕНТОВ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

Ольга Валерьевна НИКУЛИНА[a,•], Ксения Валерьевна БАКЛАЖКОВА[b]

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

[b] магистрант кафедры мировой экономики и менеджмента,
Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация
Xenia.nia@yandex.ru

[•] Ответственный автор

История статьи:
Принята 18.11.2015
Принята в доработанном виде 15.04.2016
Одобрена 11.05.2016

УДК 336.714
JEL: G11, G12, G14, G15, G24, G34

Ключевые слова:
инвестиционная банковская деятельность, динамика, управление, мировой финансовый рынок

Аннотация

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

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

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

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

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

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Сокращающийся спрос в развивающихся странах, в первую очередь в Китае, может стать причиной возможной рецессии в мире. Другими негативными факторами для мировой экономики являются проблемы таких стран, как Россия, Бразилия и ЮАР, на фоне сдержанного экономического роста в развитых странах. При этом цены на сырье остаются низкими, как и темпы мировой инфляции, и объемы международной торговли, а рост прибылей компаний замедляется. По мнению доктора экономических наук А.С. Архипова, «экономический кризис 2007–2009 гг. в основном преодолен, но причины, породившие его, продолжают действовать: это глобальные дисбалансы, проявляющиеся в увеличении разрыва между финансовым и реальным секторами мировой экономики; между странами, в которых сосредоточено производство, и странами, располагающими развитыми финансовыми институтами, гипертрофированное использование производных финансовых инструментов [1]. На фоне этих факторов снижается количество и качество инвестиционных операций, что в свою очередь влияет на сбалансированный рост экономики. Качество инвестиционных операций

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

Рассмотрим методы и инструменты управления инвестиционной деятельностью крупнейших зарубежных банков.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Банк JPMorgan Chase & Co. сокращает активы. Эти меры принимаются с целью повысить рентабельность банка и доходы акционеров, поскольку после того как банк JPMorgan Chase & Co. избавится от достаточного количества ценных бумаг, деривативов и торговых активов, регуляторы, включая ФРС, снизят оценку системных рисков банка. Этот пример демонстрирует масштаб влияния регуляторов на деятельность банков в период международного экономического кризиса. Руководство банка JPMorgan Chase & Co. планирует повысить эффективность управления инвестиционной деятельностью, заключая больше сделок с компаниями, а не с другими финансовыми институтами, что позволит регуляторам оценивать бизнес как менее рискованный.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Deutsche Bank AG, Citigroup Inc., Barclays Plc. и UBS AG контролировали более половины всей валютной торговли. Исходя из этого, политику руководства банка Citigroup Inc. в сфере управления инвестиционными рисками сложно назвать эффективной. Тем не менее руководство банка во главе с генеральным директором М. Корбатом стремится сократить возможные издержки на судебные расходы и увеличить выручку в условиях сокращения доходов от торговли облигациями и валютой. Выручка банка от операций с бумагами с фиксированным доходом упала в прошлом квартале на 15% – до 2,3 млрд долл. США.

За последний год ситуация в экономической сфере в России менялась стремительно и непредсказуемо. Сочетание неблагоприятной внешнеэкономической ситуации, жесткой денежно-кредитной политики и накопленных проблем в банковском секторе предопределяют низкую инвестиционную активность. Отечественный рынок испытывает на себе в той или иной степени все основные тенденции развития, как положительные, так и отрицательные, которые отмечаются на мировых фондовых рынках. Также, по мнению доктора экономических наук М.А. Сажиной, санкции США против России выразились в запрете инвестиций в новые акции и облигации, в получении американских кредитов более чем на 90 дней, в поставке товаров и технологий и, безусловно, отразились на деятельности российских банков [11]. Введение экономических санкций и падение цен на нефть на 30% привели к потере российской экономики в год от санкций – 40 млрд долл. США, от падения цен на нефть – в объеме до 100 млрд долл США[1].

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

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

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

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

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

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

Аналитики JPMorgan Chase & Co. советуют сократить число инвестиционных подразделений банка и рабочие места на 14%. По их мнению, эти меры помогут ПАО «Сбербанк» оптимизировать расходы и определить необходимые объемы инвестирования для решения текущих и стратегических задач банка, поддержать его стабильный рост. При принятии данных мер, по мнению экспертов, банк сможет увеличить чистую прибыль на 7% и повысить ROE на 100 базисных пунктов до 18%. Необходимо отметить, что акции ПАО «Сбербанк» являются наиболее привлекательными для инвесторов в российском банковском секторе. Подтверждена рекомендация «покупать» для этих бумаг, что является в том числе следствием эффективной инвестиционной политики банка. Также его инвестиционные услуги являются широкодоступными, что делает банк успешным на финансовом рынке [14].

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

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

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

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

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

В конце 2014 г. АО ВТБ Капитал выступил единственным российским инвестиционным банком, участвующим в размещении пятилетних еврооблигаций для республики Кипр в объеме 750 млн евро со ставкой купона 4,75% годовых. В 2015 г. инвестиционное подразделение банка планировало инвестиции в Грецию при условии объявления страной плана приватизации. В качестве наиболее привлекательных секторов экономики для инвестирования Банк ВТБ (ПАО) выбирает сырьевой, инфраструктурный сектор, а также сектор телекоммуникаций и информационных технологий, осуществляя при этом эффективную политику управления финансовыми рисками[2].

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

В связи с этим банк осуществляет управление инвестиционными рисками по следующим направлениям: ограничение инвестиционного риска за счет интенсивно функционирующей в банке системы лимитов на принятие решений (такие лимиты регулярно пересматриваются Департаментом рисков банка и соответствуют нормативам, установленным Банком России); покрытие инвестиционных рисков за счет принимаемого обеспечения и его страхования; контроль уровня инвестиционных рисков за счет их оценки в рамках регулярного мониторинга состояния инвестиционного портфеля, отдельных инвестиционных сделок. Управление рисками должно являться неотъемлемой частью инвестиционной деятельности Банка ВТБ (ПАО), что позволит заблаговременно выявлять проблемные моменты при реализации стратегии банка и соответственно улучшить финансовые показатели его инвестиционной деятельности [16].

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

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

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

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

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

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

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

4. Для осуществления эффективной инвестиционной деятельности коммерческим банкам необходимо точное определение объемов инвестирования для решения стратегических целей банка в условиях нестабильной ситуации на валютном рынке. В США в период макроэкономической неопределенности объемы инвестирования заметно снижаются. Активность инвестиционной деятельности также уменьшается на фоне старта периода отчетности за III квартал 2015 г. Крупнейший российский банк ПАО «Сбербанк» задерживает сроки и пересматривает объемы финансирования отдельных проектов, среди них проект «Ямал СПГ»[3]. По прогнозам руководства другого крупного банка – ВТБ (ПАО) в их инвестиционные проекты банк сможет войти с минимальными затратами, например создание ПАО «Почта банк» на базе дочерней компании группы ВТБ, который, как планируется, выйдет на безубыточность в 2016 г.[4]

5. В условиях кризиса в качестве превентивной меры необходимо строгое определение соотношения возможной прибыли и сопутствующих рисков. В связи с неточным определением такого соотношения в условиях нестабильной ситуации на валютном рынке, регуляторы Великобритании и США оштрафуют пять из крупнейших банков мира – JPMorgan Chase & Co., Citigroup Inc., Barclays Plc., Royal Bank of Scotland и UBS AG – более чем на 5 млрд долл. США, что связано с манипулированием валютным рынком и махинациями на рынке Forex[5]. В современных условиях важно снижение финансовых рисков за счет диверсификации источников привлечения капитала, собственных объектов инвестиций и поддержания достаточного уровня ликвидности инвестиций. Коммерческим банкам необходимо обеспечить поддержание достаточного объема инвестиционных ресурсов. До 2018 г. ПАО «Сбербанк» планирует увеличивать прибыль более чем на 10% в год и предполагает сокращение издержек на 1 млрд долл. США, таким образом формируя основной источник капитала в предстоящем периоде[6]. Комплексное внедрение вышеупомянутых рекомендаций будет способствовать эффективному управлению финансовыми рисками коммерческих банков в процессе осуществления инвестиционной деятельности в целях поддержания финансового равновесия и стабильного состояния банка, что в свою очередь позволит банкам обеспечить высокий уровень конкурентоспособности на мировом финансовом рынке.

[3] Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/news

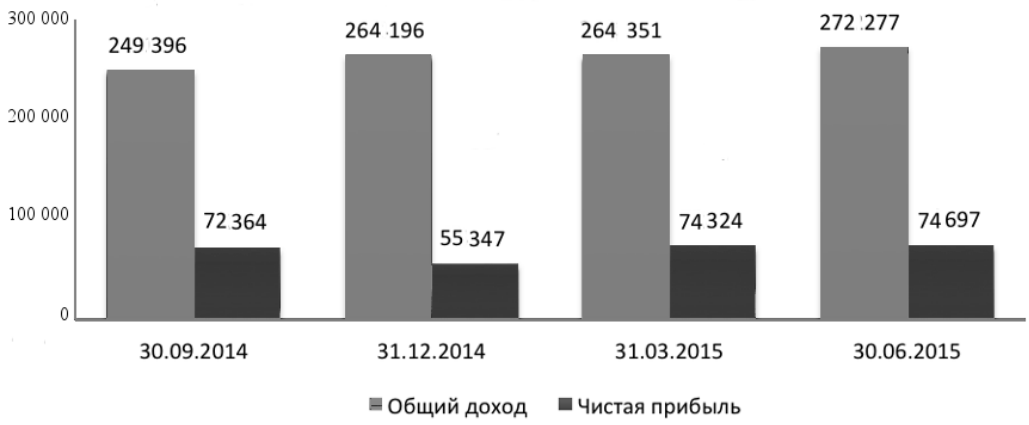
[4] Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/news

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

[6] Финансовый портал Финмаркет. URL: http://www.finmarket.ru/news/4140853

Рисунок 1

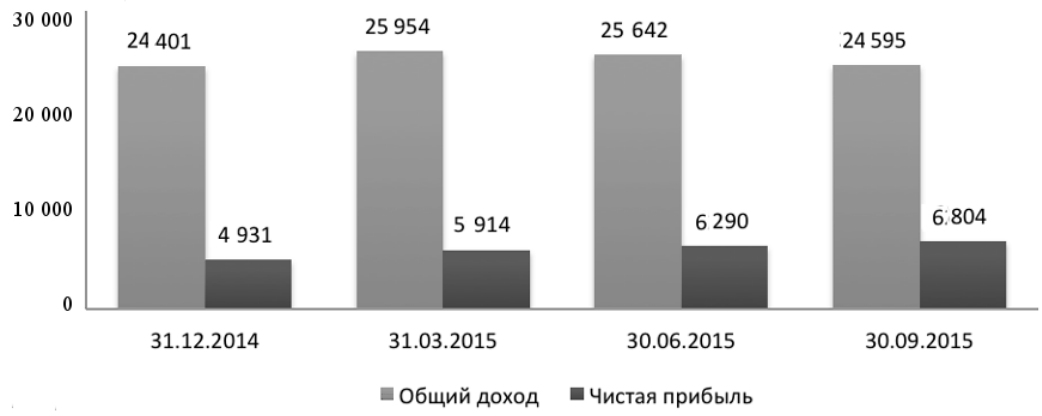
Динамика общего дохода и чистой прибыли банка Industrial & Commercial Bank of China (ICBC) (30.09.2014–30.06.2015), млн юаней



Источник: Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/equities/icbc-financial-summary

Рисунок 2

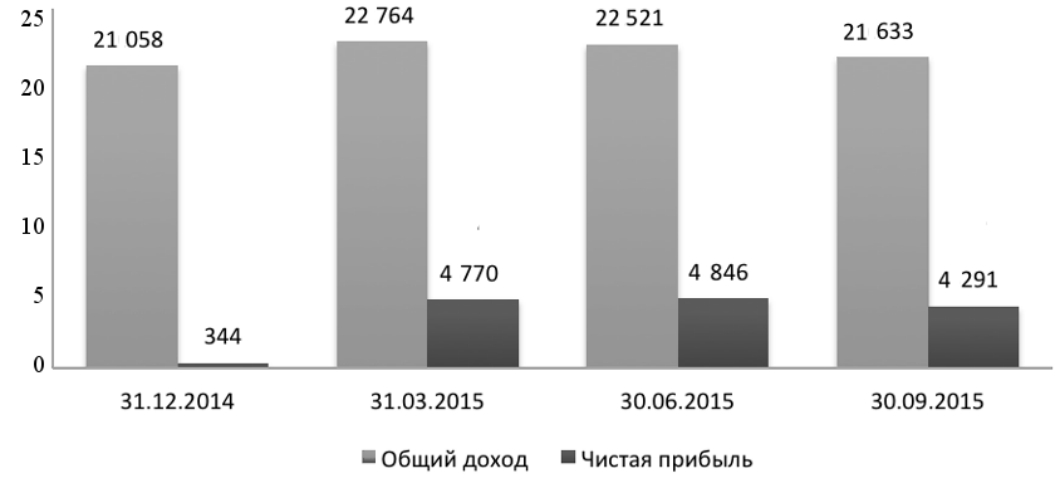
Динамика общего дохода и чистой прибыли банка JPMorgan Chase & Co. (31.12.2014–30.09.2015), млн долл. США



Источник: Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/equities/jp-morgan-chase-financial-summary

Рисунок 3

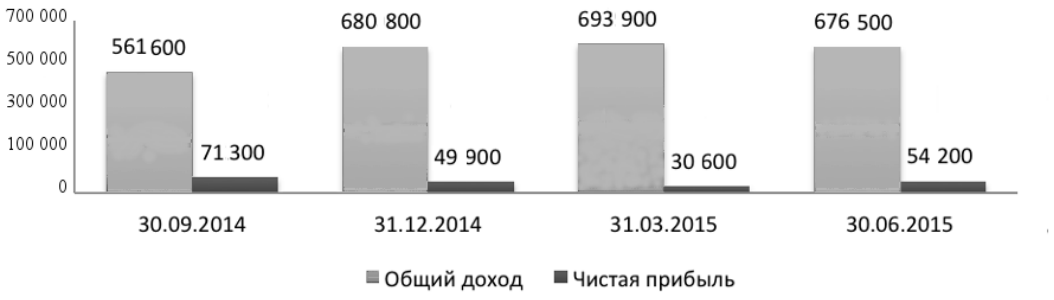
Динамика общего дохода и чистой прибыли банка Citigroup Inc. (31.12.2014–30.09.2015), млн долл. США



Источник: Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/equities/citigroup-financial-summary

Рисунок 4

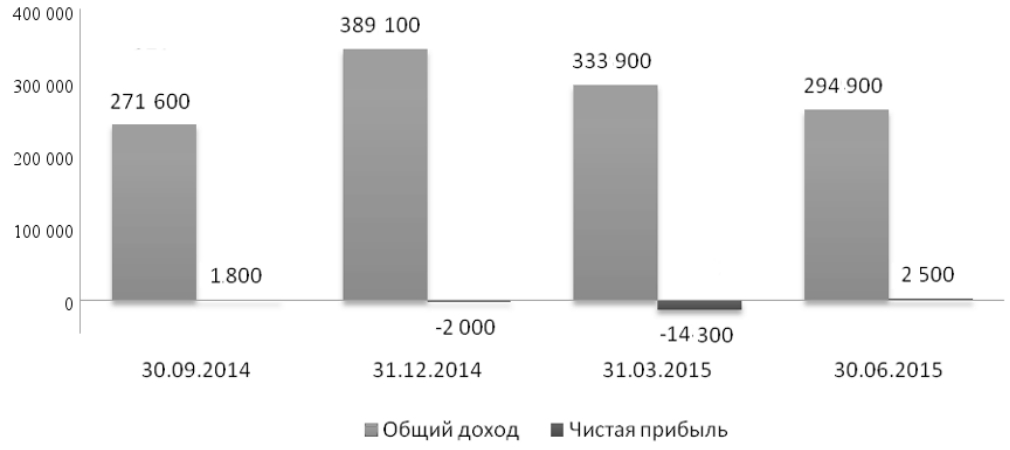
Динамика общего дохода и чистой прибыли банка ПАО «Сбербанк» (30.09.2014–30.06.2015), млн руб.



Источник: Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/equities/sberbank-rossii-oao-financial-summary?cid=13711

Рисунок 5

Динамика общего дохода и чистой прибыли Банк ВТБ (ПАО) (30.09.2014–30.06.2015), млн руб.



Источник: Финансовый портал Investing.com. URL: http://ru.investing.com/equities/vtb_rts-financial-summary

Список литературы

1. *Архипов А.Ю.* Россия в современных кризисных процессах мировой экономики: вызовы и перспективы // Экономические науки. 2015. № 9. С. 7–10.

2. *Шевченко И.В., Никулина О.В.* Финансовая экономика: современные реалии и перспективы развития: монография. Краснодар: Новация, 2015. 245 с.

3. *Наумова Т.С., Олейник Г.С.* Роль прямых иностранных инвестиций в развитии экономики РФ // Проблемы современной экономики. 2015. № 2. С. 95–100.

4. *Селищев А.С., Селищев Н.А.* Особенности современной инвестиционной банковской деятельности в Китае // Вестник Новгородского государственного университета им. Ярослава Мудрого. 2014. № 82. С. 114–118.

5. *Мотохин А.М., Смарагдов И.А.* Анализ структуры европейского банковского рынка // Вестник Финансового университета. 2014. № 3. С. 76–82.

6. *Catra J.M., Hernando I.* Value Creation in European M&As. URL: http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0471-E.pdf.

7. *Громадская О.С.* Основные тенденции в области международного регулирования банковского сектора // Экономические науки. 2010. № 5. С. 28–31.

8. *Григорьева С.А., Абузов Р.М.* Оценка эффективности сделок слияний и поглощений на развитых рынках капитала Западной Европы // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2015. № 2. С. 199–217.

9. *Родионов И.И., Михальчук В.Б.* Обзор основных теоретических подходов и эмпирических исследований эффективности сделок слияний и поглощений // Корпоративные финансы. 2015. Т. 3. № 35. С. 98–110.

10. *Фаянцева Е.Ю.* Внутренний контроль как метод управления финансовой устойчивостью компании в условиях экономической нестабильности // Вестник Финансового университета. 2014. № 3. С. 48–56.

11. *Сажина М.А.* Взаимодействие государства и бизнеса России в условиях политических и экономических санкций // Экономические науки. 2015. № 129. С. 7–11.

12. *Кротов М.И., Мунтиян В.И.* Антикризисная модель экономического развития России // Проблемы современной экономики. 2015. № 2. С. 7–14.

13. *Sudarsanam S.* Creating Value Through Merger and Acquisitions: The Challenges, an Integrated and International Perspective. Financial Times Prentice Hall, 2003, 616 p.

14. *Загурский К.В.* Региональные направления и инструменты региональной инвестиционной банковской деятельности // Актуальные вопросы экономических наук. 2009. № 5-4. С. 50–55.

15. *Гончарук Е.А.* Основные риски привлечения финансовых ресурсов на международном рынке капитала и методы их минимизации // Экономические науки. 2015. № 9. С. 11–14.

16. *Хозяинов М.С., Квасов И.А.* Управление рисками: полуэмпирический анализ // Проблемы современной экономики. 2015. № 2. С. 157–159.

17. *Никулина О.В., Иванова Н.В.* Современные тенденции развития финансово-банковского сектора в мировой экономике // Экономика и предпринимательство. 2014. № 4-1. С. 171–175.

18. *Никулина О.В., Печенин К.К.* Обеспечение экономической безопасности банковской деятельности на основе внедрения финансовых инноваций в международную деятельность российских банков // Экономика устойчивого развития. 2015. № 1. С. 144–150.

19. *Никулина О.В., Кучерявая Н.Н.* Влияние валютной политики и валютного регулирования на развитие банковской деятельности в сфере кредитования экономических субъектов в России и за рубежом // Экономика устойчивого развития. 2015. № 3. С. 330–342.

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

Banking

DEVELOPING NEW METHODS AND INSTRUMENTS TO MANAGE THE INVESTMENT BANKING ACTIVITY UNDER GLOBAL ECONOMIC CRISIS

Ol'ga V. NIKULINA[a,•], Kseniya V. BAKLAZHKOVA[b]

[a] Kuban State University, Krasnodar, Russian Federation
olgafinans@mail.ru

[b] Kuban State University, Krasnodar, Russian Federation
Xenia.nia@yandex.ru

[•] Corresponding author

Article history:
Received 18 November 2015
Received in revised form
15 April 2016
Accepted 11 May 2016

JEL classification: G11, G12, G14, G15, G24, G34

Keywords: investment banking, dynamics, management, global financial market

Abstract

Importance High investment activity is a necessary condition for balanced economic growth. Under the global economic crisis there in a decrease in the quantity and quality of investment operations. This necessitates an analysis of the available methods and tools for banks' investment activity management in the world economy.

Objectives The main objective of the study is to identify new methods and tools for effective management in the sphere of investment banking activities, and to formulate recommendations and proposals to perfect them considering the effect of unstable situation in the exchange market.

Methods We apply a systems approach, comparative analysis, and elements of statistical analysis to review the tools of managing the investment activity of the largest foreign and Russian banks, and highlight the most efficient ones.

Results The analysis enabled to disclose general measures taken by banks, both in Russia and overseas, and highlight the most efficient ones. They include expansion of investment activities in external capital markets using the national currency, asset optimization, toughening the internal controls to eliminate speculation, restructuring and curtailing costs of investment activity, streamlining the structure of investment business, project financing at minimal cost, and investment in gilt-edged securities.

Conclusions and Relevance Under international financial crises, a comprehensive implementation of new methods and tools enabling to gain a competitive edge in global financial markets will contribute to the efficient management of investment activities.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

References

1. Arkhipov A.Yu. [Russia in contemporary crisis processes of the world economy: challenges and prospects]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2015, no. 9, pp. 7–10. (In Russ.)

2. Shevchenko I.V., Nikulina O.V. *Finansovaya ekonomika: sovremennye realii i perspektivy razvitiya: monografiya* [Financial economics: modern realities and development prospects: a monograph]. Krasnodar, Novatsiya Publ., 2015, 245 p.

3. Naumova T.S., Oleinik G.S. [A role of foreign direct investment in the development of the Russian economy]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2015, no. 2, pp. 95–100. (In Russ.)

4. Selishchev A.S., Selishchev N.A. [Specifics of modern investment banking in China]. *Vestnik Novgorodskogo gosudarstvennogo universiteta im. Yaroslava Mudrogo = Vestnik NovSU*, 2014, no. 82, pp. 114–118. (In Russ.)

5. Motokhin A.M., Smaragdov I.A. [An analysis of the European banking market structure]. *Vestnik finansovogo universiteta = Bulletin of Financial University*, 2014, no. 3, pp. 76–82. (In Russ.)

6. Campa J.M., Hernando I. Value Creation in European M&As. Available at: http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0471-E.pdf.

7. Gromadskaya O.S. [Main trends in the international regulation of the banking sector]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2010, no. 5, pp. 28–31. (In Russ.)

8. Grigor'eva S.A., Abuzov R.M. [Performance evaluation of mergers and acquisitions in developed capital markets of Western Europe]. *Ekonomicheskii zhurnal Vysshei shkoly ekonomiki = The HSE Economic Journal*, 2015, no. 2, pp. 199–217. (In Russ.)

9. Rodionov I.I., Mikhal'chuk V.B. [Overview of major theoretical approaches and empirical research in M&A performance]. *Korporativnye finansy = Corporate Finance*, 2015, vol. 3, no. 35, pp. 98–110. (In Russ.)

10. Fayantseva E.Yu. [Internal control as a method to manage the financial stability of the company under economic instability]. *Vestnik finansovogo universiteta = Bulletin of Financial University*, 2014, no. 3, pp. 48–56. (In Russ.)

11. Sazhina M.A. [Interaction of the State and business in Russia under political and economic sanctions]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2015, no. 129, pp. 7–11. (In Russ.)

12. Krotov M.I., Muntiyan V.I. [An anti-recessionary model of economic growth of Russia]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2015, no. 2, pp. 7–14. (In Russ.)

13. Sudarsanam S. Creating Value from Mergers and Acquisitions: The Challenges. An Integrated and International Perspective. Financial Times Prentice Hall, 2003, 616 p.

14. Zagurskii K.V. [Regional directions and instruments of regional investment banking activities]. *Aktual'nye voprosy ekonomicheskikh nauk = Topical Issues of Economics*, 2009, no. 5-4, pp. 50–55. (In Russ.)

15. Goncharuk E.A. [Major risks inherent in mobilization of financial resources in the international capital market and their mitigation methods]. *Ekonomicheskie nauki = Economic Sciences*, 2015, no. 9, pp. 11–14. (In Russ.)

16. Khozyainov M.S., Kvasov I.A. [Risk management: a semi-empirical analysis]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2015, no. 2, pp. 157–159. (In Russ.)

17. Nikulina O.V., Ivanova N.V. [Modern development trends in the financial and banking sector in the world economy]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 4-1, pp. 171–175. (In Russ.)

18. Nikulina O.V., Pechenin K.K. [Economic security of banking activity through introducing financial innovations in the international activities of Russian banks]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economics of Sustainable Development*, 2015, no. 1, pp. 144–150. (In Russ.)

19. Nikulina O.V., Kucheryavaya N.N. [The effect of foreign exchange policy and currency regulation on the banking activity development in lending to economic entities in Russia and abroad]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economics of Sustainable Development*, 2015, no. 3, pp. 330–342. (In Russ.)