

УДК 336.719

А. П. Дучинский

Днепропетровский национальный университет имени Олеся Гончара, Украина

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКОВ: УРОВЕНЬ РЕГИОНОВ

В статье анализируется сущность инвестиционной активности банков и основные направления её развития на рынке ценных бумаг. Исследуются предпосылки для развития и факторы торможения банковской инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: банковские инвестиции, централизация капитала, риски инвестирования, страховые компании.

У статті проаналізовано сутність інвестиційної активності банків і основні напрямки її розвитку на ринку цінних паперів. Досліджено передумови для розвитку і чинники гальмування банківської інвестиційної активності.

Ключові слова: банківські інвестиції, централізація капіталу, ризики інвестування, страхові компанії.

The article analyses the essence of the investment activity of banks and basic directions of its development in the securities market. Prerequisites for the development of investment banking activities and factors of their deceleration are being outlined.

Keywords: bank investments, centralization of capital, investment risks, insurance companies.

В условиях стабильной рыночной экономики накопленные временно свободные денежные средства экономических субъектов инвестируются в средства труда, увеличиваются производственные мощности, открываются новые предприятия, осуществляется подготовка квалифицированных работников, внедряются инноваций. Указанные аспекты достаточно исследуются в экономической литературе [1; 3].

Регионы Украины нуждаются в финансовых ресурсах для рыночных преобразований, достижения устойчивого социально-экономического развития. Источниками таких ресурсов являются внутренние денежные накопления (доходы предприятий; доходы от функционирования регионального фондового рынка; инвестиции и кредиты банков, инвестиционных фондов и компаний; государственного и негосударственных пенсионных фондов; бюджеты всех уровней; внебюджетные фонды; сбережения домашних хозяйств, поступления), иностранные инвестиции.

Главную роль в активизации инвестиционной деятельности должны сыграть местные органы власти, частные предприниматели, домашние хозяйства, банки.

Банки являются интеграционными институтами, которые объединяют усилия экономических субъектов регионов, стимулируют развитие малого и среднего предпринимательства. Их отделения достаточно широко представлены в регионах, что обеспечивает возможность для мобилизации свободных денежных средств домашних хозяйств использования их для инвестирования с целью устойчивого.

В условиях нестабильности финансовых рынков инвестиционная активность банков снижается, возрастают риски, появляются диспропорции в спросе на инвестиции и их предложении.

Кризисные потрясения вызывают сокращение прибыли банков, приводят к убыткам, банкротству. Банки отдают предпочтение краткосрочному кредитованию предприятий реального сектора экономики. Предприятия снижают спрос на долгосрочные кредиты, так как не имеют возможности их реализовать и обслуживать.

Чтобы привести банки к нормальному состоянию центральные банки стран используют разнообразные меры поддержания стабилизации, которые должны

быть достаточно гибкими в зависимости от изменения рыночной конъюнктуры. Для этого необходимы средства государственного бюджета, который в Украине, как и во многих постсоциалистических странах является дефицитным.

На протяжении последних десяти лет в Украине в той или иной форме использовались почти все направления инвестиционной деятельности: финансово-кредитное стимулирование, налоговое, стимулирование инфраструктурного обеспечения, стимулирование конкретных инвестиционных проектов и др. [2; 5]. Однако, инвестиционная активность экономических субъектов остаётся недостаточной и не соответствует потребностям устойчивого развития экономики.

Инвестиционная деятельность в развитых странах мира осуществляется специализированными – инвестиционными банками на рынке ценных бумаг. Банки формируют собственные портфели ценных бумаг или портфели под требования заказчиков и за их счёт.

В украинской экономике банки осуществляют инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг и в реальном секторе экономики, поэтому она более точно может быть названа кредитно-инвестиционной деятельностью. К последней следует отнести инвестиции в собственное развитие банков, их филиалов, региональных отделений и услуги, связанные с инвестированием.

Инвестиционную деятельность определяем как систему экономических отношений по размещению банками капитала непосредственно или опосредованно, а также обслуживание указанного размещения с целью получения экономической выгоды. Она осуществляется на макро- и микроуровне, уровне регионов.

Инвестиционная деятельность банков предполагает систему мероприятий, направленных на разработку и реализацию инвестиционной стратегии с целью обеспечения эффективной деятельности, рост прибыльности операций, поддержание ликвидности баланса и допустимого уровня его риска. Функционирование банка в качестве посредника при инвестировании включает андеррайтинг, размещение средств в драгоценные металлы, брокерскую, дилерскую, доверительную деятельность и др.

Ресурсы банков формирует собственный капитал и заёмные средства, которые в совокупности образуют финансовый потенциал инвестиционной деятельности. Следует отметить, что банки способны также самостоятельно формировать и генерировать ресурсы для программ долгосрочного кредитования путём эмиссии собственных ценных бумаг или их производных.

Эффективным источником финансирования инвестиций в реальном секторе экономики могут служить финансовые ресурсы, привлечённые банками через фондовый рынок, несмотря на то, что риски осуществления этих операций возрастают в условиях глобализации.

Следует обратить внимание, что инвестиционная деятельность банков реализуется в украинской экономике недостаточно, что связано с наличием факторов торможения.

К отмеченным факторам можно отнести отсутствие согласования интересов между государством и субъектами инвестирования; противоречивое взаимодействие новых и старых финансовых институтов в условиях развивающейся институциональной среды с существующими нормами экономического поведения [3]; потеря доверия домашних хозяйств к банкам и другим финансовым учреждениям, которое базируется на прошлом отрицательном опыте их сотрудничества; резкая поляризация населения страны по уровню доходов и, как следствие – недоступность основных финансовых услуг для большинства населения; снижение кредитоспособного спроса потенциальных заёмщиков, которые не в состоянии обслуживать

и погашать задолженность, что способствует увеличению проблемных кредитов; наличие у банков более прибыльных и менее рискованных объектов размещения ресурсов, чем нефинансовые корпорации. Это предприятия сферы торговли и обслуживания с ускоренным оборотом капитала, валютный рынок и рынок облигаций внутреннего государственного займа. Доходы последних часто превышают доходы кредитного и депозитного рынков; коррупция, приоритет интересов власти над интересами финансового сектора, в связи с чем собственники капитала инвестируют в пополнение собственных счетов в банках, функционирующих за пределами страны [3]; отсутствие прямого воздействия государства на активизацию инвестиционной деятельности субъектов экономики, в том числе, и банков. Например, в Великобритании согласно фискальным правилам, государство может осуществлять займы только с целью инвестирования, а не для финансирования текущих затрат, государственная задолженность в течение экономического цикла не должна превышать 40 % ВВП [3]; финансовая глобализация, под воздействием которой финансовые системы интегрируются в мировые с универсальной системой регулирования, действующими правилами, ограничениями.

К сожалению, банковские капиталы не направлены на удовлетворение инвестиционного спроса субъектов хозяйствования, так как существует значительный риск невозвращения кредитов, низкая платёжеспособность заёмщиков, альтернативные варианты размещения капитала.

В Европейском сообществе поднят вопрос о выравнивании экономического развития территорий, один из аспектов которого состоит в том, что региональные ресурсы, которые привлечены через бюджетную и банковскую системы, должны использоваться в регионах. Экономические субъекты всех регионов должны иметь равные возможности по использованию этих ресурсов и созданных «общественных благ» или услуг.

Банки вовлекают средства от юридических и физических лиц, Национального банка, других банков, поэтому их региональное происхождение можно определить только в том случае, когда они вовлечены от банков, осуществляющих операции лишь в данном регионе или от объектов хозяйствования соответствующего региона. Это касается и раздела собственного капитала банка по региону происхождения. Экономисты предлагают распределять сумму прибыли между региональными банковскими учреждениями в зависимости от вноса каждого. Интересной является мысль о разделе банковского капитала между регионами в зависимости от их доли в активных операциях [2].

Поднятые проблемы относительно определения регионального происхождения капитала имеют смысл. Банк пополняет свои средства за счёт клиентов региона, учитывая их специфику, вид бизнеса, платёжеспособность, потребность в кредитах и др. Как видим, теоретически эти вопросы понятны и частично решаемы, на практике же требуют достаточных исследований и, возможно, проведения экономических экспериментов на региональном уровне с тем, чтобы в будущем применять их к экономике страны, в целом.

Банковские ресурсы не должны концентрироваться только в столице и областных центрах, так как это вызывает демографические проблемы, чрезмерную концентрацию населения, отток высококвалифицированных специалистов с регионов в поисках социальных благ. Это служит фактором, сдерживающим переход украинской экономики на инновационный путь развития, старение нации и трудоресурсного потенциала в регионе из-за оттока молодых образованных специалистов и т. п. [3]. Являясь по своим функциям естественными интеграторами, банки объединяют вокруг себя предприятия, страховые компании и создают

действующие интеграционные объединения, перераспределяющие ресурсы между регионами и осуществляющие значительные инвестиции в них. В производственных отраслях (если это специализированный отраслевой банк) или в составе финансово-промышленной группы банки концентрируют значительные капиталы, финансовый менеджмент высокого качества, используя квалифицированные кадры и современные прогрессивные технологии.

Большинство банков-лидеров («Аваль», «УкрСиббанк», «Приватбанк») превратились в финансовые супермаркеты: в их структуре возникли пенсионные фонды, компании по управлению активами и институты совместного инвестирования. Так, финансовая группа, ядром которой выступает банк «Аваль», создала открытый и корпоративный пенсионные фонды. Она активно развивает страховое направление, ведь в её состав входят страховые компании «Эталон», «Эталон-Плюс», «Астра». Такая горизонтальная диверсификация содействовала накоплению денежного капитала, увеличению уставного фонда и привлечению синдицированных кредитов.

Следует отметить – не все финансовые группы превратились в финансово-промышленные, которые предоставляют преимущества не только предприятиям, их членам, но и самим банкам. Основным доходом банка выступают не доходы от кредитно-инвестиционных операций, а дополнительные дивиденды от возникновения синергетического эффекта участников [5].

Преимуществами финансово-промышленных групп, которые интегрируют значительные финансовые и промышленные капиталы, является уменьшение инвестиционного риска, увеличение возможности для осуществления нововведений, эффективное использование ресурсов и технологических связей.

Законодательством Украины центральное место в таких группах отведено не банку, а предприятию. Банк отнесено к другим участникам, что, на наш взгляд, неправомерно и тормозит развитие финансово-промышленных групп.

Банк содействует привлечению денежного капитала и его накоплению, концентрирует капитал на приоритетных направлениях, финансирует инновационные инвестиционные проекты, содействует развитию производства и сферы услуг в регионах. Банки способствуют превращению финансовых ресурсов в инвестиционные ресурсы регионов [5].

К накоплению реального капитала необходимо подходить взвешенно, с учётом изменений в экономике, которые вызваны научно-техническим прогрессом, глобализацией экономики, необходимостью формирования новых технологических укладов в экономике.

Ценность предприятия в современных условиях определяется не производственными корпусами, техническим оборудованием, технологическими линиями. Для предприятий третьего поколения не нужны значительные количества материальных активов. На первое место выходит труд, компьютеры, коммуникации, информационные технологии. Деятельность предприятий всё больше зависит от нематериальных активов.

Возникают компании нового типа, которые используют только нематериальные активы. Они создают нематериальные продукты, которые распространяются электронными способами. Это учреждения системы массовой информации и фирмы, главным ресурсом которых являются знания. Их продукты существуют в цифровой форме и реализуются в «торговой сети» Интернета. Накопление капитала на таких фирмах преобладает в виде накопления интеллектуального капитала. Последний состоит из рыночных, инфраструктурных и человеческих активов, интеллектуальной собственности.

На предприятиях осуществляется накопление объектов интеллектуальной собственности: патентов, авторских прав, торговых знаков, инновационных технологий, ноу-хау. Они могут быть непосредственно использованы в данном производстве или предприятия-собственники продают лицензии на использование своих изобретений, что даёт возможность получать прибыль.

Интерес представляют человеческие активы, которые требуют от фирм значительных инвестиций для приобретения знаний, роста квалификации, однако не принадлежат фирмам, не являются их собственностью. Цена труда возрастает, что стимулирует фирмы некоторых стран к пожизненному найму работников (как это практикуется в Японии), ведь значительные затраты на рабочую силу не оправдываются, когда фирма тратит средства на поиск соответствующего работника, обучает его, вводит в коллектив, в корпоративную культуру, а потом увольняет.

Увеличиваются инвестиции также в создание и развитие инфраструктурных активов, которые обеспечивают взаимодействие участников производства продукции и предоставления услуг позволяют предприятиям функционировать качественно и согласованно.

К инфраструктурным активам относят корпоративную культуру, методы оценки рисков, базы данных о рынке или отдельных его сегментах, клиентах, конкурентах, коммуникационные системы (электронная почта, телекоммуникации). Они образуют каркас фирмы и обеспечивают единство работников и процессов фирмы, позволяют менеджерам принимать оптимальные решения, поэтому в современных условиях значительные инвестиции направляются на развитие корпоративной структуры (философии управления, корпоративной культуры, информационных технологий).

Следует обратить внимание на то, что степень концентрации кредитных ресурсов банков по регионам Украины является достаточно неравномерной. В пяти областях: Киевской (вместе с г. Киевом), Днепропетровской, Донецкой, Харьковской, Одесской сконцентрировано 86,8 % банковских кредитных ресурсов [4]. В Киевской области кредиты направляются преимущественно на финансирование таких секторов экономики, как торговля и ремонт бытовых изделий (27,4 %), операции с недвижимостью (22,9 %), перерабатывающую промышленность (21,9 %), строительство (9,2 %). Следует отметить, что в Киеве доля банковского кредитования операций с недвижимым имуществом, арендой и инжинирингом является наибольшей среди всех регионов Украины.

Отличаются неравномерностью и асимметрией инвестиции в основной капитал по регионам Украины. В последние годы из всей совокупности инвестиций в основной капитал по стране, в целом, 17,3 % были направлены в Киев, где степень износа основных производственных фондов достигла 53,4 %. Инвестиции в основные фонды предприятий Днепропетровской области достигли 9,2 %, а в Закарпатской – 1,4 %. При этом, за 2000–2010 годы соотношение между максимальным в Киеве и минимальным в Закарпатской области объёмами инвестиций в основной капитал составило 11,5 раз. Дифференциация по этому показателю между Днепропетровской и Закарпатской областями достигла 6,8 раза [3].

Слабое развитие кредитно-инвестиционной деятельности банков является отображением общей экономической ситуации в стране и в регионах Украины.

Одним из принципов концепции устойчивого развития является обеспечение сбалансированности экономической и социальной сфер, взятых в её человеческом измерении, что означает использование в интересах населения финансовых и материальных ресурсов, полученных в результате экономического развития. Поэтому банки должны быть заинтересованы в распределении ресурсов для социального развития и нести социальную ответственность как институты предпринимательства.

Социальная ответственность банков предполагает осуществление ими инвестиционной деятельности в тех сферах, которые способствовали бы развитию

человеческого, культурного, интеллектуального потенциала, что в свою очередь, будет способствовать развитию банков как финансовых институтов.

Социальную ответственность банка – это корпоративные принципы, которые добровольно принимаются и которых банк придерживается в своей деятельности: принцип откровенности и прозрачности (стремление предоставить заинтересованным сторонам объективную и полную информацию о воздействии банка на экономику, общество и экологию на территории присутствия банка); принцип поддержки интересов и потребностей будущих поколений в целях обеспечения устойчивого развития (предупреждение и решение проблем в экономической, экологической и социальной сферах); принцип осуществления постоянного диалога из заинтересованными сторонами с целью роста доверия широкого круга лиц и организаций и т. п. [6].

Без стимулирования и координирования государством инвестиционной деятельности банков невозможно их активизировать, использовать накопленные ресурсы для развития социума. Государство может выбирать приоритетные производственные и социальные сферы и способствовать их банковскому долгосрочному кредитованию по льготным ставкам, компенсируя потери кредиторов из бюджета. Вместе с тем, должна быть предусмотрена действенная система контроля, штрафных санкций в случае нецелевого использования заёмщиками кредитных средств.

Проведенное исследование свидетельствует, что в условиях рынка возрастает роль регионов в обеспечении устойчивого социально-экономического развития страны, в процессе которого они получают относительную самостоятельность в организации и управлении воспроизводственными процессами.

Расширенное воспроизводство, экономический рост практически невозможны без накопления капитала в регионах, являющегося стабильным источником инвестиций. Задача состоит в том, чтобы накопленные ресурсы были использованы не только для экономического, но и экологического, социального развития регионов.

Региональные органы власти в условиях рыночной экономики непосредственно не вмешиваются в процессы инвестирования, однако могут выступать в качестве посредника между крупным и мелким бизнесом, иностранными инвесторами и национальными реципиентами; использовать региональные денежные фонды для поддержки активности предпринимательства; предоставлять льготы в получении банковских кредитов для приоритетных предприятий, которые внедряют инновации или решают социальные проблемы регионов и т.п. Благодаря этому, деятельность банков как основных кредиторов субъектов производственной и социальной сфер активизируется.

Библиографические ссылки

1. **Орловська Ю. В.** Стратегічне управління інвестиціями в регіональний розвиток / Ю. В. Орловська. – К. : Знання України, 2006. – 336 с.
2. Роль держави у довгостроковому економічному зростанні / за ред. Б. Є. Кваснюка. – К. : Ін-т економічного прогнозування; Х. : Форт, 2003. – 424 с.
3. **Ещенко П. С.** Куда движется глобальная экономика в XXI веке / П. С. Ещенко, А. С. Арсеев. – К. : Знання України, 2012. – 479 с.
4. Официальный сайт Национального банка Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.bank.gov.ua>
5. **Дмитриченко Л. И.** Инвестиционная деятельность и экономическое развитие государства : монография / Л. И. Дмитриченко, И. А. Брайловский. – Донецк : Східний видавничий дім, 2011. – 168 с.
6. Банк Надра [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.yfu.dp.ua/zagalne/pryncypy-korporatyvnoji-socialnoji-vidpo-vidalnosti/2/>

Надійшла до редколегії 20.11.2013