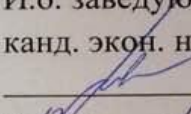


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ФИНАНСОВО - ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

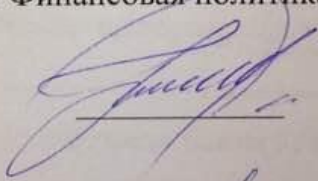
ДОПУЩЕНО К ЗАЩИТЕ В
ГЭК И ПРОВЕРЕНО НА
ОБЪЕМ ЗАИМСТВОВАНИЯ
И.о. заведующего кафедрой
канд. экон. наук, доцент

Е.С.Корчемкина
«12» 12 2016

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА:
ПРОБЛЕМЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ

(магистерская диссертация)

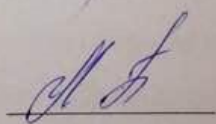
38.04.08 Финансы и кредит: Финансовая политика и стратегия бизнеса

Выполнил
студент 3 курса
заочной формы обучения



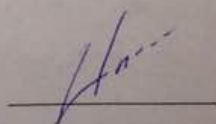
Гридасов
Станислав
Юрьевич

Научный руководитель
д-р. экон. наук., профессор



Толстолесова
Людмила
Анатольевна

Рецензент
Менеджер направления
ОАОП УВА по Западно-
Сибирскому банку ПАО
Сбербанк



Ильин
Николай
Дмитриевич

Тюмень 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ.....	9
1.1. Инвестиционная политика хозяйствующих субъектов: сущность и содержание.....	9
1.2. Содержание, виды и направления инвестиционной политики предприятия.....	16
1.3. Этапы формирования инвестиционной политики предприятия.....	20
1.4. Финансовое обеспечение реализации инвестиционной политики предприятия.....	23
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК РОССИИ»).....	31
2.1. Основные направления инвестиционной политики ПАО «Сбербанк».....	31
2.2. Оценка кредитного портфеля банка как источника финансирования реального сектора экономики.....	36
2.3. Финансовые инвестиции в ценные бумаги ПАО «Сбербанк».....	51
2.4. Нематериальные активы банка.....	55

ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ.....	57
3.1. Оценка эффективности инвестиционной политики хозяйствующего субъекта и проблемы ее определения.....	57
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	71
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	72
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	79

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиционная политика предприятия должна обеспечивать достижение финансово-экономического, экологического, социального и научно-технического эффекта, получение устойчивого потока денежных средств, дающего возможность поддерживать финансово-экономическую стабильность, а также согласование проектов по объемам выделяемых ресурсов и срокам реализации, исходя из критерия достижения максимального общего эффекта. Кроме того, она призвана обеспечить эффективное распоряжение средствами на осуществление бесприбыльных инвестиционных проектов. Следует учитывать, что предполагаемый объем инвестиций должен соотноситься с объемами активов и не может в случае неудач приводить к утрате прав собственности на предприятие. Важно также учитывать, что процесс инвестирования сопряжен с определенным уровнем риска, который является высоким при материальных инвестициях по созданию новых предприятий, производств и снижается - при текущем инвестировании.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в исследовании вопросов формирования, реализации и оценки эффективности инвестиционной политики хозяйствующего субъекта.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

- раскрыть содержание понятий «инвестиционная политика» и «инвестиционная деятельность», а также охарактеризовать их роль в деятельности предприятия;
- выделить основные виды и направления инвестиционной политики предприятия;
- рассмотреть источники финансирования реализации инвестиционной политики;

- провести оценку инвестиционной политики хозяйствующего субъекта и оценить ее эффективность на примере ПАО «Сбербанк России»;
- диагностировать проблемы реализации инвестиционной политики банка и выявить направления их решения.

Объектом диссертационного исследования является инвестиционная политика хозяйствующего субъекта.

Предметом диссертационного исследования выступает процесс формирования, финансового обеспечения и реализации инвестиционной политики хозяйствующего субъекта.

Научная новизна диссертационного исследования обусловлена следующими положениями:

1. Разработаны и реализованы инициативные предложения на уровне Западно- Сибирского банка ПАО Сбербанк по вопросам снижения затрат в области капитальных вложений, благодаря замене устаревших материалов на более технологичные с наиболее лучшими техническими характеристиками и меньшей ценой. Кроме того был получен экономический эффект при трансляции данного предложения по всем территориальным отделениям банка ПАО Сбербанк в размере около 52 млн. руб. Также разработано предложение по оптимизации процесса при отделке помещений переформата, внеся изменения в технологию отделки стен гипсокартоном, что позволило сократить затраты для ПАО Сбербанк при осуществлении капитальных вложений (см. Приложение 5).

2. Разработан алгоритм выявления и предотвращения причин, способствующих образованию неработающих кредитов и увеличению сформированных резервов, основанный на проведении анализа несоответствия объема дебиторской/кредиторской задолженности заемщика (по расшифровке к отчетности) объему его дебиторской/кредиторской задолженности в отчетности другого заемщика/залогодателя/поручителя.

3. Разработан алгоритм выявления и предотвращения причин не поступления средств в погашение кредита по факту продажи дебиторской задолженности должников посредством проведения анализа расшифровок дебиторской/кредиторской задолженности и расчетных счетов заемщиков на предмет выявления контрагентов со значительной долей:

- в общей сумме дебиторской/кредиторской задолженности заемщика;
- в общей сумме оборотов по расчетным счетам заемщика.

Следует отметить, что исследованием данной темы занимаются многие специалисты (И.Т. Балабанов, П.Л. Виленский, Б.А. Райзберг, И. А. Бланк и др.), которые стремятся к поискам новых способов повышения эффективности инвестиционной политики предприятий как в отдельных отраслях, так и в государстве в целом.

Теоретическую основу диссертации составили труды таких ученых, как И.Т. Балабанов, П.Л. Виленский, Б.А. Райзберг, И. А. Бланк и пр., материалы периодической печати, Интернет-ресурсы.

Методологическую основу диссертации составили такие методы как метод аналитических таблиц, графический метод, метод сравнительного анализа и пр.

Нормативную основу диссертации составили федеральные законы, нормативно-правовые акты Банка России.

Эмпирическую основу диссертации составили статистические данные ПАО Сбербанк по вопросу кредитования корпоративных клиентов на федеральном и региональном уровне, а также по вопросам развития основных фондов при реализации инвестиционной политики.

Теоретическая значимость работы обусловлена системным подходом к оценке эффективности и реализации инвестиционной политики ПАО Сбербанк, формулировке проблем при ее осуществлении.

Практическая значимость работы состоит в том, что выводы и предложения, сформулированные по результатам исследования, при их

частичном или всестороннем внедрении могут поспособствовать решению ряда проблем в данном направлении.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка источников и приложений.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

1.4. Инвестиционная политика хозяйствующих субъектов: сущность и содержание

Инвестиционная политика хозяйствующих субъектов предполагает формирование интенсивного пути развития предприятия, организации, при которой большая часть прибыли и амортизационные отчисления направляются на закупку нового, более производительного оборудования, внедрение прогрессивных методов управления, внедрения автоматизации и роботизации производства.

С этой целью рассмотрим, что понимается под инвестиционной политикой, в чем состоит ее сущность и в каких видах и формах она может существовать. Раскрытие сущности и содержания понятия «инвестиционная политика» очень важно как с практических позиций, так и с теоретических, так как позволяет более целенаправленно проводить научные исследования и осуществлять реальное управление инвестиционным процессом хозяйствующих субъектов. Авторы, проводящие исследования в области инвестиционной политики, по-разному трактуют это понятие, поэтому целесообразно рассмотреть различные сложившиеся концептуальные подходы в данной области.

Так, по мнению И.Т. Балабанова, инвестиционная политика - составная часть финансовой стратегии предприятия, которая заключается в выборе и реализации наиболее рациональных путей расширения и обновления производственного потенциала [2, с.101]

П.Л. Виленский под инвестиционной политикой подразумевает систему хозяйственных решений, определяющих объем, структуру и направления инвестиций, как внутри хозяйствующего объекта (предприятия, фирмы, компании и т.д.), региона, страны, так и за пределами целью развития

производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов [8, с.67].

В современном экономическом словаре Б.А. Райзберга дано следующее определение инвестиционной политики предприятия: инвестиционная политика - составная часть экономической политики, проводимой предприятиями в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня [12, с. 456].

Составной частью экономической политики государства является, как инвестиционная политика, так и финансовая политика. Инвестиционная политика - это важный рычаг воздействия, как на экономику страны, так и на предпринимательскую деятельность ее хозяйствующих субъектов. Основной целью инвестиционной политики является создание оптимальных условий для активизации инвестиционного потенциала. [9, с.25].

Инвестиционная политика предприятий (коммерческих организаций) — это комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции в целях обеспечения стабильной финансовой устойчивости работы предприятий в ближайшей и дальней перспективе. [27, с.312]

Более полным представляется определение, предложенное И. А. Бланком: «Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности» [3, с. 77].

Инвестиционная политика представляет собой постоянный процесс управления инвестиционной деятельностью, направленный не только на выбор и реализацию наиболее эффективных форм различных инвестиций, но

и на обеспечение возможности воспроизводства самого инвестиционного процесса.

В связи вышеизложенным материалом необходимо дать определение инвестиционной деятельности, которое будет использоваться в работе.

В широком понимании инвестиционная деятельность - это деятельность, направленная на вложение средств в объекты инвестирования с целью получения дохода и другого положительного эффекта, иными словами реализация инвестиционной политики. Узкое определение инвестиционной деятельности, или собственно инвестирование, представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения.

Движение инвестиций имеет две основные стадии. Первая стадия включает в себя «ресурсы инвестирования - вложение средств», которая и является инвестиционной деятельностью. Вторая стадия «вложение средств - результат инвестирования» подразумевает под собой окупаемость понесённых затрат и получение дохода в результате использования инвестиций. Она определяет взаимообусловленность и взаимосвязь двух элементов всех видов экономической деятельности, затрат и их отдачи.

Следовательно, инвестиционная деятельность – это процесс вложения материальных средств для достижения в обозримом будущем положительного эффекта, как правило, получение прибыли.

Выделяют определённые особенности инвестиционной деятельности:

- инвестиционная деятельность - является одной из главных форм реализации инвестиционной стратегии предприятия;
- главными измерителями экономического развития фирмы являются объёмы инвестирования;
- инвестиционная деятельность имеет подчинённый характер по отношению к задачам и целям, стоящим перед компанией;
- инвестиционная деятельность зависит меньше от отраслевых особенностей, чем от операционной деятельности;

– инвестиционной деятельности присущи разные группы рисков.

Общепризнанным является факт того, что развитие бизнеса и социально-экономической системы во многом зависит от рациональной хорошо сбалансированной инвестиционной политики. Однако подобная политика затратна и рискованна, так как, во-первых, ни один процесс инвестирования не бывает без затрат - для этого сначала необходимо вложить средства, и лишь в будущем, если проведенные расчеты были верно выполнены, понесенные затраты окупятся; во-вторых, невозможно предусмотреть все возможные обстоятельства, которые ожидают инвестора в будущем,- всегда возникает вероятность того, что инвестиции будут частично или полностью утеряны.

В зависимости от общих тенденций сформированных отрасли строится инвестиционная политика предприятия. При условии динамично развивающейся отрасли, планирование более быстрых темпов роста эффективности своих инвестиций по сравнению со среднеотраслевыми будет являться оптимальным поведением предприятия в данных условиях.

На рис. 1 схематично изображено место инвестиционной политики в структуре экономики предприятия. Само предприятие здесь показано как микросреда. Параметры микросреды отражают состояние предприятия и его производственные возможности.

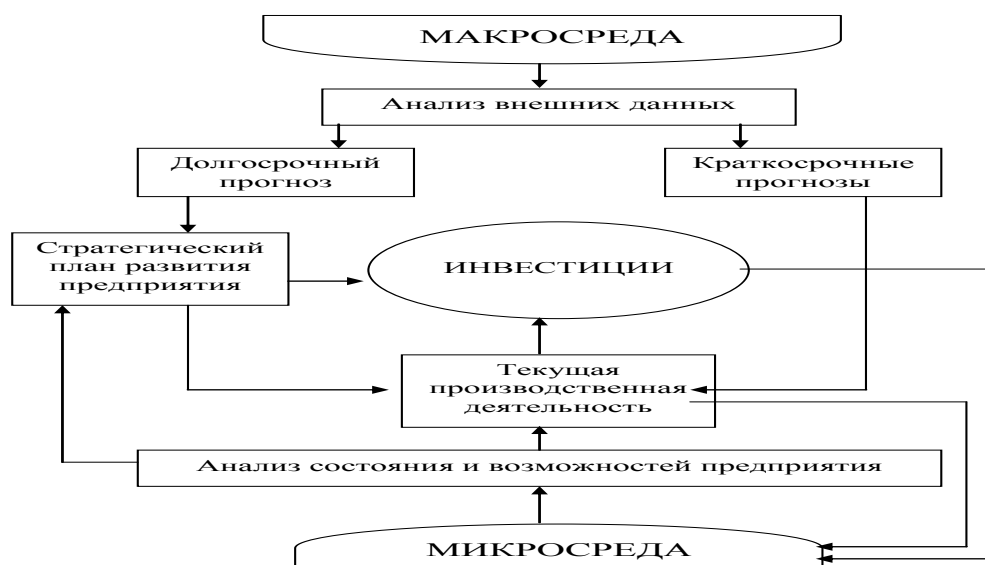


Рисунок 1- Место инвестиционной политики в экономике предприятия
Источник [4, с. 112].

Сложившиеся экономическая обстановка в стране, регионе, отрасли или на рынке сбыта продукции обозначена на рисунке 1 как макросреда. На основе проводимых анализов состояния макросреды, т. е. внешних факторов предприятия, формируются долгосрочные и краткосрочные экономические прогнозы развития макросреды.

Делая ставку на сформированный долгосрочный прогноз экономической ситуации, и исходя из проведённого анализа состояния микросреды, предприятие разрабатывает стратегическую (долгосрочную) инвестиционную политику своей деятельности, основной частью которой является инвестиционная программа. В рамках утверждённой инвестиционной программы проводится реализация долгосрочных инвестиционных проектов. Предприятие, планируя свою текущую производственную деятельность, в первую очередь руководствуется и опирается на разработанную инвестиционную политику, в связи с чем краткосрочные прогнозы развития макросреды играют важную роль. Текущая производственная деятельность включает в себя управление текущими затратами, а также планирование и реализацию долгосрочного и краткосрочного инвестирования.

Очевидно, что осуществление инвестиций меняет состояние микросреды предприятия, как правило в лучшую сторону. В результате вероятностного характера прогнозов, развитие предприятия не всегда происходит в полном соответствии со стратегическим планом, поэтому стратегический план развития время от времени нуждается в корректировке, исходя из уточненного долгосрочного прогноза и реального текущего состояния микросреды [1, с. 112].

Реализация инвестиционной политики определяет инвестиционный процесс предприятия, который включает накопление, сбережение и воспроизводство капитала. Это инвестиции в производство, или реальные

инвестиции, которые можно охарактеризовать как вложения в приобретение и обновление средств производства в целях увеличения мощности и получения предприятием дохода. Механизм инвестирования основан, с одной стороны, на аккумулировании капитальных ресурсов, а с другой - на форме их вложений для наращивания капитала. Следовательно, реальные инвестиции - это проявление технической и экономической политики предприятия, тем самым они не только желательны, но и необходимы в условиях рынка [4, с. 89].

На инвестиционную политику предприятия оказывают влияние многие факторы. Наиболее существенными из них являются: политическая стабильность; правовое и законодательное обеспечение инвестиций; норма прибыли на вложенный капитал; действующая система налогообложения; размер процентных ставок по кредитам банков; уровень инфляции и др.

Предприятие, которое проводит инвестиционную политику, должно действовать исходя из утверждённой стратегии развития производства и другой деятельности, путей расширения объёмов инвестиционного капитала, различные формы его вложения, что приведут к увеличению внеоборотных активов.

К условиям, поддерживающим устойчивость этих позиций, относятся:

- атмосфера внешней инвестиционной среды;
- Задачи и цели стратегического развития предприятия;
- достаточный объем инвестиционных ресурсов;
- оценка дохода от капитальных вложений.

Причины проведения инвестиционной деятельности могут быть разные.

Как правило, они делятся на 3 вида:

- обновление существующей материально-технической базы;
- увеличение объёмов производственной деятельности;
- освоение инновационных видов деятельности.

Стоит отметить, что все сферы экономики и производственно-хозяйственной деятельности любого предприятия, при осуществлении деятельности и организации в том или ином виде обязательно связаны с инвестиционными вложениями в создание новых и воспроизводство действующих основных фондов и производств, в материальные и нематериальные активы.

Все инвестиции связаны с инвестиционной деятельностью предприятия, которая представляет собой обоснованный процесс и реализацию наиболее финансово эффективных форм вложений капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.

Благодаря выработанной инвестиционной политике предприятия проводят инвестиционную деятельность предприятия. Эта политика является составляющей частью стратегии развития предприятия и общей политики управления доходами и прибылью. Смысл ее заключается в том, чтобы сделать выбор реализации наиболее эффективных форм вложения капитала с целью увеличения объема операционной деятельности и формирования инвестиционной прибыли.

Особенностями инвестиционной политики в современных условиях рынка является:

- увеличение объема вложений зарубежных инвестиций в реконструкцию и техническое перевооружение существующих предприятий (производств) и соответственно снижение их доли вложений в новое строительство;
- преимущественное направление инвестиций в базовые отрасли строительства, машиностроения, авиационной промышленности, сельского хозяйства;
- изменение структуры капитальных вложений, перераспределение капитальных вложений из ресурсодобывающих в потребляющие и перерабатывающие отрасли;

– увеличение удельного веса долговременных вложений в активную часть основных фондов.

Формирование инвестиционной политики хозяйствующих субъектов, отвечающих современным требованиям экономического роста, невозможно без поддержки и регулирования со стороны государства. Проведение регулирования инвестиционной деятельности государством должно проводиться с помощью экономических методов через различные механизмы: амортизационную политику, налогообложение, бюджетные ассигнования, выделенные для финансирования инвестиций. Осуществлению фокусных направлений инвестиционной политики должны способствовать современные типы местных организаций, работающих в области управленческой, экономической и информационной поддержки проектов, включая соответствующие министерства, формирование новых рыночных структур, строящих свою работу на проектной основе, а также активное привлечение к реализации отдельных проектов иностранных контрагентов и инвесторов, широко использующих современные методы и мировую практику вместе с реорганизацией планово-распределительной системы финансирования инвестиционных проектов.

1.2 Содержание, виды и направления инвестиционной политики предприятия

Основной целью инвестиционной деятельности является обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия. С учетом этой цели в рамках разработки инвестиционной стратегии определяется содержание инвестиционной политики предприятия. [2, с. 54].

Основными принципами разрабатываемой и проводимой предприятием инвестиционной политики являются целенаправленность, системность, управляемость и эффективность процесса реализации инвестиционных ресурсов, в рамках существующей нормативно-правовой базы.

Формирование инвестиционной политики предприятия осуществляется по конкретным направлениям его инвестиционной деятельности: по управлению реальными инвестициями; по управлению финансовыми инвестициями; по формированию инвестиционных ресурсов; по управлению инвестиционными рисками. [3, с. 66].

Предприятием перед принятием решения об осуществлении инвестирования следует учитывать следующие моменты:

- инвестирование со значительной степенью риска осуществляется за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений);

- финансирование вложений в основные средства, новое строительство, переоборудование с длительными сроками окупаемости необходимо проводить за счет долгосрочных заемных средств;

- приоритетными являются инвестиции, обеспечивающие инвестору достижение максимальной доходности;

- доход и соответственно чистая прибыль от инвестирования капитала должна быть выше, и обладать определенным уровнем рентабельности, чем, если бы эти средства были размещены на банковском депозите;

- уровень инфляции всегда должен быть ниже показателя рентабельности инвестиций;

- рентабельность определённого инвестиционного проекта с учётом временных факторов (временной стоимости денег) всегда должна быть значительно выше доходности и рентабельности других проектов.

Инвестиционная политика определённого хозяйствующего субъекта определяется с учётом его индивидуальных особенностей, таких как вид экономической деятельности, форма собственности, этап жизненного цикла, приоритеты стратегии, финансово-экономическое положение и технологичность производства предприятия, наличие у него

неустановленного оборудования или незавершенного строительства, уровень самофинансирования предприятия. Вместе с тем учитывают состояние рынка производимой предприятием продукции, объем ее реализации, качество и цена этой продукции, а также финансовые условия инвестирования на рынке капиталов, получаемые инвесторами от государства льготы, условия страхования и получения различных гарантий некоммерческих рисков с возможностью получения предприятием оборудования по лизингу и др.

При реализации инвестиционной деятельности, первым делом хозяйствующий субъект определяет свою инвестиционную политику и цели, сформулированные в определенном документе. При инвестировании в ценные бумаги следует определить соотношение долей разных ценных бумаг в портфеле инвестиций, приемлемые виды и качество ценных бумаг, стратегию управления портфелем, порядок торговли ценными бумагами, а также долгосрочное инвестиционное кредитование, капитальные вложения.

В документах, определяющих инвестиционную политику, должны быть определены лица и (или) органы управления, которые уполномочены принимать управленческие решения об изменении структуры портфеля ценных бумаг, об изменении целей приобретения ценных бумаг, о межпортфельном переводе ценных бумаг, о регламенте проводимых операций.

В зависимости от сформированных стратегических целей предприятия, его особенностей и финансовых возможностей инвестиционная политика может осуществляться в следующих видах:

1. Консервативная инвестиционная политика - вариант инвестиционной политики, при которой приоритетной целью деятельности предприятия является минимизация возможных рисков.

2. Умеренная инвестиционная политика - вариант инвестиционной политики, при которой приоритетной целью деятельности предприятия является определение объектов инвестирования, при вложении в которые

уровни риска и прибыльности в большей степени приближены к среднерыночному уровню.

3. Агрессивная инвестиционная политика - вариант инвестиционной политики, при которой приоритетной целью деятельности предприятия является определение объектов инвестирования, при вложении в которые уровни прибыльности и риска значительно выше, чем среднерыночные.

Для проведения инвестиционной политики предприятиями разрабатывается инвестиционная программа, представляющая совокупность множества реальных инвестиционных проектов, сгруппированных по отраслевым, региональным и привлекательным для инвестиций (инвестиционная привлекательность) признакам. Программа представляет собой единый объект организации и управления.

Инвестиционная привлекательность - это характеристика, обобщающая преимущества и недостатки отдельных объектов инвестирования с разных позиций определённого инвестора по формируемым им критериям. Создав инвестиционную программу и определившись с объектами инвестирования предприятие, может приступить к формированию инвестиционных проектов.

Существует несколько главных сфер вложения капитала на предприятиях.

1. Инвестиции, предназначенные для повышения эффективности производственной деятельности предприятия. Цель которых состоит в создании условий для снижения издержек предприятия за счёт проведения мероприятий по замене физически и морально устаревшего оборудования, проведения обучения персонала или перевод производственных мощностей в регионы с более выгодными условиями производства и сбыта.

2. Инвестиции, направленные на расширение производства. Суть данных инвестиций заключается в увеличении объёмов выпускаемой продукции, товаров услуг для устоявшихся и сформировавшихся рынков в рамках существующих производств.

3. Инвестиции, направленные на создание современных производств и увеличенных мощностей, а также внедрение ранее не используемых в производстве технологий для выпуска товаров и предоставления услуг.

4. Еще одна разновидность - это инвестиции, предназначенные для удовлетворения требований государства, органов их управления, и достижения поставленных целей соответствия деятельности предприятия новым стандартам безопасности, экологическим нормам, или качества продукции.

Таким образом, следует отметить, что поставленные задачи и используемые методы реализации политики имеют свойство меняться в разных фазах экономического цикла. Во времена происходящих кризисов и депрессии, когда во главе угла ставится вопрос выживания предприятия, главной целью проводимой им инвестиционной политики становится сохранение экономической устойчивости, поддержка и укрепление наиболее жизнеспособной и перспективной части основного капитала, нужной и пригодной для производства конкурентоспособной продукции. Напротив, в фазах оживления и подъёма экономики главная задача политики заключается в своевременном и полном осуществлении инвестиций и инноваций, способствующих расширению освоенных рыночных сегментов и завоеванию новых.

1.3. Этапы формирования инвестиционной политики предприятия

Существуют три важных этапа при формировании инвестиционной политики предприятия:

1. Для начала на первом этапе определяется необходимость проведения мероприятий для развития предприятия, а также устанавливаются экономически выгодные направления этого развития.

Для этого необходимо:

– определить ожидаемый спрос на время проведения инвестиционной политики предприятия;

- провести оценку спроса производимых товаров и услуг, производимых предприятием;
- провести анализ планируемых затрат в действующих рыночных ценах на производимую продукцию;
- определить производственные возможности предприятия на обозримую перспективу в будущем;
- провести анализ текущей деятельности предприятия за прошедший период и выявить неиспользованные резервы.

2. На следующем этапе проводится разработка инвестиционных проектов для воплощения в жизнь утверждённых направлений развития предприятия.

3. На заключительном этапе происходит окончательный выбор самого подходящего и экономически выгодного инвестиционного проекта, планируемого к реализации. Здесь требуется определить:

- цены на оборудование, строительные материалы, доставку готовой продукции на рынок для реализации, стоимость аренды площади;
- себестоимость имеющегося объёма производства и стоимость единицы продукции, выпускаемой на новом оборудовании;
- требующиеся объёмы инвестиционных ресурсов;
- постоянные и переменные затраты;
- объём привлечённых и собственных средств, которые необходимы для реализации проекта;
- риски, которые могут быть сгенерированы проектом.
- показатели эффективности проекта;

В результате экономическая эффективность обосновывается на каждом этапе предполагаемых мероприятий, анализируется их доходность и риски.

Инвестиционная политика, которая предполагает руководство реальными инвестициями, как правило, разрабатывается и реализуется через инвестиционные проекты.

Инвестиционный проект - это объект реального инвестирования, намечаемый к реализации в форме приобретения целостного имущественного комплекса, реконструкции, модернизации, капитального ремонта и т.п. [6, с. 22].

Реальные инвестиции реализуются на основании разработанной стратегии инвестиционного проекта. В нем находят отражение обоснование экономической целесообразности, объёмы и сроки проведения работ, разработанные в соответствии с установленными стандартами и законодательством, необходимой проектной сметной документацией (технико-экономическое обоснование), а также последовательный алгоритм действий с описанием практических действий по вложению инвестиций (бизнес-план).

Инвестиционный проект, реализуемый предприятием, как правило, направлен на достижение поставленных стратегических задач: максимизации прибыли; увеличения объема продаж; повышения товарооборота; снижения текущих затрат; снижения затрат при инвестировании и т. д. Перед проектом может ставиться одновременно несколько целей.

Начало работ по подготовке проекта или начало вложения денежных средств считается началом осуществления инвестиционного проекта. Моментом же завершения некоторых проектов является полное прекращение инвестирования, достижение поставленных целей и задач, полная выработка производственных и проектных мощностей или вывод объекта из эксплуатации. Инвестиционным циклом принято называть период времени между началом осуществления проекта и его ликвидацией.

Разработка инвестиционного проекта включает три основные фазы:

- 1) прединвестиционная фаза, включающая ряд мероприятий, начиная с процесса по предварительному исследованию и заканчивая окончательным

решением о принятии инвестиционного проекта всеми заинтересованными лицами компании;

2) инвестиционная фаза, включающая ряд этапов по проектированию, проведение конкурсов на осуществление строительства, непосредственно само строительство, заключение договоров подряда (контрактов);

3) эксплуатационная фаза, включающая все стадии внутрихозяйственной деятельности предприятия (объекта).

Каждая из перечисленных выше трех стадий (фаз), подразделяются на ряд отдельных этапов, периодов, имеющие свои цели, методы и механизмы реализации вопросов и проблем инвестиционного процесса на этой стадии.

Следовательно, окончательное решение об инвестировании может быть принято только после выполнения технико-экономического обоснования (ТЭО), которое требует значительного времени и немалых средств. В связи с этим, до вложения крупных средств в проект необходимо оценить его идею с помощью предварительного технико-экономического обоснования. С его помощью осуществляются /рассмотрение альтернативных проектов и выбор наиболее приемлемого (выгодного) из них, а также разностороннее исследование и анализ рынка, проведение лабораторных и опытно - экспериментальных испытаний.

1.4. Финансовое обеспечение реализации инвестиционной политики предприятия

Реализация сформированной инвестиционной политики невозможна без соответствующего финансового обеспечения. Поэтому актуальным является вопрос об источниках финансирования проводимой инвестиционной политики.

В качестве источников финансирования в рамках реализуемой предприятиями инвестиционной политики могут выступать:

1. Внутренние источники, которые включают:

- собственные средства предприятия (накопления, прибыль, суммы, выплачиваемые страховыми органами в виде возмещения за ущерб, амортизационные отчисления, и т.п.);

- другие виды активов (основные средства, движимое и недвижимое имущество, другие виды собственности).

2. Внешние источники, в том числе:

- средства, полученные путём привлечения со стороны внешних источников (средства от продажи акций, иностранные фонды, кредитование, благотворительные и иные взносы, промышленно-финансовыми группами на безвозмездной основе средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями);

- инвестиции, вкалываемые не резидентами, предоставляемые в денежной или другой форме, для возможности участия в уставном капитале общих предприятий, а также в форме прямых вложений (в денежной форме) финансовых институтов международных организаций, предприятий и организаций различных форм собственности, государств и частных лиц.

3. Заёмные источники:

- кредиты, которые предоставляются государством на основе возврата, облигационные займы, кредиты иностранных инвесторов, кредиты банков и других институциональных инвесторов, инвестиционных фондов и страховых обществ, компаний, пенсионных фондов, векселя и другие средства.

Ниже рассмотрим основные из вышперечисленных источников финансирования, которые могут быть использованы при реализации инвестиционной политики хозяйствующих субъектов.

Первостепенной целью предприятия в рыночных условиях является получение большей прибыли, так как она выступает основным финансовым критерием деятельности предприятия.

Балансовая прибыль на предприятии складывается из следующих составных

частей: прибыль от продажи имущества предприятия; прибыль, полученная от реализации производимой продукции; доходы, полученные от различных операций; расходы, связанные с различными операциями.

В свою очередь валовая прибыль является той базой, которая облагается налогом для исчисления налога на прибыль. Предприятие заинтересованно в той прибыли, которая будет сформирована после удержания налога, т. е. чистой прибыли.

В современных условиях предприятия самостоятельно распределяют прибыль, остающуюся в их распоряжении. Существует множество вариантов использования оставшейся прибыли, это может быть производственное развитие, объекты социального назначения. Если это акционерное общество то могут выплачиваться дивиденды, также часть прибыли может пойти на благотворительные цели. Для оптимизации и выбора наиболее выгодного варианта использования прибыли необходимо отлично знать техническое состояние предприятия в краткосрочной и долгосрочной перспективе, а также другие аспекты предприятия.

Следует отметить, что прибыль надо направлять на развитие предприятия при условии, если уровень технологического развития предприятия достаточно низкий, что является своеобразным тормозом для выпуска и внедрения на рынок конкурентоспособной продукции и возможной причиной банкротства предприятия. Следовательно, распределение полученной прибыли на предприятии однозначно должно быть обосновано как в экономическом, так и социальном плане.

Предприятия должны придерживаться важного правила, в котором прибыль должна способствовать реализации перспективного плана развития предприятия, поскольку такое развитие, в конечном счете, приводит к увеличению массы прибыли, а следовательно, в дальнейшем способствует и решению социальных задач и проблем, имеющих у предприятия.

В случае использования прибыли для финансирования реальных инвестиций, которые направляются на строительство, капитальный ремонт

или реконструкцию, а также техническое перевооружение предприятия, это дает положительный эффект, так как эта прибыль не облагается налогом по существующему налоговому законодательству. Хотя имеющаяся льгота не может уменьшить фактическую сумму налога на прибыль (рассчитанную до вычета льгот) более чем на 50%, но даже в этом случае предприятие получает существенную льготу по налогу на прибыль.

Другой, не менее важный источник финансирования - амортизационные отчисления, которые представляют собой капитальную стоимость, отделившуюся от своего материального носителя (зданий и сооружений, аппаратуры, оборудования), изначально являющиеся капиталом, который находится в кругообороте и обороте предприятия.

В первую очередь амортизационные отчисления направлены на восстановление устаревших средств производства, которые, как и любое оборудование, имеет свойство изнашиваться в процессе производства товаров. Стоит отметить, что на сегодняшний день в условиях сложившейся экономической конъюнктуры в России большая часть амортизационных отчислений теряется из-за инфляции. Получается так, что инфляция практически девальвировала этот источник капиталовложений, поэтому для самоинвестирования предприятия используют средства, предназначенные для выплаты долгов по зарплате, налогов, что в свою очередь отражается на социальной сфере в целом. При стабильном росте стоимости основных фондов предприятий и их амортизационных отчислений при пропорциональных темпах инфляции увеличивает источники собственных средств для финансирования капиталовложений.

Источником финансирования инвестиций зачастую являются бюджетные средства государства. При этом получателями бюджетных средств могут быть предприятия различных форм собственности, как осуществляющие собственные проекты, так и участвующие в реализации целевых государственных программ. При этом предприятия должны удовлетворять требованиям, предъявляемым государством, для успешного

прохождения конкурсного отбора по размещению централизованных инвестиционных ресурсов.

Стоит отметить, что преимущественное право для получения государственной поддержки, как правило, имеют высокоэффективные инвестиционные проекты со сроком окупаемости до двух лет, при этом для предприятий пищевой и перерабатывающей промышленности — не более трех лет, а для производственных объектов сельского хозяйства — пяти лет, связанные с развитием определённых «точек роста» экономики, при которых инвестирование осуществляется в объёме не менее 20% собственных средств.

Все проекты, представленные на конкурс должны иметь грамотно составленный бизнес-план, а также заключение органов государственной экологической экспертизы, государственной вневедомственной или независимой экспертизы. Проекты, которые, так или иначе, претендуют на выделение средств из бюджета, разбиваются по категориям, по которым определяются возможный объём государственной поддержки.

Кредит, как еще один возможный источник финансирования, в большинстве случаев имеет преимущественные отличия перед указанными выше источниками инвестирования благодаря присущей ему срочности, платности и возвратности. Кроме того при использовании кредита используется взаимосвязь между фактической окупаемостью капитальных затрат и возвратом кредита, для этого требуется определенный уровень прибыльности инвестиционного проекта на период его реализации. В случае принятия решения о привлечении кредитных средств увеличивается финансово-денежная ответственность заёмщика за рациональное расходование привлечённых средств, что содействует сокращению сроков строительства, ускорению ввода и освоения производственных мощностей, а значит и быстрой реализации инвестиционных проектов. Инвестиционный кредит предусматривает отбор валютоокупаемых, высокоэффективных, социально значимых инвестиционных проектов.

Инвестиционный кредит выдаётся на цели, связанные с созданием новых производств, реконструкцией и приобретением хозяйствующими субъектами основных средств, или предназначен для расширенного воспроизводства долгосрочных активов, а также ремонтом, строительством, приобретением физическим лицом недвижимости. Таким образом, получателями для инвестиционных целей могут выступать как юридические, так и физические лица, индивидуальные предприниматели.

Важным источником финансирования становятся являются сбережения населения. Особенно это актуально для банковских инвестиций. Привлечение средств населения в сферу инвестиций через продажу акций инвестиционных фондов и приватизированных предприятий стоит рассматривать не только как источник вложений в развитие основных средств, но и как наилучший способ защиты личных сбережений граждан от обесценивания. Одним из способов стимулирования инвестиционной активности среди населения является способ установления более высоких процентных ставок по личным вкладам в инвестиционных банках, по сравнению с другими кредитно - финансовыми учреждениями. Кроме того одним из способов является, привлечение имеющихся средств населения на жилищное строительство, предоставление первоочередного права гражданам, участвующим в инвестировании предприятия, на приобретение его продукции по цене, предлагаемой заводами изготовителями на выгодных условиях. Для обеспечения постоянного притока денег населения на рынок капитала нужна широкая сеть финансовых организаций-посредников инвестиционных банков и страховых компаний, строительных обществ, пенсионных фондов и др. Поэтому очень важно по возможности обеспечить максимальную защиту тем, кто готов инвестировать свои деньги в фондовые ценности, обеспечив строгий государственный контроль за предприятиями, претендующими на привлечение средств населения.

Предприятия, получающие за счёт внутренних источников финансовые средства, предназначенные для инвестиций, не всегда удовлетворены

объёмом полученных средств для успешного экономического развития. По этой причине нужно сфокусироваться на внешних источниках инвестиций, получаемых из - за рубежа, в виде прямых инвестиций, под которыми принято понимать капитальные вложения в реальные активы и другие предприятия, в которых инвестор имеет возможность управления. Инвестиции считаются прямыми, если доля иностранного участия составляет не менее чем 25% от всего количества акций предприятия, или их контрольного пакета, величина которого варьируется в достаточно больших пределах в зависимости от распределения среди акционеров.

Прямые зарубежные инвестиции являются отличным способом повышения технологического и инновационного уровня российских предприятий, так как иностранные инвесторы вкладывают собственные средства в организацию производства, а также зачастую внедряют на этих предприятиях наукоемкие современные технологии. Преимущественным направлением в мировой практике для инвестирования является обрабатывающая промышленность, а внутри нее — наукоемкие и высокотехнологичные отрасли. Предприятия, благодаря иностранным инвестициям, могут получить прямой выход на международный рынок.

Еще одним источником финансирования являются портфельные иностранные инвестиции, отличительной чертой которых выступают мотивы инвесторов. Данный вид инвестиций принято называть капиталовложениями в ценные бумаги зарубежных организаций и предприятий. Портфельный инвестор не всегда бывает заинтересован в осуществлении управления компанией, ценные бумаги которой он приобрёл, так как целью владения ценными бумагами является получение доходов от владения ими (процентов, дивидендов, разницы между ценами покупки и продажи и т.д.).

Посредниками при сделках с зарубежными портфельными инвестициями в основном выступают инвестиционные банки, через которые инвесторы получают доступ к национальному рынку другой страны. Наибольший интерес у инвесторов вызывает ценные бумаги крупнейших

российских предприятий, таких как Газпром, Лукойл, РАО “ЕЭС”, и т.д. Однако доля портфельных инвестиций, приходящихся на мелкие и средние российские предприятия, невысока. В первую очередь это обусловлено имеющимися высокими рисками вложения средств в такие компании, что существенно затрудняет привлечение иностранных инвестиций. В качестве ценных бумаг, в которые вкладывают средства иностранные инвесторы, в основном выступают акции и облигации российских предприятий.

Еще одним видом источников финансирования инвестиций является международный кредит. Международный валютный фонд является ярким представителем международных организаций, выступающих кредиторами, а также ими могут являться крупные зарубежные банки (Дойче банк, Европейский Банк реконструкции и развития, и др.). Среднесрочные и долгосрочные кредиты предоставляются финансовым компаниям, торговым корпорациям, промышленным предприятиям, банкам, а также непосредственно государству.

Проектное финансирование в последние годы все чаще стало использоваться на международном рынке как форма долгосрочного финансирования. Его суть заключается в предоставлении крупных кредитов под целенаправленные конкретные промышленные проекты предприятий. Следовательно, указанная форма долгосрочного кредитования сближается с прямыми инвестициями.

Государству необходимо прилагать все возможные усилия для привлечения как можно большего объема инвестиций и увеличения производственных мощностей экономики в целом.

Таким образом, стратегия развития любой компании на рынке должна ориентироваться на интенсивный путь развития. Главными целями предприятия или организации является стабильное получение прибыли от своей деятельности при сохранении конкурентоспособности производимой им продукции на рынке. Эти цели достигаются посредством формирования и реализации соответствующей инвестиционной политики.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕЕ РЕАЛИЗАЦИИ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «СБЕРБАНК РОССИИ»)

2.1. Основные направления инвестиционной политики ПАО «Сбербанк»

Инвестиционная политика банка — это совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций, достижение оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деятельности, увеличения прибыльности операций, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности баланса.

Важнейшим элементом инвестиционной политики служит разработка стратегии и тактики управления валютно - финансовым портфелем банка, включающим наряду с прочими его элементами портфель инвестиций.

Основное содержание инвестиционной политики банка связано с определением круга ценных бумаг, наиболее пригодных для вложения средств, оптимизацией структуры портфеля инвестиций на каждый конкретный период.

Основная и главная роль инвестиций банка - это целенаправленная работа по образованию и приумножению капитала. Инвестиционная деятельность банков осуществляется в целях получения прибыли, поддержания достаточного уровня ликвидности, а также для диверсификации активов. При этом банки оказывают существенную поддержку развитию актуальных проектов и инновационных технологий во всем мире. Именно поэтому высока роль банков в развитии инвестиционной деятельности. Банковские инвестиции приносят выгоду всем участникам, банкам – в виде дополнительной прибыли, а предприятиям — в виде источника роста.

Инвестиционная политика, соответственно как и инвестиционная деятельность, реализуемая на ее основе, имеет не только экономическое, но и

социально - политическое значение, содействуя развитию рыночных отношений в экономике, создавая финансовую основу для хозяйственной деятельности ее субъектов. На основе инвестиций создаются новые предприятия, а уже существующие расширяются, разрабатываются современные виды продукции. Проведение инвестиционной деятельности в части капитальных вложений зачастую невозможно без строительства либо приобретения для этих целей зданий, покупки оборудования, транспортных средств, технологий и других долгосрочно используемых активов. Для подобных вложений средств характерными чертами являются длительный срок возврата, т.е. возмещения этих затрат, высокая стоимость объектов, для приобретения которых предприниматели используют как собственные средства, так и привлекают средства третьих лиц – кредиторов и инвесторов.

Объектом исследования в данной работе выступает банковская организация в лице ПАО Сбербанк – крупнейший банк в России и один из ведущих глобальных финансовых институтов. Кроме того, Сбербанк — являлся Генеральным партнером XXII Олимпийских зимних игр 2014 года в Сочи, он принимал активное участие в строительстве олимпийских объектов на территории Красной Поляны.

Для ПАО Сбербанк инвестиционная деятельность является одним из важных направлений деятельности, которая реализуется на основе утвержденной инвестиционной политики. Выделим основные направления инвестиционной деятельности крупнейшего российского банка ПАО «Сбербанк», осуществляемые им в рамках принятой инвестиционной политики:

1) реальные инвестиции (инвестиции в физические активы) - для банков это в первую очередь долгосрочное инвестиционное кредитование, а также инвестиции в производственные здания и сооружения, любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года;

2) финансовые (портфельные) инвестиции - инвестирование в финансовые активы предполагает вложение средств в различные ценные

бумаги: акции, облигации, депозитные и сберегательные денежные сертификаты, фьючерсы и т.п.;

3) инвестиции в нематериальные активы - инвестиции в ценности, не имеющие физической формы, приобретаемые в результате проведения программ переобучения или повышения квалификации персонала, разработки торговых знаков, приобретения лицензий и разработка программного обеспечения.

Стратегической целью любого инвестора остаётся приумножение капитала, активов. Если достигается рост капитала, то достигаются и другие поставленные цели, такие как:

- усовершенствование производства;
- производство государственно важной продукции;
- развитие научно технологического потенциала;
- сохранение наукоемких технологий;
- развитие экономического потенциала;
- решение социальных вопросов;
- создание новых рабочих мест.

Указанные цели не противоречат друг другу, при условии, что рост капиталов был обеспечен.

Для более полного понимания сути инвестиционной политики банка проведём подробный анализ состава и структуры его активов по направлениям деятельности, выделив основные направления вложений банка, представленных в таблице 1. [41]

Анализ предполагает расчет ряда показателей, характеризующих деятельность банка. В первую очередь проверяется, выполняется ли «золотое правило» экономики. Смысл его заключается в том, что объем валюты баланса должен иметь положительную динамику роста; динамика роста активов, приносящих доход, должна превышать темп роста валюты

баланса; а динамика роста прибыли должна превышать динамику роста доходных активов, что говорит о снижении банковских издержек.

Таблица 1

Состав и структура активов ПАО «Сбербанк России» в 2011-2015гг.

Показатели	1 января 2012		1 января 2013		1 января 2014		1 января 2015		1 января 2016	
	млрд. руб	% к итогу	млрд. руб	% к итогу	млрд. руб	% к итогу	млрд. руб	% к итогу	млрд. руб	% к итогу
Активы банка всего, в том числе	10419,0	100	13 581, 0	100	16 275,0	100	21 746, 0	100	22 707	100
Кредитный портфель корпоративных клиентов	6 389,0	61,3	7 422,0	54,6	8 547,0	52,5	11 645, 0	53, 5	12 249,0	53, 9
из них крупнейший бизнес	3 715,0	35,6	4 265,0	31,4	4 720,0	29,0	7 118, 0	32, 7	7 830	34, 5
Кредитный портфель физических лиц	1 777,3	17,0	2 528,5	19,0	3 333,1	20,0	4 069,9	19,0	4 134, 7	18,0
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, всего	1486,0	14,2	1 541,6	11,3	1 744,3	10,7	1 745, 5	8,0	2 316	10, 1
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения, всего	417, 1	4,0	361,9	2,6	403,9	2,4	366, 5	1,6	436,5	1, 9
Прочие активы	766, 7	7,5	5 088,9	15,1	2650,0	16,8	4285,6	19,5	4008,0	16, 1

Проанализировав данные, приведенные в таблице 1, можно увидеть, что за последние пять лет, в период 2011- 2015 гг. активы банка имели стабильный рост как в абсолютном выражении на 12 288 трлн. руб. так и в относительном выражении на 117, 9%.

Рост активов банка в первую очередь обусловлен увеличением объема кредитного портфеля, отражённого в балансе в виде ссудной задолженности, основное предназначение, которого развитие реального сектора экономики.

Кредитование является не только основным источником дохода в деятельности банка, но и главным его риском. Кредитный портфель банка делится на две части и состоит из портфеля физических лиц и корпоративного кредитного портфеля (юридические лица). Так, по сравнению с 2011 годом размер кредитного портфеля увеличился на 9 212 трлн.руб. (195 %) и по состоянию на 1 января 2016 года составляет 16 870 трлн.руб. (Приложение 1), при этом кредитный портфель на текущий момент является основным активом банка, доля, которого составляет 74 %.

Вторым по значимости активом банка являются вложения в ценные бумаги (чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения, и чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы для продажи. Общая доля их в структуре баланса по состоянию на конец 2015 год составляет 12 % - 2, 75 трлн. руб., кроме того за последние пять лет наблюдалась стабильная динамика роста и увеличения вложений в финансовые активы банка на 849,4 млрд.руб. или 45 %. Данное направление деятельности отнесём к финансовым инвестициям.

К прочим активам банка относятся денежные средства, обязательные резервы, основные средства, нематериальные активы и материальные запасы.

На сегодняшний день значительное количество банков, в том числе и ПАО «Сбербанк», имеют достаточно большой объем свободных денежных ресурсов, которые используются в качестве инвестиций в различные сектора экономики и виды деятельности. Сбербанк России, является банком общенационального масштаба, поэтому не ограничивает себя только

кредитованием высоко прибыльных предприятий экспортно-ориентированных отраслей, а напротив формирует свой портфель достаточно сбалансированно по отношению ко всем отраслям экономики, отдавая приоритет тем проектам, которые направлены на переход экономики с экспортно-сырьевой модели на модель, с элементами инновационной экономики, ориентированную на устойчивый экономический рост и внутренний спрос.

Подводя итог, можно отметить, что постоянный рост активов в данном случае положительно характеризует финансово – кредитную деятельность банка, поскольку свидетельствует о его дальнейшем развитии. Стоит отметить достаточную ликвидность банка, что позволяет при необходимости быстро мобилизовать средства из других источников. Имеющийся резерв ликвидности нужен для удовлетворения всех непредвиденных финансовых нужд, восполнения средств при неожиданном изъятии вкладов на компенсирование сезонных и непредвиденных колебаний спроса на кредит, заключения выгодных сделок по кредиту или инвестированию и т.д.

Таким образом, инвестирование является одним из важнейших источников экономического роста и основой научно-технического прогресса. Успешное решение задач обеспечения устойчивого и сбалансированного экономического роста региона на основе диверсификации экономики и повышения ее конкурентоспособности в значительной степени зависит от формирования и реализации стимулирующей политики привлечения инвестиций.

2.2. Оценка кредитного портфеля банка как источника финансирования реального сектора экономики

Кредитование и обслуживание корпоративных клиентов играет важную роль в деятельности банка, являясь, как правило, основным его активом. Как показывает практика, привлечение одного крупного корпоративного клиента на обслуживание в кредитную организацию может существенно

упрочить ее положение в условиях финансового кризиса. Однако для такого клиента важно предложить не только выгодные финансовые условия, но и дополнительные особые услуги. Так, в 2013 году ПАО «Сбербанк» была проведена реорганизация корпоративного бизнеса. В результате создано самостоятельное направление Корпоративно-инвестиционного бизнеса и операций на глобальных рынках (Сбербанк КИБ), основными клиентами которого стали крупнейшие компании. Другое направление — Корпоративный бизнес — занимается обслуживанием крупных, средних и малых предприятий.

На сегодняшний день Сбербанк является одним из ключевых поставщиков финансовых и инвестиционных ресурсов в российскую экономику. За 2015 год Сбербанком было выдано кредитов корпоративным клиентам на сумму 6,8 трлн. руб. Портфель кредитов юридическим лицам вырос на 5,2% до 12,2 трлн. руб. [41]

Данные таблицы 1 наглядно показывают, что основу всего кредитного портфеля банка образуют кредиты корпоративным клиентам, их удельный вес в структуре активов за последние пять лет составлял более 50 %. Это подтверждает и рис.2.

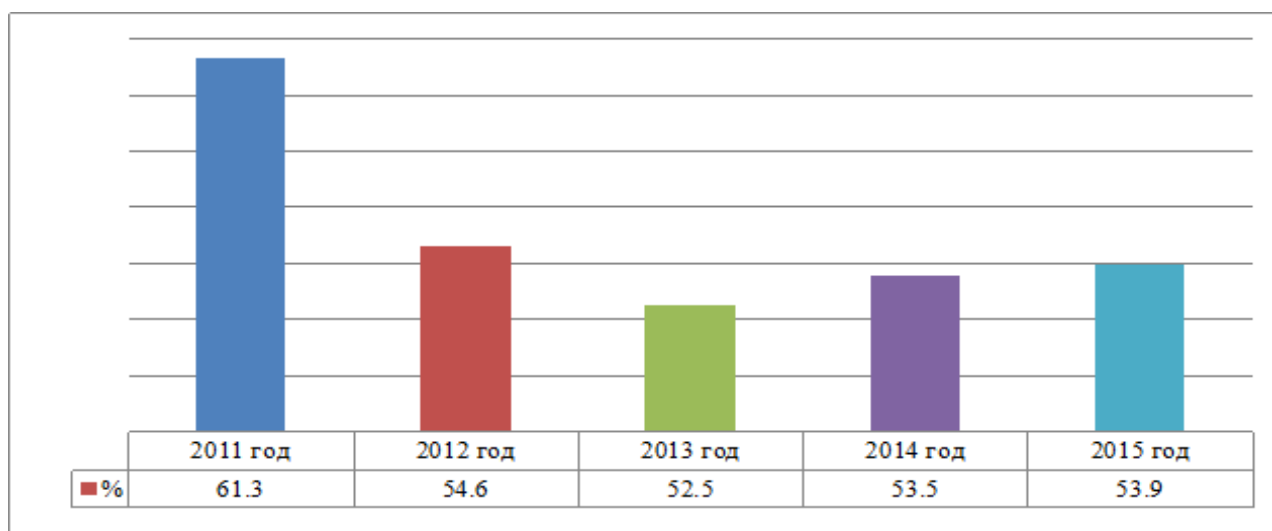


Рисунок-2 Динамика доли кредитного портфеля корпоративных клиентов ПАО «Сбербанк России», %

Источник: составлено автором на основе[41]

Несмотря на абсолютный рост за последние пять лет, с 2011-2015гг. на 5860 трлн. руб. (92%), удельный вес в структуре активов корпоративного кредитования за тот же период снизился на 7,4 %. (рис. 2).

В процессе своей деятельности банк активно взаимодействует с клиентами разного масштаба и разных форм собственности. Банк подразделяет их следующим образом:

- крупнейшие свыше 30 млрд. руб.;
- крупные до 30 млрд. руб.;
- средние до 2 млрд. руб.;
- малые до 800 млн. руб.

Сегментная структура портфеля представлена ниже. (Таблица 2) [41]

Таблица 2

Состав и структура корпоративного кредитного портфеля в разрезе клиентских сегментов

Показатели	1 января 2012		1 января 2013		1 января 2014		1 января 2015		1 января 2016	
	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля
Крупнейший бизнес	3715	58,2	4265	57,4	4622	54,1	7118	61,1	7 830	63,9
Крупный и средний бизнес	1945	30,4	2543	34,3	3187	37,3	3079	26,4	2 931	23,9
Малый и микро бизнес	462	7,2	453	6,1	593	6,9	565	4,9	472	3,9
Региональный госсектор	-	-	-	-	-	-	756	6,5	878	7,2
Прочие	267	4,2	161	2,2	145	1,7	130	1,1	138	1,1
Всего объем корпоративного кредитного портфеля	6 389	100	7422	100	8547	100	11 648	100	12 249	100

Данные таблицы показывают, что основной объем корпоративного кредитного портфеля ПАО «Сбербанк» занимает крупнейший бизнес¹, кредитование которого имело стабильный и устойчивый рост, доля которого в структуре за последние пять лет не только превышала 50 %, но и имела положительную динамику роста, что позволило обеспечить рост на 5,7 % по отношению к показателям 2011 года. Кроме того имелся и абсолютный рост за этот же время на 4,1 трлн. руб. (111 %).

Второй по значимости сегмент, крупный и средний бизнес, напротив, имел тенденцию роста с 2011г. по конец 2013 г., где его доля в структуре корпоративного кредитного портфеля выросла на 6,9 %, и в абсолютном выражении на 1,24 трлн. руб.

Однако начиная с начала 2014 г. и по конец 2015 г. наблюдалось снижение, которое составило по сравнению с итогами 2013 г. 13,4 % и в абсолютном выражении 256 млрд. руб.

В кредитном портфеле малого и микро-бизнеса наблюдался незначительный рост по сравнению с другими сегментами до начала 2014 года в относительном выражении на 0,8 %, и абсолютном на 140 млрд. руб., но после 2014 года присутствовала обратная динамика, которая показала снижение за оставшийся период (2014-2015 гг.), и на начало 2016 года сокращение составило 121 млрд. или 3 % доли портфеля.

В последние два года появилось новое направление кредитования – региональный госсектор. На его долю в 2015г. приходилось 7,2% всего корпоративного кредитного портфеля.

Проанализировав распределение кредитного портфеля корпоративных клиентов по сегментам можно сделать вывод о том, что ПАО «Сбербанк» делает основной уклон в сторону крупнейшего бизнеса, что позволяет поддерживать рост общей ссудной задолженности и, следовательно, активов банка.

¹ К сегменту крупнейших клиентов Сбербанк относит клиентов с годовой выручкой более 15 млрд руб.

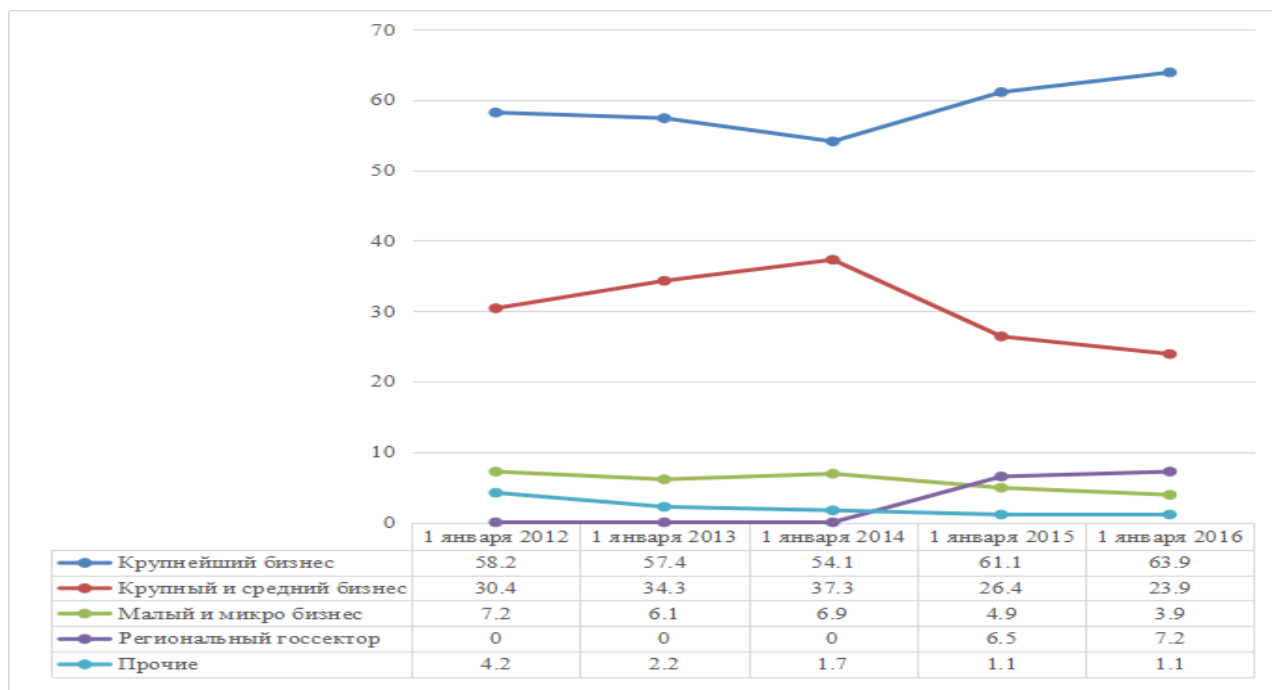


Рисунок - 3 Состав корпоративного кредитного портфеля в разрезе клиентских сегментов, %

Источник: составлено автором на основе[41]

Рассмотрим процентную доходность по корпоративным кредитам и долю долгосрочных кредитов со сроком погашения более трех лет (табл. 3) [41].

Таблица 3

Динамика кредитов сроком погашения более трех лет и средняя доходность кредитов корпоративным клиентам

Показатели	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Доля кредитов со сроком погашения более 3-х лет, %	35,0	34,6	37,	41,2	40,1
Средняя доходность кредитов корпоративным клиентам,%	9,6	9,6	9,5	9,3	9,8

Из таблицы видно, что средняя доходность по кредитам корпоративным клиентам стабильна на протяжении первых трех лет, в 2014 г. произошел небольшой спад на 0,3 % можно отметить, и по итогам 2015 г. увеличился на 0,5 % по сравнению с показателями годом раньше. Кредиты же со сроком погашения более 3 лет напротив имели рост на 14,5 % за тот же период.

Еще одним видом кредитования является синдицированный кредит, представляющий собой крупный займ, выданный двумя и более банками одному заемщику в рамках одного кредитного договора. Главным достоинством синдицированных кредитов по сравнению с обычными двусторонними кредитными соглашениями является возможность привлечь больший объем денежных средств и увеличить сроки заимствования. При этом уменьшаются затраты и время на оформление, имеется возможность наладить взаимодействие в ходе прохождения одной сделки с несколькими кредитными организациями. Для кредиторов же основным и неоспоримым плюсом данного вида кредитования является снижение кредитных рисков, диверсификация, повышение ликвидности, что дает положительный репутационный эффект и возможность удержать крупных заемщиков и банков-партнеров. ПАО «Сбербанк», один из немногих банков, который довольно активно участвует в синдикациях как с российскими, так и зарубежными банками. Ниже рассмотрим долю ПАО «Сбербанк» на рынке организаторов синдицированных кредитов. (таблица 4) [41].

Таблица 4

Динамика объемов синдицированных кредитов ПАО «Сбербанк» и доля участия на российском рынке синдикаций

Показатели	2011 год		2012 год		2013 год		2014 год		2015 год	
	млн. USD	% доля	млн.. USD	% доля	млн. USD	% доля	млн. USD	% доля	млн. USD	% доля
Сумма синдицированного кредита ПАО «Сбербанк»	1 829	4,49	2 704	6,77	691	1,91	244	2,64	433	7,06
Всего согласно данным рейтинга организаторов синдицированных кредитов, Россия	40 700	100	39 900	100	36 200	100	9 200	100	6 100	100

Данные таблицы свидетельствуют о том, что банк занимает на рынке синдикаций далеко не последние позиции, осуществляя кредитную поддержку многих крупных сырьевых, производственных и IT компаний в России, таких как АО «Минерально-химическая компания «ЕвроХим», ЗАО «Лаборатория Касперского» и др., занимая лидирующие позиции среди российских банков и составляя конкуренцию в данном виде кредитования зарубежным банкам, таким как Deutsche Bank, Bank of China.

За пять лет Сбербанком было предоставлено кредитов на сумму 5 904 млрд. USD, однако половина выданной суммы приходится на 2011- 2012 гг. Ниже рассмотрим и проанализируем показатели кредитного портфеля корпоративных клиентов банка. (Таблица 5) [41]

Таблица 5

Показатели кредитного портфеля корпоративных клиентов
Западно-Сибирского банка ПАО «Сбербанк России»

	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Ссудная задолженность, млрд. руб.	165,9	201,6	373,8	383,9	440,9
Инвестиционные кредиты, млрд. руб.	49	46,7	72,2	160,2	210,8

Динамика ссудной задолженности имела постоянный рост и за пять лет составила 275 млрд. руб. (166 %), кроме того увеличилась доля инвестиционных кредитов в структуре корпоративного портфеля с 29,5 % по состоянию на начало 2012 года до 47,8 % на начало 2016 года.

Далее рассмотрим приоритетные направления и сферы экономической деятельности для банка при инвестировании (таблица 6) [41].

Проведя анализ отраслевой структуры кредитного портфеля, стоит отметить достаточную его диверсифицированность видам деятельности. На долю физических лиц приходится 24,9 % от совокупного кредитного портфеля банка.

Очевидно, что самыми приоритетными областями экономики для инвестирования и развития является услуги и торговля. Кроме того обширная диверсификация свидетельствует о грамотном подходе банка к минимизации кредитного риска путем распределения ссуд по различным категориям заемщиков.

Таблица 6

Состав и структура кредитов в разрезе видов экономической деятельности

Показатели	1 января 2012		1 января 2013		1 января 2014		1 января 2015		1 января 2016	
	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля
	Физические лица	1 755,7	21,5	2 547,3	25,6	3 290,7	27,7	4 085,0	26,0	4 079,5
Услуги	1 616,9	19,8	1 761,2	17,7	2 150,2	18,1	3 127,2	19,9	3 162,0	19,3
Торговля	1 102,4	13,5	1 174,1	11,8	1 199,8	10,1	1 697,2	10,8	1 753,0	10,7
Энергетика	367,8	4,5	457,7	4,6	570,2	4,8	817,1	5,2	966,6	5,9
Машиностроение	342,9	4,2	477,6	4,8	582,1	4,9	770,0	4,9	802,8	4,9
Металлургия	293,9	3,6	368,1	3,7	403,9	3,4	628,5	4,0	720,8	4,4
Химическая промышленность	334,8	4,1	338,3	3,4	344,5	2,9	455,7	2,9	475,1	2,9
Строительство	440,9	5,4	358,2	3,6	427,6	3,6	581,4	3,7	589,8	3,6
Нефтегазовая промышленность	163,3	2,0	149,2	1,5	178,2	1,5	392,8	2,5	507,8	3,1
Телекоммуникации	326,6	4,0	437,8	4,4	487,0	4,1	408,5	2,6	360,4	2,2
Транспорт, авиационная и космическая промышленность	277,6	3,4	348,2	3,5	392,0	3,3	518,5	3,3	573,4	3,5
Сельское хозяйство	685,9	8,4	776,1	7,8	784,0	6,6	880,0	5,6	868,3	5,3
Прочее	457,3	5,6	756,2	7,6	1 069,2	9,0	1 351,4	8,6	1 524,6	9,3

Итого кредитов	8 166,3	100	9 950,5	100	11 880	100	15 714,9	100	16 383,7	100
----------------	------------	-----	------------	-----	-----------	-----	-------------	-----	-------------	-----

Рассмотрим подробнее конкретные примеры некоторых заёмщиков Западно-Сибирского банка ПАО Сбербанк, создающие и развивающие производство нефтегазовой и строительной сферы, относящихся к сегменту СІВ, крупных и средних.

АО «Антипинский нефтеперерабатывающий завод» - частный, промышленный нефтеперерабатывающий завод, подключенный к магистральным нефтепроводу (мощностью 7,2 млн. тонн в год с планом увеличения до 9 млн. тонн в год) и нефтепродуктопроводу (мощностью 1,8 млн. тонн в год с планом увеличения до 3 млн. тонн в год), установленная мощность переработки которого превышает 9 млн. тонн нефти в год, качество дизельного топлива соответствует стандарту Евро-5, а глубина переработки в 2016 г. достигла 98%. С апреля 2017 года начнётся производство бензинов стандарта Евро-5. Ниже рассмотрим этапы модернизации АО «Антипинский НПЗ».

I очередь (2006-2008гг.) и II очередь (2008-2010гг.)

Мощность переработки	Глубина переработки	Объекты	Стоимость
0,8 млн. тонн в год	60%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ЭЛОУ-АТ-1 ✓ Блок обессоливания для переработки нефти ✓ 14 резервуаров для хранения нефти и нефтепродуктов ✓ 3 ж/д эстакады ✓ Дренаж нефтяных остатков и очистные сооружения ✓ Лаборатория для химического анализа 	80 млн. \$
3,3 млн. тонн в год	60%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ЭЛОУ-АТ-2 ✓ Помещение для хранения газообразных углеводородов ✓ 36 резервуаров для хранения нефти и нефтепродуктов ✓ 7 ж/д эстакад 	220 млн. \$

За 4 года реализации проекта по строительству нефтеперерабатывающего завода было инвестировано порядка 300 млн. \$, что позволило увеличить объем и мощность переработки в 4 раза, а также расширить инфраструктуру для дальнейшего развития предприятия.

III очередь (2011-2017гг.)

Строительство		Мощность переработки	Глубина переработки	Объекты	Стоимость
	1-й пусковой комплекс	4,1 млн. тонн в год	60%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Модернизация установки ЭЛОУ-АТ-2 ✓ Очистные сооружения ✓ Резервуары для хранения нефтепродуктов 	2 012 млн. \$
	2-й пусковой комплекс	9,0 млн. тонн в год	94%	<ul style="list-style-type: none"> ✓ ЭЛОУ-АТ-3 (введена в эксплуатацию в 1 кв. 2014г.) ✓ Установки гидроочистки дизельного топлива 1 и 2 ✓ Установка производства водорода ✓ Установка производства серы ✓ Подключение к магистральному продуктопроводу 	
-3 кв. 2016	3-й пусковой комплекс			<ul style="list-style-type: none"> ✓ Вакуумный блок Строительство: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Установка замедленного коксования 	
-2 кв. 2017	4-й пусковой комплекс			Строительство: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Комбинированная установка производства высокооктановых бензинов (0,5 млн. тонн в год) 	337 млн. \$

В результате для финансирования строительства третьей очереди завода и выполнения работ по строительству объектов 3 очереди в декабре 2013 года - АО «Антипинский НПЗ», New Stream Trading, ПАО Сбербанк и Сбербанк АГ (Швейцария) подписали соглашение о предоставлении инвестиционной кредитной линии в сумме 1 млрд 750 млн. долларов США.

В феврале 2014 года – АО «Антипинский НПЗ» и ПАО Сбербанк заключили договор о предоставлении банковских гарантий на сумму до 4 млрд рублей (в 2014-2016 годах лимит выпуска банковских гарантий увеличен до 34 млрд руб.).

В июле 2014 года - ПАО Сбербанк открыл АО «Антипинский НПЗ» мультивалютный лимит в сумме 5 млрд. рублей (в 2015 году увеличен до 8 млрд руб.) на проведение операций торгового финансирования с использованием непокрытых аккредитивов.

В феврале 2015 года – профинансировано в размере 13 млрд руб. участие в конкурсе на приобретение права пользования недрами с целью разведки и добычи углеводородного сырья Могутовского, части Воронцовского и части Гремячевского месторождений в Оренбургской области сроком на 20 лет.

В июне 2015 года - в рамках XIX Петербургского международного экономического форума ПАО Сбербанк и АО «Антипинский НПЗ» заключили договор об открытии невозобновляемой кредитной линии на сумму 15,2 млрд руб. Кредитные средства направлены на финансирование строительства комбинированной установки производства высокооктановых бензинов, благодаря которому АО «Антипинский НПЗ» сможет ежегодно производить более 500 тыс. тонн бензина АИ-95 стандарта Евро-5. Кроме того, были выделены дополнительные 100 млн долларов США на оборотный капитал.

В декабре 2015 года – АО «Антипинский НПЗ» и ПАО Сбербанк заключили договор о предоставлении кредитной линии на сумму 100 млн долл. с целью финансирования оборотного капитала.

В итоге реализация инвестиционной политики Сбербанка способствует проведению инвестиционной политики различными предприятиями производственной сферы. Так, начиная с 2013 года между Сбербанком и АО «Антипинский НПЗ» было заключено 3 кредитных договора на сумму 1 75, млрд. долл.; 15173 млрд. руб.; 12873 млрд. руб. под залог основных производственных активов, поручительства компаний и основных бенефициаров. Валютный кредит предоставлялся под 6,36 %, рублевые кредиты по 13, 02% и 16, 36 % соответственно. В результате проведения работ по строительству новых блоков и расширению производства АО «Антипинский НПЗ» основными показателями деятельности стала выручка в размере 4 921 млрд. долл., что обеспечило ее рост на 16 %. Кроме того увеличилась мощность переработки с 7,5 до 9,0 млн. тонн в год, объем переработки с 6,2 до 8,6 млн. тонн. в год., также существенно увеличилась глубина переработки с 55 % до 94 %. Сократилась доля поставок нефти железнодорожным транспортом с 20% до 5% в пользу нефтепровода Транснефти с 80 % до 95 %. За 4 года реализации проекта по строительству нефтеперерабатывающего завода стало возможным увеличить объем и мощность переработки в 4 раза, а также расширить инфраструктуру для дальнейшего развития предприятия.

Очевидно, что на реализацию данного проекта потребовался большой объем денежных средств, в том числе и заёмных, в результате АО «Антипинский НПЗ» заключил несколько кредитных договоров с Западно-Сибирским банком ПАО «Сбербанк России» и на сегодняшний день является не только основным крупнейшим (СІВ) его заёмщиком, занимая примерно 50% его кредитного портфеля, но и крупнейшим налогоплательщиком Тюменской области, продукция которого известна в России и за ее пределами.

Еще одним партнером, реализация проектов, которого ведётся при финансовой поддержке Западно-Сибирского банка ПАО «Сбербанк» является Группа компаний «Меридиан», основной деятельностью которой является

жилищное строительство, предоставление посреднических услуг при покупке, продаже и аренде жилого недвижимого имущества.

Сумма / срок кредитования: 586 788 000,00 рублей на 2,7 года

Целевое использование кредитных средств: финансирование строительства многоквартирных жилых домов по адресу г. Тобольск, 15 микрорайон, участок №20, 1-2I этап строительства.

Краткая характеристика объекта

Общая площадь Объектов:	35 008 кв.м.
Общая площадь квартир:	23 898 кв.м.
Общая площадь коммерческих помещений	270,7 кв.м.
Планируемая дата ввода в эксплуатацию:	4 кв. 2015 года
Площадь участка застройки:	32 162 кв.м.

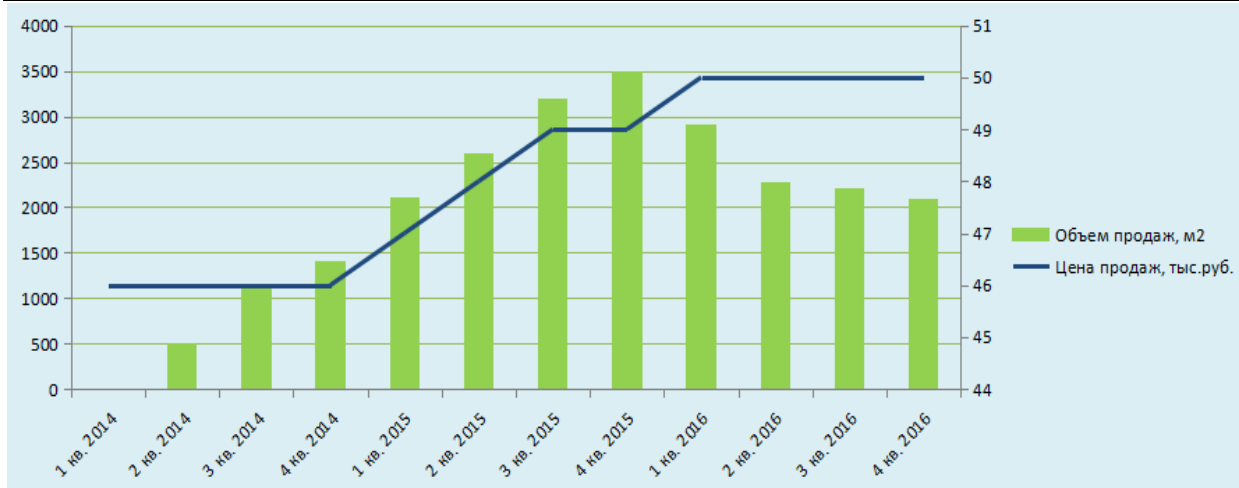


Рис. 3 Динамика реализации площадей Объекта [35]

Реализация проекта началась с 1 кв. 2014 года, а продажи лишь с марта 2014 года, в связи с чем, поток участников ДДУ (дольщиков) также начался лишь с марта 2014 года. По состоянию на 01.01.2014 года у Группы в свободной продаже находилось 33,7 тыс. кв.м. жилья, все площади реализуются по договорам долевого участия. Доступный лимит кредитных линий группы на текущую дату составлял – 67,5 млн.руб.

Для погашения всех открытых кредитных линий с учетом рассматриваемого кредита достаточно реализовать порядка 280 квартир (11

тыс. кв.м.) – 32% от всех доступных площадей. Все вновь реализуемые проекты получают стартовую поддержку компании за счёт реализованных проектов.

Маржа для подтверждения собственного участия в новых проектах группы (в том числе предлагаемого к финансированию) сформирована за счёт завершённых проектов (район д. Матмасы ГП 1-3 – около 100 млн. руб.) + за счёт проектов на высокой стадии готовности (район д. Матмасы ГП 4-5 – полученные средства превышают сметную стоимость объектов на 80 млн. руб., работы планировалось принять до 01.04.2014г.). Итоговая маржа по текущим проектам, доступная к распределению на 01.01.2014 г. составляла порядка 175 млн. руб., дополнительно в дебиторской задолженности по данным проектам – 120 млн. руб.

Средняя рентабельность по строительным проектам группы составляет 32,4%, благодаря известности бренда компании и верно выбранной целевой нише (типу проектов и стратегии реализации квартир) начало продаж осуществляется на стадии готовности дома 15-20%, что является подтверждением высокого уровня доверия клиентов.

Ещё одним корпоративным партнёром ПАО «Сбербанк» является крупная компания, специализирующаяся на строительстве малоэтажного жилья ООО «Эко Дом Инвест». Банк выступал участником финансирования затрат в долевом строительстве ЖК «Уютный квартал»: малоэтажные сблокированные жилые дома, расположенные в г. Тюмени, район сельхоза «Плодовый».

Срок кредитования 42 мес. на сумму 110 млн. Руб.

Предоставление инвестиционного кредита ООО «ЭкоДом Инвест» позволило организации реализовать проект по строительству современного жилого комплекса, что позволило ей укрепить позиции и повысить престижность на рынке недвижимости.

Информация о финансируемом проекте ЖК «Уютный квартал»

Общая площадь жилых домов:	4 991 м ²
Количество домов, в т.ч.	46
3-этажный жилой дом	23 шт. (93,8 м ²)
3-этажный жилой дом	23 шт. (123,2 м ²)
Планируемая дата ввода в эксплуатацию:	2 кв. 2016 года

Далее рассмотрим структуру затрат и капитальных вложений в основные средства одного из территориальных банков. (Таблица 7) [41].

Таблица 7

Состав и структура капитальных вложений Территориального банка

Показатели	2011 год		2012 год		2013 год		2014 год		2015 год	
	Млн. руб	%	Млн. руб	%	Млн. руб	%	Млн. руб	%	Млн. руб	%
Переформатирование объектов	1 726,5	97,2	2142,9	38,5	1263,2	47,7	417,6	79,5	39,7	45,9
Строительство	-	-	291,7	5,2	336,2	12,7	-	-	-	-
Реконструкция	-	-	1924,0	34,6	374,5	14,1	-	-	-	-
Прочие	69	2,3	1200,7	21,6	673	25,4	106,5	20,5	46,7	54,1
Всего	1 775,9	100	5 558, 6	100	2 646, 9	100	525,2	100	86, 4	100

Исследовав состав и структуру капитальных вложений Западно-Сибирского Банка ПАО «Сбербанк», очевидно, что основным их направлением было развитие филиальной сети, из общего объема затрат в основные средства за последние пять лет в размере 8, 8 млрд. руб., 5, 5 млрд. руб. (62,5%) занимают вложения в переформатирование внутренних структурных подразделений. Основной объем переформатирования сети пришёлся на 2012 год, в котором было освоено порядка 38 % всех средств, предназначенных на развитие филиальной сети банка.

Кроме того, банком проводились работы по реконструкции, капитальному ремонту административных зданий и отделений, находящиеся на территории ХМАО, ЯНАО, Омской области (Сургут, Нефтеюганск, Омск, Салехард), на проведение которых было потрачено 2925 млрд. руб. (32 %)

Подводя итоги видно, что кредитование корпоративных клиентов является приоритетным направлением инвестиционной политики банка, в котором задействовано более 50 % всех его активов.

2.3. Финансовые инвестиции в ценные бумаги ПАО «Сбербанк»

Финансовые вложения - это инвестиции в ценные бумаги, уставный капитал других организаций, а также в предоставление займов другим организациям. В данном разделе мы будем рассматривать финансовые инвестиции ПАО «Сбербанк России» в ценные бумаги.

К инвестициям в ценные бумаги относятся вложения в: государственные и муниципальные ценные бумаги; ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ).

Финансовые инструменты, с помощью которых осуществляются вложения подразделяются на основные (акции) и производные (облигации, сертификаты, чеки, опционы, фьючерсы, векселя).

Международный стандарт финансовой отчетности разделяет финансовые инструменты на четыре класса: финансовые активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток; финансовые активы, удерживаемые до их погашения; финансовые активы для продажи; ссуды и дебиторская задолженность.

Целесообразно рассмотреть чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения, чистые вложения в ценные бумаги и другие

финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи у ПАО «Сбербанк России». (Таблица 8). [41]

Согласно состава чистых вложений в ценные бумаги, удерживаемые до погашения, видно, что приоритетным направлением являлись вложения в российские государственные облигации, доля которых вплоть до 2014 года увеличивалась и по сравнению с концом 2011 года выросла на 4,5 % (18, 8 млрд. руб.).

Таблица 8

Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения.

Показатели	1 января 2012		1 января 2013		1 января 2014		1 января 2015		1 января 2016	
	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля
Российские государственные облигации	-	-	169,1	46,7	203,9	50,4	187,9	51,2	188,3	43,1
Облигации субъектов РФ	-	-	66,9	18,4	60,8	15,0	39,8	10,8	23,2	5,3
Корпоративные облигации	-	-	125,7	34,9	139,2	34,6	138,6	38,0	224,8	51,6
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	417,1	100	361,8	100	403,9	100	366,4	100	436,4	100

В первую очередь это связано с переориентацией вложений в ценные бумаги и ростом доли вложений в корпоративные облигации. Так, доля корпоративных облигаций за последние пять лет значительно выросла и увеличилась на 16, 7 % (99, 1 млрд. руб.), превосходя вложения в государственные облигации и облигации субъектов Российской Федерации. Портфель облигаций Российских компаний за 2015 год вырос на 83 млрд. руб. (74 %). На первом месте находятся облигации компаний, занимающихся развитием телекоммуникаций 36,6 млрд. руб. (18 %), второе место разделяют отрасли машиностроения и металлургии с 27,9 млрд. руб. (13,8 %) и 27,8 млрд.

руб. соответственно, и на третьем месте - предприятия транспорта, авиационной и космической промышленности 19, 4 млрд. руб. (9,6%).

Срок погашения представленных выше облигаций варьируется от 2,5 месяцев до 30 лет и ставкой от 3,37 % до 16, 75 %.[41]

Рассмотрим структуру чистых вложений в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи ПАО «Сбербанк России» (Таблица 9). [41].

В данном портфеле прослеживается аналогичная ситуация с вложениями в ценные бумаги, удерживаемые до погашения, где большую часть портфеля занимают государственные облигации, доля которых за анализируемый период была больше доли остальных направлений, как в абсолютном, так и в относительном выражении.

Таблица 9

Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы,
имеющиеся в наличии для продажи

Показатели	1 января 2012		1 января 2013		1 января 2014		1 января 2015		1 января 2016	
	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля	млрд. руб	% доля
Российские государственные облигации	-	-	705,3	45,7	852,5	48,8	796	45,6	983,7	42,4
Облигации субъектов РФ	-	-	46,8	3,0	52,4	3,0	45,8	2,6	45,0	2
Облигации и еврооблигации банков	-	-	37,7	2,4	37,5	2,1	43,6	2,4	286,5	12,3
Корпоративные облигации	-	-	426,7	27,6	455,7	26,1	442,7	25,3	441,9	19,07
Еврооблигации иностранных государств	-	-	3,3	0,02	-		0,349	0,001	0,403	0,001
Акции	-	-	40,2	2,6	34,9	2	30,9	1,7	21,7	1
Инвестиции в дочерние и зависимые организации	-	-	281,2	18,2	310,8	17,8	385,8	22,1	536,7	23,1
Прочее участие	-	-	0,096	0,006	0,050	0,02	0,045	0,02	0,029	0,01
Чистые вложения в ценные бумаги и другие	1280,3	100	1541,6	100	1744,2	100	1745,4	100	2316,3	100

финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, всего										
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

С начала 2012 года и до конца 2013 года наблюдался рост вложений в государственные облигации на 147,2 млрд. руб. (21%), после чего наблюдалось снижение в 2014 году в абсолютном выражении на 56,5 млрд. (7%), и в 2015 ситуация стабилизировалась.

В результате объем вложений достиг докризисных объёмов и составил 983,7 млрд. руб., а доля в структуре снизилась на 3,3 % в связи с ростом вложений в облигации и еврооблигации других банков, которая выросла за 5 лет в пять раз с 2,4 % до 12,3 %.

Обратная ситуация наблюдается с корпоративными облигациями, их доля в портфеле снизилась за пять лет на 8,5 %, хотя в абсолютном выражении не наблюдалось значительных колебаний, размер портфеля оставался на одном уровне, что связано с распределением вложений в другие ценные бумаги, и, прежде всего, с увеличением доли вложений в облигации других банков на 9,9 % или на 248,8 млрд. руб.

Эмитентом 30% корпоративных облигаций являются предприятия нефтегазовой промышленности с самым высоким уровнем доходности среди других ценных бумаг от 3,15 до 16%, сроком погашения 7 лет, что оправдывает их привлекательность, далее идут компании банковской деятельности с доходностью 3,0-11,9 % и сроком погашения 16 лет, на третьем месте транспортная, авиационная и космическая промышленность.

И третьим по значимости направлением портфельных инвестиций банка являются инвестиции в дочерние и зависимые организации, за пять лет их доля в структуре портфеля по данному виду увеличилась почти в 2 раза на 255,5 млрд. руб. в абсолютном выражении (90,8 %), а их доля увеличилась на 4,9 %.

Таким образом, следует отметить, что вложения в государственные облигации являются для банка приоритетным направлением вложений в ценные бумаги. Это обусловлено тем, что контрольный пакет акций находится в руках государства, а сами ценные бумаги надёжные и с хорошим процентом доходности от 2,01-14,48 % по ОФЗ, и 3,25-12,75% по Еврооблигациям РФ, срок погашения по которым варьируются от 20 до 26 лет.

2.4. Нематериальные активы банка

Нематериальные активы — это активы, которые не имеют физической формы, но имеют реальную стоимость, входят в состав внеоборотных активов. К ним относятся: произведения науки, литературы и искусства; программы для электронных вычислительных машин; изобретения; полезные модели; селекционные достижения; секреты производства (ноу-хау); товарные знаки и знаки обслуживания.

В составе нематериальных активов учитывается также деловая репутация, возникшая в связи с приобретением предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части) (таблица 10) [41].

Таблица 10

Динамика объемов нематериальных активов банка

Показатели	01.01. 2012	01.01. 2013	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016
Нематериальные активы, млрд. руб.	2,5	4,9	9,5	3,2	9,1

Данные таблицы демонстрируют нестабильность нематериальных активов. Так, по сравнению 2011 и 2013гг. наблюдалось их многократное увеличение в 3,8 раза на 7 млрд. руб., на следующий год резкое снижение в 3 раза на 6,3 млрд руб. и к концу 2015 года объем нематериальных активов вернулся к показателям итога 2013 года и составил 9,1 млрд. руб.

Ярким примером нематериальных инвестиций банка является вложения в интеллект сотрудников и его развитие через проведение

обучения в «Корпоративном университете Сбербанка», партнерами которого стали 5 из 10 лучших бизнес-школ мира. Корпоративный университет Сбербанка — единственный представитель России, вступивший в четыре ведущих глобальных ассоциации корпоративных университетов (EFMD, ASTD, ECLF, GlobalCCU). В рамках Университета реализуется 61 портфельная программа; 65 книг издано в серии Библиотека Сбербанка. Более 260 руководителей Банка стали преподавателями на программах в 2016 году, более 35 тыс. руководителей являются слушателями корпоративного университета.

Во второй главе рассмотрены основные направления инвестиционной политики банка, в частности кредитование, вложения в ценные бумаги, капитальные вложения и нематериальные активы. Проведен анализ корпоративного портфеля юридических лиц, синдицированных кредитов, в которых участвовал банк, отражена динамика вложений в портфельные инвестиции и развитие основных средств.

ГЛАВА 3. ПРОБЛЕМЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ.

3.1. Оценка эффективности инвестиционной политики хозяйствующего субъекта и проблемы ее определения

Инвестиционная политика предприятия в первую очередь должна обосновываться расчетами эффективности инвестиций и выполнением ключевой задачи, а также показывать степень будущих доходов и их способность покрывать существующие текущие расходы.

В этой связи теоретические аспекты инвестиционного анализа, из которых складывается система показателей расчёта эффективности деятельности и привлекательности инвестирования, позволяют оценить и дать оценку инвестиционной политики субъекта хозяйствования.

Сложившийся мировой опыт за многолетнюю историю накопил достаточное количество приёмов и методов инвестиционного анализа, которые начали распространяться и у нас в стране.

Существующие методы по определению эффективности инвестиций делятся на три группы:

1) метод оценки эффективности инвестиций при помощи коэффициента соотношения положительных потоков денежных средств с отрицательными потоками затрат. Иначе говоря, традиционные методы.

2) метод проведения анализа бухгалтерской отчётности;

3) метод временной стоимости денег.

Эффективность инвестиционной политики банка достигается благодаря системному анализу финансового состояния кредитной организации и ее финансовых результатов.

В качестве индикаторов инвестиционной политики банков могут быть использованы следующие показатели:

– размер инвестиций банка;

- объем ресурсов инвестирования коммерческих банков;
- критерии эффективности инвестиционной деятельности банков;
- доля занимаемых инвестиционных вложений в суммарные активы банков;
- показатели доходности инвестирования в производственный сектор с альтернативной точки зрения по сравнению с вложенным капиталом в доходные финансовые активы;
- прирост активов в расчёте на объем инвестиций, прирост прибыли в расчете на объем инвестиций;
- вес доходов от предоставленных кредитов к общей сумме доходов;
- доходность по кредитным операциям;
- рентабельность по кредитным операциям.

Анализ эффективности кредитной деятельности банка определяется через финансовое прогнозирование инструментов и моделирование деятельности комплексного анализа оценок полученных результатов, и метод изучения оценки необходимых направлений.

Таблица 11

Показатели эффективности инвестиционной политики в сфере кредитования

Показатель	Описание
Рентабельности кредитных операций	Рассчитывается делением дохода от предоставленных кредитов на затраты на привлечение ресурсов (суммы, выплаченные по вкладам клиентам). Рост этого показателя свидетельствует о правильности примененной банком политики установления процентных ставок на кредиты и вклады
Доходность кредитных операций	Рассчитывается делением прибыли от кредитных операций на средние активы. Этот коэффициент свидетельствует о том, сколько получено дохода (прибыли) от кредитных операций на каждый тенге, вложенный в активы. Рост показателя прибыльности быстрыми темпами по сравнению с показателем доходности свидетельствует о росте эффективности кредитных вложений.
Удельный вес доходов от предоставления кредитов в общей сумме доходов	Рассчитывается делением дохода от предоставления кредитов на общую сумму доходов банка. Если коэффициент удельного веса кредитных доходов выше коэффициента удельного веса кредитов в доходных активах, то это свидетельствует о том, что эффективность кредитных операций выше, чем эффективность других банковских операций

Данные после проведения анализа используются для подготовки бизнес-плана, прогнозного баланса, отчета о прибылях и убытках, прогнозировании движения потоков денежных средств и много других показателей банковской деятельности и банковских продуктов и оценки основных его разделов. Грамотно спланированное и проводимое управление кредитованием в банках, особенно долгосрочным, – это важнейший показатель повышения эффективности кредитных операций. Подробное исследование и изучение целей использования средств, в первую очередь, необходимо для проведения анализа кредитных вложений. В основном идет определение общей суммы кредитования, которая конкретизируется по виду и по направлению деятельности его предоставления. Расчёт удельного веса каждого вида кредита в общем объёме ссудной задолженности характеризует структуру кредитного портфеля. Детализированный анализ идет за счет соотнесения общей суммы долгосрочных ссуд и суммы долгосрочных кредитов отдельными экономическими контрагентами.

Эффективным результатом работы банка является увеличение темпов роста за счет проведения анализа эффективности кредитных операций за определённый период времени. Огромное влияние на работоспособность банка оказывает изменение кредитных активов в анализируемом периоде по сравнению с соответствующим прошлогодним периодом. Ниже рассмотрим динамику процентных доходов от ссуд, предоставленных клиентам (таблица 12.) [41].

Таблица 12

Динамика процентных доходов от ссуд, предоставленных клиентам

Год	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Процентные доходы от ссуд, предоставленных клиентам, млрд. руб.	729,5	982,4	1204,9	1500,0	1 823, 3

Динамика процентных доходов от ссуд, предоставленных клиентам, была стабильна, и за последние пять лет темп роста составил 249 % или 2,5

раза, что говорит о расширении деятельности банка и росте размещаемых активов.

В свою очередь стоит сказать не только о методах оценки эффективности, но и о проблемах мешающих ее реализации.

В первую очередь нежелательной и главной проблемой в сфере кредитования является снижение уровня выдаваемых кредитов и увеличение уровня неработающих кредитов, под которые формируются резервы с мгновенным отнесением на затраты, что в свою очередь прямо влияет на доходность и соответственно на уровень чистой прибыли (таблица 13.) [41].

Таблица 13

Динамика чистых расходов от создания резервов на возможные потери по ссудам

Год	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Чистый расход от создания резервов на возможные потери по ссудам, млрд. руб.	-	21,5	39,7	279,5	258,8

Данные таблицы 13 показывают, что на показатели эффективности влияют сформированные резервы на возможные потери по ссудам. Кроме того резкий скачек в 7 раз сформированного резерва по кредитам в 2014 – 2015 гг. прямо повлиял на размер прибыли банка по итогам финансового года.

Причины, способствующие образованию неработающих кредитов, заключаются в следующем:

- Анализ деятельности заёмщиков, который не нацелен на выявление и оценку рисков невозврата кредитов, что приводит к предоставлению недостоверных расшифровок к бухгалтерской отчетности со стороны заёмщиков и выявлению скрытых проблем деятельности.

Алгоритмы выявления: При анализе ФХД Заемщика проводить перекрестный анализ данных указанных в расшифровках дебиторской/кредиторской задолженности к отчетности их контрагентов (заемщиков/ поручителей/ залогодателей). Признак недостоверности –

несоответствие объема дебиторской/кредиторской задолженности заемщика (по расшифровке к отчетности) объему его дебиторской/кредиторской задолженности в отчетности другого заемщика/залогодателя/поручителя.

Выявление существенной зависимости заемщика от контрагентов, в деятельности которых имеются проблемы:

1) Провести анализ расшифровок дебиторской/кредиторской задолженности и расчетных счетов заемщиков на предмет выявления контрагентов с значительной долей:

- в общей сумме дебиторской/кредиторской задолженности заемщика;
- в общей сумме оборотов по расчетным счетам заемщика.

В случае если контрагенты являются заемщиками ПАО Сбербанк оценить существенность признаков для отнесения их в единую группу.

2) Провести проверку на предмет выявления проблем в финансово-хозяйственной деятельности контрагентов, используя данные новостного мониторинга и данные официальных сайтов (arbitr.ru, nalog.ru).

3) Оценить влияние возникших у контрагентов проблем на изменения в бизнесе заемщика.

- Не поступление средств в погашение кредита по факту продажи дебиторской задолженности должников. Средства, вырученные от уступки прав требований, в погашение кредита не поступают.

Алгоритм выявления:

Провести анализ данных финансовой отчетности заемщика и поручителей – юридических лиц на наличие дебиторской задолженности, информации о наложении ареста на дебиторскую задолженность должников (заявления/ходатайства Банка в ФССП, Постановления ССП, акты о наложении ареста на дебиторскую задолженность и т.п.), дела о банкротстве, отчетов конкурсного управляющего на предмет включения в реестр кредиторов аффилированных к должнику лиц, а также поступления средств в погашение кредита по факту продажи дебиторской задолженности.

Ниже рассмотрим, в чем заключается эффективность использования капитальных вложений в деятельности банка. Все проекты, которые осуществляются в сфере капитального строительства, изначально проходят экспертизу, которая является начальным этапом оценки эффективности капитальных вложений.

В процессе проведения экспертизы существующий проект оценивается в техническом, экономическом и социальном плане. Для этого проводят анализ технико-экономического обоснования проекта. В случае положительной оценки предварительного рассмотрения проекта, будет проведено более углубленное проектное исследование, к которому допускаются лишь наиболее эффективные проекты.

Проектное исследование подразделяется на три основных аспекта:

- проведение технико-экономического анализа;
- проведение финансового анализа;
- проведение общеэкономического анализа.

Кроме того и для самого банка капитальные вложения являются составной частью капиталобразующих инвестиций и необходимым условием существования предприятия. Если банк пренебрегает капитальными вложениями, то, несмотря на прирост за счет этого прибыли в краткосрочном периоде, впоследствии, в долгосрочном периоде, это спровоцирует исчезновение прибыли и приведет к потере конкурентоспособности.

Одним из направлений повышения конкурентоспособности стало для банка реформирование филиальной сети, как одного из направлений его инвестиционной политики. Масштабная программа реформирования филиальной сети банка является одним из самых важных проектов, направленных на повышение качества обслуживания клиентов и укрепление взаимоотношений с ними. Цель этого проекта — модернизация и улучшение филиальной сети Банка в российских городах. Стоит отметить, что

филиальная сеть ПАО «Сбербанк» является самой большой в России и одной из самых крупных в мире.

Программа была запущена в 2011 году, по итогам которой было модернизировано 872 филиала. В 2012 году количество открытых отделений нового формата выросло более чем вдвое. В 2012 году был изменен подход к реформатированию филиалов: была внедрена методика анализа показателей филиалов на базе геомаркетинга, которая дает возможность оценить, какими параметрами должно обладать новое отделение, и более оптимально определить его расположение и формат. Решения относительно расширения филиальной сети принимаются на основе оценки клиентских потоков. За прошедшие пять лет программа реформатирования охватила территорию всей банковской системы и на сегодняшний день практически завершена.

Реализация этой программы позволила сформировать основные принципы организации подразделения новых форматов:

- комфортные условия ожидания, санузелы для клиентов, детский уголок и др.;
- обеспечение обслуживания клиентов с ограниченными возможностями;
- новый современный дизайн;
- наличие административного зала;
- разделение процессов продаж и обслуживания;
- расширение функциональности рабочих.

Таким образом, при осуществлении анализа и определении влияния проводимых капитальных вложений, в том числе научно-технических мероприятий на эффективность деятельности организации нужно установить, каким образом изменяются обобщающие, и частные показатели деятельности организации, как за счет общего действия всех факторов, а также каждого фактора в отдельности.

Рассмотрим несколько основных способов определения эффективности капитальных вложений:

Чистая приведенная стоимость-NPV(NetPresentValue) проекта - стоимость, полученная путем дисконтирования отдельно на каждый временной период разности всех оттоков и притоков, накапливающихся за весь период функционирования объекта инвестирования, при фиксированной ранее определенной процентной ставке. Определяется по следующей формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \quad (1)$$

где r - норма дисконта; n - число периодов реализации проекта;

Если $NPV > 0$, то проект принимается, иначе его следует отклонить. Сущность заключается в сопоставлении, приведении стоимости будущих поступлений от инвестированных средств к текущей их стоимости.

Индекс рентабельности инвестиций-PI(ProfitabilityIndex) проекта - показывает, сколько единиц приведенной величины денежных поступлений проекта приходится на единицу предполагаемых выплат. Определяется по формуле:

$$PI = \sum_t \frac{CF_t}{(1+r)^t} / IC \quad (2)$$

Если $PI > 1$, то проект принимается, иначе его следует отклонить.

Внутренняя норма прибыли-IRR(InternalRateofReturn) проекта - процентная ставка в коэффициенте дисконтирования, при которой чистая современная стоимость проекта равна нулю.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - I_0 = 0 \quad (3)$$

где n - число периодов реализации проекта.

Если $IRR > r$, то проект принимается, иначе его следует отклонить.

Модифицированная внутренняя норма прибыли- MIRR (ModifiedInternalRateofReturn) проекта - производный от **IRR** критерий и определяется по формуле:

$$\sum_{i=0}^n \frac{COF_i}{(1+r)^i} = \frac{\sum_{i=0}^n CIF_i (1+r)^{n-i}}{(1+MIRR)^n} \quad (4)$$

где: COF_i – отток денежных средств i -м периоде (по абсолютной величине);

CIF_i – приток денежных средств i -м периоде;

r - стоимость источника финансирования данного проекта;

n - продолжительность проекта.

Если $MIRR > r$, то проект принимается, иначе его следует отклонить.

За весь период проведения реформирования филиальной сети ПАО «Сбербанк» был достигнут эффект по многим показателям:

- рост удовлетворённости клиентов (в т.ч. значительное увеличение положительных отзывов клиентов);
- стандартизация офисов и оптимизация затрат;
- прирост бизнеса (по сравнению с офисами старого формата);
- рост комиссионных доходов - 60 %;
- кредитование - рост более чем на 10 %;
- количество транзакций – рост на 20 %.

Кроме того, при реализации реформирования филиальной сети банка были выявлены некоторые недостатки, которые увеличивают общую стоимость работ и создают дополнительную нагрузку на несущие конструкции. В следствии чего было разработано инициативное предложение.

Так при подготовке раздела экспликация полов проектно-сметной документации объектов реформирования контрагентами в 100 % случаях раздела разрабатываются узлы состава слоев пола, в которых используется сетка 5Вр-1, 4Вр-1 , ячейкой 100*100, 50*50, либо металлическая арматура

класса А3 различного диаметра для армирования и повышение трещиностойкости стяжки.

Выгода от внедрения снижение действия нагрузки от веса металлической кладочной сетки, увеличение срока эксплуатации. Минимизация затрат Банка при проведении реконструкции/ капитального ремонта объектов Банка.

Преимущество композитной кладочной сетки:

- Легкость (в 8 раз легче металлической кладочной сетки) .
- Прочность (в 2 раза прочнее металлического аналога).
- Хорошая адгезия с бетоном (сцепление с бетоном).
- Коррозионная стойкость
- Кладочная сетка из стекло пластика широко используется в

строительстве

Таблица 14

Сравнительная характеристика материалов

Показатели	Сетка композитная из стеклопластикового волокна	Сетка арматурная из проволоки ВР-1 ГОСТ 23279
Диаметр стержня (проволоки), мм	2	4
Разрывная прочность, МПа	1300	720
Коэффициент теплопроводности, Вт/(м*ОС)	0,46	56,00
Масса единицы площади, г/м ²	360	2200
Электропроводность	Диэлектрик	Проводник
Коррозионная стойкость	Стойкий	Подвержен

Сравнительный анализ стоимости:

Сетка кладочная металлическая размер 2000*3000мм, 4Вр1-50*50, вес м² - 2,8 кг., стоимость 220 руб./м²

Сетка СКС2 (4800 tex) 1200*1200 ячея 50*50-вес м² - 0,36 кг., стоимость 104руб./м².

Таким образом, использование кладочной сетки из стекло пластика позволит снизить действие нагрузки от металлической кладочной сетки, так как вес стекло пластика ниже в 8 раз, увеличить срок службы конструкции, а также снизить затраты на материалы для армирования пола в 2 раза.

Добавленная стоимость от предлагаемых мероприятий:

$$CF = A - B$$

$$AV = CF * S$$

где:

A- стоимость квадратного метра металлической кладочной сетки

B- стоимость квадратного метра кладочной сетки из стеклопластика

AV – добавленная стоимость от предлагаемых мероприятий по филиальной сети Западно-Сибирского банка на 2016 год - (тыс. руб.)

S – общая площадь всех переформатированных ВСП (квадратных метров) в 2016 году – 60 665 (кв. м.)

CF – ориентировочная экономия на 1 квадратный метр общей площади - 0,116 (тыс. руб.) ;

$$CF = A - B = 220 - 104 = 116 \text{ руб.}$$

$$AV = 0,116 \text{ тыс. руб.} * 42 1182 \text{ кв. м.} = 4 885,6 \text{ тыс. руб.}$$

Одним из основных направлений инвестиционной политики является вложения банка в ценные бумаги, в зависимости от цели приобретения, подразделяются на три категории:

² Объекты переформатирования, объекты реконструкции/ капитального ремонта согласно плана РМТБ

- вложения в ценные бумаги, приобретенные для перепродажи – ценные бумаги, находящиеся в портфеле кредитной организации менее 6 месяцев;
- вложения в ценные бумаги, приобретенные для инвестирования – ценные бумаги, которые хранятся в портфеле кредитной организации 6 месяцев и более;
- вложения в ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Банк, формирующий портфель ценных бумаг, постоянно решает задачу оптимизации структуры этого портфеля – достижение оптимальной степени диверсификации ценных бумаг в портфеле.

В качестве показателя оптимальности портфеля ценных бумаг, как правило, берется отношение доходности портфеля к риску. Под доходностью ценных бумаг понимаются не только доходы по выплаченным дивидендам за единицу времени (квартал, год), но и изменение их курса за этот же отрезок времени.

Такой подход объясним тем, что решение принимается собранием акционеров предприятия, чьи ценные бумаги приобрел банк, львиная доля прибылей может быть направлена в процесс инвестирования новых проектов, или модернизацию технологических процессов, а выплаты дивидендов акционерам могут быть снижены незначительными суммами или быть вовсе равными нулю. Несмотря на это, новые проекты и капитальные вложения в целом укрепляют положение акционерного общества, повышается вероятность на хорошие доходы в будущем. Зачастую курс таких акций повышается.

Норму дохода от инвестиций в ценную бумагу определенного вида можно определить как:

$$r = \frac{d + p_1 - p_0}{p_0}, \text{ где}$$

d - дивиденды, выплаченные за расчетный период,

p_0 - цена ценной бумаги в начале периода,

p_1 - цена ценной бумаги в конце расчетного периода. (5)

Величину r легко определить за прошедший период, но проблематично на стадии принятия решения об инвестировании. В таком случае руководители банка обычно исходят из ожидаемого дохода.

Тогда r рассматривают как случайную переменную, путем математического ожидания и дисперсией. На этом основании вычисляются статистические характеристики и сопоставляются с аналогичными характеристиками других ценных бумаг.

В целом превышение и стабильный рост процентных доходов от вложений в ценные бумаги говорит об эффективной инвестиционной политике банка в этом направлении (Таблица 15) [41].

Таблица 15

Динамика процентных доходов от вложений в ценные бумаги

Год	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Процентные доходы от вложений в ценные бумаги, млрд. руб.	100,4	101,9	115,4	129,2	130,4

Также как и по другим показателям, данный вид инвестиций имеет стабильный рост и за последние пять лет темп роста составил 130 % или на 30 млрд. Руб.

Помимо критериев оценки эффективности, в инвестиционной политике также имеются и проблемы ее реализации, снижающие уровень доходности по всем направлениям инвестиционной деятельности.

Таблица 16

Чистая прибыль ПАО «Сбербанк России»

Год	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
Чистая прибыль, млрд. руб.	315,9	347,9	362	290,3	222,9

За пять лет уровень чистой прибыли банка имел стабильный рост, вплоть до конца 2013 года, начиная с конца 2014 года по причине резкого скачка курса доллара и падения рубля уровень чистой прибыли снизился на 93 млрд. руб. По сравнению с показателями начала 2012 года (29,5 %)

Рассмотрение основных показателей оценки эффективности инвестиционной политики, осуществляемой по основным направлениям банковской деятельности, позволило выявить основные недостатки и определить пути их решения, позволяющие снизить и исключить проблемы, возникающие при реализации инвестиционной политики.

Таким образом, подводя итоги по работе в целом, необходимо отметить важное значение формирования и осуществления инвестиционной политики для хозяйствующего субъекта. В работе были рассмотрены сущность и понятия, основные источники финансирования инвестиционной политики и ее виды, направления, обеспечивающие основной объем доходов банка, показатели эффективности реальных и портфельных инвестиций, проблемы оценки эффективности и способы минимизации рисков инвестирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современный процесс реализации инвестиционной политики представляет собой выбор наиболее оптимального пути развития предприятия с наибольшим экономическим эффектом, в частности приобретение инвестором различных активов и определение способов их увеличения. В работе было проведено теоретическое исследование вопросов формирования и реализации инвестиционной политики хозяйствующих субъектов, определена ее сущность и понятие, рассмотрены внешние и внутренние источники финансирования инвестиционной политики. Был проведён анализ инвестиционной политики на примере ПАО Сбербанк, в результате чего была определена структура активов банка, способы хеджирования рисков при осуществлении основного вида деятельности-кредитования за счет диверсификации деятельности, а также рассмотрены портфельные инвестиции и инвестиции, направленные на прирост собственных основных фондов.

Методом снижения риска серьезных потерь служит диверсификация портфеля, т.е. вложение средств в проекты и ценные бумаги с различными уровнями надежности и доходности. Риск снижается, когда вкладываемые средства распределяются между множеством разных видов вложений. Диверсификация уменьшает риск за счет того, что возможные невысокие доходы по одному элементу портфеля будут компенсироваться высокими доходами по другому.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бард В.С. Инвестиционный потенциал Российской экономики/ В.С. Бард, С.Н. Бузулукв, И.Н. Дрогобыцкий, С.Е. Щепетова; Финансовая акад. при Правительстве РФ. - М.: Экзамен, 2006.- 333 с.
2. И.Т. Балабанова Банки и банковское дело. краткий курс., 2015.- 223 с.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Том 2. – К.: Ника-Центр, 2008.- 373 с.
4. Бланк И А. Инвестиционный менеджмент. учебный курс. – к.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2010.- 432 с.
5. Бурцев В.В. Методологические аспекты внутреннего контроля предприятия //современный бухучет. – 2005.- № 2.- 333 с.
6. Васильева Е.С. Понятие производственной структуры и ее составные элементы// справочник экономиста.-2004.-№ 1.- 183 с.
7. Вахрин П.И. Инвестиции. учебник – М.: Дашков и к, 2006.- 356 с.
8. Виленский П.Л, Лившиц В.Н. оценка эффективности инвестиционных проектов - Теория и практика, 2002- 133 с.
9. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. Методы оценки и обоснования - СПб.: Изд-во с.-Петербургского университета, 2003.
10. Елагина Е.Б. Заработная плата: налоги/ Е.Б. Еланова. – М., 2006 // СПС КонсультантПлюс.
11. Жиделева В. В. Экономика предприятия. учебное пособие / В. В. Жиделева, Ю. Н. каптейн.- Изд. 2-е, перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2008 .- 133 с.
12. Б. А.Райзберг, Л. Ш.Лозовский, Е. Б.стародубцева. современный экономический словарь : словарь / - 6-е изд., перераб. и доп. - М. : ИНФРА-М, 2008. - 512 с. - (Библиотека словарей "ИНФРА-М")
13. Казьмин, Е. В. Проблемы выбора условий развития инновационной деятельности в рыночной экономике / Е. В. казьмин; севастопольский нац.

технич. ун-т (украина) // Экономика глазами молодых: материалы III Междунар. экономич. форума молодых ученых (Вилейка, 28-30 мая 2010 г.). – Минск, 2010. – С. 179-181.

14. Камалтдинова Р.М., Леонов В. управление инвестиционной привлекательностью региона в современных условиях // Российское предпринимательство. — 2012. — № 7 (205). — С. 140-144.

15. Князев О.А. Международная инвестиционная деятельность в условиях глобализации: Теория и практический опыт. – М.: Макс-Пресс, 2010.

16. Кондратьев В. Б. автопром: кризис и инновации / В. кондратьев // Мировая экономика и международные отношения. – 2011. – № 3. – С.12-21.

17. Кондратьев В. Б. автопром: кризис и инновации / В.Б. кондратьев // Мировая экономика и международные отношения. – 2011. – № 3. – С.12-21.

18. Корольков В.Е. Методические проблемы управления инвестиционными процессами: Монография / В.Е. корольков, Междунар. Интеграционный ин-т системного проектирования. – М.: НаукоМ, 2010.- 243 с.

19. Корчагин Ю.А, Маличенко И.П. Инвестиции и инвестиционный анализ. – М.: Феникс, 2010.- 222 с.

20. Косов Н.С. Повышение действенности государственного регулирования инвестиционной сферы: монография / Лютиков. – Тамбов: Изд. Тамб. гос. техн. ун-та, 2007.- 289 с.

21. Крамин Т.В., Леонов В.А. Развитие методики управления инвестиционной привлекательностью регионов / Вестник АГТУ. сер. Экономика. – 2012. –№1.–С.41-47.

22. Криворотов В.В. Экономическая безопасность государства и регионов. – М.: Юнити-Дана, 2012.– 41 с.

23. Крылов Н.В. Инвестиции в реальный сектор экономики. – М.: Лаборатория книги, 2009.– 145 с.

24. Ксенофонтов В.И. Теоретико-методологические основы управления сбалансированным развитием региона: автореф.... д-ра экон. Наук. – Санкт-Петербург, 2011.– 33 с

25. Кузнецов С.В., Волосов А.И., Тихомиров С.А. Разд. 1. Инструменты инвестирования в инновационное развитие регионов. //Модели инвестирования инновационного развития регионов / Под ред. М.а. Гусакова. – СПб: ИРЭ РАН, 2005.– 234 с.

26. Круглякова В.М. Региональная инвестиционная политика: методологическое, концептуальное, методическое обеспечение / В.М. Круглякова. – Воронеж: МПЦ Воронежск. гос. ун-та, 2012.– 41 с.

27. Кузнецов Б.Т. Инвестиции. – М.: Юнити-Дана, 2010.– 345 с.

28. Курпаяниди К.И. актуальные вопросы оценки инвестиционной привлекательности и факторы активизации инвестиционных потоков // Экономика, предпринимательство и право. — 2011. — № 9 (9). — С. 11-18.

29. Куренкова А.С. Составляющие инвестиционного климата и методы его оценки // Российское предпринимательство. — 2011. — № 6. – Вып. 1 (185).– С. 32-36.

30. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : кНоРус, 2012. – 230 с.

31. Леонтьев, И. Л. Моделирование инновационно-инвестиционного развития социально значимых объектов территории : автореф. дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 / И. Л. Леонтьев. – Екатеринбург, 2013. – 41 с.

32. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учеб.-практ. пособие / М. а. Лимитовский. – 5-еизд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 486 с.

33. Лялин В.А., Ковалев В.В., Иванов В.В., Валдайцев С.В. Инвестиции - Проспект, 2006. 345 с.

34. Литовченко, В.П. Финансовый анализ: учебное пособие / В.П. Литовченко. - М.: Дашков и к, 2013. - 216 с.

35. Мартынова Н.С. сущность и классификация инвестиций // Международный бухгалтерский учет. – 2007. - № 2.– 333 с.
36. Николенко, Е. Б. организационно-экономический механизм инвестиционного обеспечения НИОКР : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Е. Б. Николенко. – уфа, 2012. – 174 с.
37. Николенко, Е. Б. организационно-экономический механизм инвестиционного обеспечения НИОКР : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Е. Б. Николенко. – уфа, 2012. – 26 с.
38. Нешиной, А. С. Инвестиции: учебник/а.с. Нешиной. — 6-е изд., перераб. и испр. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и кО», 2010. — 372 с.
39. Об обществах с ограниченной ответственностью: Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ// Российская газета.- 1998.-№ 30, 222 с.
40. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. Российский статистический ежегодник - 2011г.
41. Официальный сайт ПАО «Сбербанк России» [Электронный ресурс]: // Режим доступа: <http://www.sberbank.ru>.
42. Официальный сайт Анипинский НПЗ <https://www.annpz.ru/about/partners/>.
43. Официальный сайт <http://loans.cbonds.info/rankings/volume/193#ru>
44. Официальный сайт <http://bbest.ru/invest/syirealinvde/invpolpred/>
45. Официальный сайт http://gks.ru/bgd/regl/b14_100/IssWWW.exe/Stg/1/00-01.doc
46. Покропивный с. Ф. Экономика предприятия // <http://studentbooks.com.ua/content/view/111/39/1/44-C.41-43>
47. Попков В. П. организация и финансирование инвестиций. - СПб Питер, 2007. - 56. с.
48. Положение по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций // Финансовая газета.-1994.- № 6. 56. с.

49. Приказ Минфина РФ от 15.03.2001 № 94н «об утверждении плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкции по его применению» // Финансовая газета.-2000.- № 47. 56. с.

50. Ример М. И. Экономическая оценка инвестиций: учебник для вузов. 3-е изд., переработанное и дополненное. — СПб.: Питер, 2010 г. — 416 с.

51. Сергеев. И. В. Экономика организаций (предприятий). учебник. Под ред. И. В. Сергеева .- 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Тк Велби : Проспект, 2008 . - 560 с.

52. Теплова, Т. В. Инвестиции : учеб. для бакалавров / Т. В. Теплова. – М. : Юрайт, 2012. – 724 с.

53. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Т.у. Турманидзе. - М.: Фис, 2008. - 224 с.

54. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: учебник для студентов вузов / Т.у. Турманидзе. - М.: ЮНИТИ-ДаНа, 2013. - 287 с.

55. Фазрахманова, А. И. оценка эффективности формирования и реализации инвестиционной политики предприятия : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / а. И. Фазрахманова. – Уфа, 2013. – 27 с.

56. Федеральный закон РФ «об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»// Российская газета.-1999.-№ 41-42.

57. Финансы организаций / Под ред. колпиной Л.Г. - Минск: Выш. шк., 2010. - 392с.

58. Финансы организаций Практикум: учебно-методическое пособие/ А.В.куренкова. – Минск: Частный ин-т упр. и предпр., 2013 567 с.

59. Финансы организаций (предприятий) / учебник/ Виталий ковалев - Москва: Проспект 2013- 352с.

60. Хазанович Э.С. Инвестиции: учеб. пособие / Э. с. Хазанович. – М.: кноРус, 2011. – 320 с.

61. Хаджалова Х.М. Региональная инвестиционная политика в повышении качества жизни населения / Экономические науки. – 2009. – №9(58). – С. 236-241.
62. Хасанов И.В. особенности формирования и реализации региональной инвестиционной политики в современной экономике: Монография. – М.: Палеотип, 2011. 321 с.
63. Хаудж. краудсорсинг. коллективный разум как инструмент развития бизнеса/ Crowdsourcing: Why the Power of the Crowd is Driving the Future of Business. М.: альпина Паблишер, 2012. 123 с.
64. Чернов В.А. Инвестиционная стратегия. - Юнити-Дана, 2003. 111 с.
65. Янковский К. П. Инвестиции: учебное пособие. — СПб.: Питер, 2012 г. — 368 с.
66. Якупова Н. М., Яруллина Г. Р. оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // Проблемы современной экономики. – 2010. – № 3 (35).
67. Яшин А.В. Формирование и оценка инвестиционного климата регионов: автореф. ... канд. экон. наук. –Уфа, 2009.
68. Investment fuels global emerging-market growth. Oxford Analitica. December 7, 2011.
69. Les regions de la Russie: guide et classement des opportunités. – Paris, Centre Francais du Commerce Exterieur. 1995.
70. World Investment Report 2012. Towards a New Generation of Investment Policies, UNCTAD, NY & Geneva, 2012.
71. Foreign Direct Investments from Emerging Markets – The Challenges Ahead/ ed. By К.Р. Sauvant and Geraldine McAllister with Wolfgang A. Maschek Palgrave Macmillan. – N.Y., 2010.
72. Tax Increment Finance. Best Practices Reference Guide, Council of Development Finance Agencies and International Council of Shopping Centers, 2007.

Основные финансовые итоги 2015 года

Активы и пассивы

<i>млрд руб.</i>	<i>1 янв'16</i>	<i>1 янв'15</i>
Денежные средства	733	1 241
Средства в Банке России	587	370
Средства в кредитных организациях	356	356
Чистые вложения в ценные бумаги для продажи	2 316	1 745
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	436	366
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	406	826
Чистая ссудная задолженность	16 870	15 889
Основные средства, материальные запасы	477	479
Прочие	526	475
Активы	22 707	21 747
Средства Банка России	769	3 516
Средства банков	618	795
Средства клиентов	17 722	14 027
Выпущенные долговые обязательства	648	513
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	228	618
Прочие обязательства	356	259
Резервы на прочие потери	38	37
Источники собственных средств	2 328	1 982
Пассивы	22 707	21 747

3. АКТИВЫ И ПАССИВЫ

Агрегированный баланс

<i>млрд руб.</i>	<i>1 янв'15</i>	<i>1 янв'14</i>
Денежные средства	1 241	717
Средства в Банке России	370	409
Средства в кредитных организациях	356	94
Чистые вложения в ценные бумаги для продажи	1 745	1 744
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	366	404
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	826	145
Чистая ссудная задолженность	15 889	11 978
Основные средства, материальные запасы	479	468
Прочие	475	316
Активы	21 747	16 275
Средства Банка России	3 516	1 967
Средства банков	795	630
Средства клиентов	14 027	11 128
Выпущенные долговые обязательства	513	405
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	618	34
Прочие обязательства	259	145
Резервы на прочие потери	37	31
Источники собственных средств	1 982	1 935
Пассивы	21 747	16 275

3. Анализ доходов и расходов

Агрегированный отчет о финансовых результатах:

<i>млн руб.</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Чистый процентный доход	812 678	694 923
Изменение резервов	-56 692	-1 828
Чистый доход от операций с финансовыми активами и ценными бумагами	11 005	11 437
Чистый доход от операций с иностранной валютой	8 954	5 649
Чистый комиссионный доход	171 225	144 746
Прочие операционные доходы	22 002	17 133
Операционные расходы	-466 383	-397 352
Прибыль до налогообложения	502 789	474 709
Начисленные (уплаченные) налоги	-125 140	-128 534
Прибыль после налогообложения	377 649	346 175

Чистый процентный доход:

<i>млн руб.</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>
Процентные доходы, всего	1 339 005	1 094 015
От средств в кредитных организациях	18 595	9 643
От ссуд юридическим и физическим лицам	1 204 934	982 415
О вложений в ценные бумаги	115 476	101 957
Процентные расходы, всего	-526 327	-399 092
По средствам кредитных организаций	-85 074	-70 214
По средствам юридических лиц	-128 792	-92 463
По средствам физических лиц	-286 907	-226 573
По выпущенным долговым обязательствам	-25 555	-9 842
Чистый процентный доход	812 678	694 923

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Агрегированный баланс:

<i>млн руб.</i>	<i>1 янв'13</i>	<i>доля, %</i>	<i>1 янв'12</i>	<i>доля, %</i>	<i>изм., %</i>
Денежные средства	725 052	5.3%	492 881	4.7%	47.1%
Средства в Банке России	381 208	2.8%	151 197	1.4%	152.1%
Средства в кредитных организациях	81 464	0.6%	38 444	0.4%	111.9%
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы	2 005 377	14.8%	1 580 627	15.2%	26.9%
Чистая ссудная задолженность	9 772 750	72.0%	7 658 871	73.5%	27.6%
Основные средства, материальные запасы	438 028	3.2%	370 948	3.6%	18.1%
Прочие активы	177 875	1.3%	126 452	1.2%	40.7%
Всего активов	13 581 754	100.0%	10 419 419	100.0%	30.4%
Средства Банка России	1 367 974	10.1%	565 388	5.4%	142.0%
Средства кредитных организаций	605 450	4.4%	477 467	4.6%	26.8%
Средства клиентов	9 462 176	69.7%	7 877 198	75.6%	20.1%
Выпущенные долговые обязательства	331 891	2.4%	87 223	0.8%	280.5%
Прочие обязательства	141 443	1.0%	85 195	0.8%	66.0%
Резервы на прочие потери	21 324	0.2%	26 306	0.3%	-18.9%
Источники собственных средств	1 651 496	12.2%	1 300 642	12.5%	27.0%
Всего пассивов	13 581 754	100.0%	10 419 419	100.0%	30.4%

