

**ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА.  
ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

УДК 336.71

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ  
И ИХ ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ***Бибикина Екатерина Алексеевна (eabibikova@mail.ru)**Шекшуева Светлана Владимировна**Ганцев Артем Владимирович**Ивановский государственный университет*

В статье проводится исследование инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в современных экономических условиях, которые характеризуются высокими рисками, неопределенностью и значительными изменениями во всех сферах экономики и финансов. Выделены основные риски, с которыми сталкиваются коммерческие банки в ходе их инвестиционной деятельности. Авторами проведен подробный анализ и представлена оценка инвестиционной деятельности и финансовой устойчивости российских коммерческих банков на примере ряда банков, выбранных для рассмотрения. Показана взаимосвязь между инвестиционной деятельностью коммерческих банков и их финансовой устойчивостью, а также влияние рентабельности инвестиционной деятельности коммерческого банка на общие финансовые результаты коммерческого банка. Предложены рекомендации по совершенствованию управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков, направленные на повышение финансовой устойчивости российских коммерческих банков, функционирующих в условиях внешних и внутренних экономических вызовов.

*Ключевые слова:* инвестиционная деятельность, инвестиционная политика, коммерческий банк, финансовая устойчивость, финансовый результат, рентабельность, риски.

На сегодняшний день для банковской системы России особенно актуальными являются задачи повышения финансовой устойчивости коммерческих банков. Данный сектор экономики является системообразующим, поскольку именно деятельность коммерческих банков обеспечивает приток, аккумуляцию и распределение финансовых ресурсов между хозяйствующими субъектами, что оказывает непосредственное влияние на темпы экономического роста страны. Ввиду кризисных явлений последних лет усилилось негативное влияние экономических и политических санкций [14, с. 130], направленных на внешнеэкономическую деятельность кредитных организаций. Все это отражается на общей оценке финансовой устойчивости отечественных банков, которые заимствуют, привлекают и вкладывают средства на зарубежных рынках при участии иностранных партнеров, инвесторов, эмитентов ценных бумаг [2, с. 44]. Актуальность рассматриваемой темы повышается в современных условиях происходящих существенных регуляторных изменений в банковской сфере, имеющих результатом потерю банками финансовой устойчивости из-за необходимости формирования резервов.

Инвестиционная деятельность банков имеет специфические особенности и отличается от других направлений банковской деятельности. Вложение средств при инвестировании производится, как правило, на

длительный период, обеспечивая тем самым не текущие потребности, а решение стратегически важных задач. Основными целевыми установками при управлении инвестиционной деятельностью банка выступают такие, как сохранность средств и их прирост, диверсификация активов и ликвидность банка. Необходимо отметить, что инвестиционная политика современного банка должна быть клиент-ориентированной и формироваться с учетом потребностей клиентов в различных формах инвестиций для повышения конкурентоспособности и социальной значимости коммерческого банка, что будет способствовать росту его финансовой устойчивости как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

В экономической литературе под инвестиционной деятельностью банка понимают деятельность универсальных и специализированных коммерческих банков, направленную на финансирование инвестиционных проектов на кредитной и долевой основе, на организацию эмиссии и размещения ценных бумаг на первичном рынке, на управление активами, на управление инвестиционными компаниями, на совершение сделок с недвижимостью, на консалтинго-аналитическую деятельность, на проведение брокерско-дилерских операций [13, с. 10]. При этом, могут быть выделены следующие основные направления инвестиционной деятельности банка: операции на рынке ценных

бумаг, корпоративное и проектное финансирование.

Среди основных рисков, с которыми сталкиваются коммерческие банки в ходе инвестиционной деятельности, можно назвать риски снижения «деловой активности», которые зависят от общеэкономической ситуации в стране и в мире, риски несбалансированной ликвидности и потери ликвидности (невыполнения обязательных нормативов ликвидности), риски недостаточности долгосрочных ресурсов из-за досрочных отзывать банковских вкладов, риски невозврата вложенных средств и недополучения ожидаемых процентных доходов в установленные сроки, риски изменения курсов ценных бумаг, входящих в инвестиционный портфель коммерческого банка, риски несовершенства законодательства в сфере налогообложения инвестиционной деятельности и недостаточной проработанности нормативно-правового обеспечения инвестиционной политики коммерческого банка и т. д.

Проведем оценку инвестиционной деятельности и финансовой устойчивости российских коммерческих банков. Для анализа выберем крупные коммерческие банки, которые занимаются, в том числе и инвестиционной деятельностью: ПАО «Сбербанк России», АО «Альфа-Банк», ПАО «Почта Банк» [16].

Вначале кратко представим результаты деятельности рассматриваемых банков.

ПАО «Сбербанк» за период с 2017 по 2018 гг. сработал с прибылью, что оценивается положительно. При этом за рассматриваемый период чистая прибыль выросла на 284 млрд руб. (или на 57%). В результате за 2018 год чистая прибыль составила 782 млрд руб. За период с 2017 по 2018 гг. валюта баланса банка выросла на 5179 млрд руб. (то есть на 24%), что оценивается положительно, так как свидетельствует об увеличении объемов операций банка. При этом прирост за 2017 год составил 6,62%, а за 2018 год темп роста валюты баланса составил 16,15%. То есть, в целом, темп роста валюты баланса достаточно высок. За период с 2017 по 2018 гг. доля собственных средств банка значительно выросла с 13,02% на 01.01.2017 г. до 14,13% на 01.01.2019 г. Такое соотношение собственных и заемных средств оценивается положительно, поскольку соответствует нормативному значению. За рассматриваемый период доля чистой ссудной задолженности в активах выросла на 0,2 п.п. Данная статья в структуре актива занимает основную часть (на 01.01.2017 г. — 74,68%, на 01.01.2019 г. — 74,88%), при этом темп роста абсолютной величины чистой ссудной задолженности составил 124,17%). Такая динамика оценивается, с одной стороны,

положительно, так как ссудная задолженность — одна из основных доходных статей банка, с другой стороны, рост ссудной задолженности увеличивает кредитный риск. Вложения в ценные бумаги за рассматриваемый период увеличиваются более высокими темпами: темп их роста составил 134,36%. В структуре актива данная статья на 01.01.2017 составляла 12,55%, а на 01.01.2019 — 13,61%. Наличие вложений в ценные бумаги, с одной стороны, оценивается положительно, так как они приносят банку доход, который используется для регулирования ликвидности, с другой стороны, данные вложения влекут за собой значительные риски. За рассматриваемый период в банке наблюдается рост величины денежных средств в абсолютном выражении на 74 млрд руб. (темп роста составил 112,04%), при этом отмечается снижение их доли в валюте баланса (на 01.01.2017 г. она составляла 2,83%, на 01.01.2019 г. — 2,56%).

В АО «Альфа-Банк» за период с 2017 по 2018 гг. чистая прибыль выросла на 102 млрд руб. В результате за 2018 год чистая прибыль составила 107 тыс. руб. За рассматриваемый период валюта баланса банка выросла на 969 млрд руб. (то есть на 43%), что оценивается положительно, так как свидетельствует о росте деятельности банка. За рассматриваемый период доля собственных средств банка выросла с 10,13% на 01.01.2017 г. до 11,07% на 01.01.2019 г. За рассматриваемый период доля чистой ссудной задолженности в активах выросла на 3,5 п.п. Данная статья в структуре актива занимает основную долю (на 01.01.2017 г. — 66,39%, на 01.01.2018 г. — 67,265, на 01.01.2019 г. — 69,89%), при этом темп роста абсолютной величины чистой ссудной задолженности составил 150,68%). Вложения в ценные бумаги за рассматриваемый период выросли. Темп роста составил 148,41%. В структуре актива данная статья на 01.01.2017 г. составляла 14,46%, на 01.01.2018 г. — 12,46%, а на 01.01.2019 г. — 14,99%, то есть на фоне роста чистой ссудной задолженности, растут и вложения в ценные бумаги. За период с 2017 по 2018 гг. в банке наблюдается рост величины денежных средств в абсолютном выражении на 7 млрд руб. (темп роста составил 108,40%), при этом отмечается снижение их доли в валюте баланса (на 01.01.2017 она составляла 3,73%, на 01.01.2018 г. — 3,45%, на 01.01.2019 г. — 2,83%).

ПАО «Почта Банк» на протяжении рассматриваемого периода имеет чистую прибыль. В 2017 году по сравнению с 2016 годом чистая прибыль снизилась на 1,3 млрд руб., а в 2018 году она вновь выросла на 3,6 млрд руб. При этом валюта баланса банка выросла на 183 млрд руб., что оценивается

положительно, так как свидетельствует о развитии банка. За период с 2017 по 2018 г. доля чистой ссудной задолженности в активах снизилась на 0,97 п.п. Данная статья в структуре актива занимает основную долю (на 01.01.2017 г. — 81,63%, на 01.01.2019 г. — 80,67%), при этом темп роста абсолютной величины составил за 2017 г. 72,37%, а за 2018 г. — 128,98%). Вложений в ценные бумаги банк не имеет. За рассматриваемый период в банке наблюдается рост величины денежных средств в абсолютном выражении на 14 млрд руб., при этом отмечается рост их доли в валюте баланса (на 01.01.2017 г. она составляла 2,06%, на 01.01.2019 г. — 6,27%).

Представим оценку финансовой устойчивости данных коммерческих банков, на основании расчета финансовых показателей (табл. 1), предусмотренных методикой Банка России [1, 16].

Далее проведем сравнение показателей инвестиционной деятельности выбранных банков. Сравним данные по объему инвестиционного кредитования и проектного финансирования в исследуемых коммерческих банках: ПАО «Сбербанк», АО «Альфа-Банк» и ПАО «Почта-Банк» за 2018 год (табл. 2).

Таблица 1

**Оценка уровня финансовой устойчивости коммерческих банков  
ПАО «Сбербанк», АО «Альфа-Банк» и ПАО «Почта Банк» на 01.01.2019 г., %**

Индикатор	Показатель	ПАО «Сбербанк»	АО «Альфа-Банк»	ПАО «Почта Банк»
Капитал банка	Достаточность собственных средств	14,888	13,523	10,697
	Достаточность базового капитала	11,070	9,504	8,453
	Достаточность основного капитала	11,070	11,550	8,453
Активы банка	Качество ссуд	1,12	3,54	6,26
	Доля просроченных ссуд	2,33	5,69	8,62
	Доля резервов на потери по ссудам и иным активам	5,54	8,69	13,0
Ликвидность банка	Мгновенная ликвидность	186,485	110,837	41,568
	Текущая ликвидность	232,770	129,165	99,849
	Долгосрочная ликвидность	63,998	54,485	79,888
Прибыльность операций банка	Рентабельность активов	3,73	4,88	2,04
	Рентабельность капитала	26,01	31,91	24,21
	Чистая процентная маржа	10,39	9,56	17,05

Таблица 2

**Доля инвестиционного кредитования и проектного финансирования в кредитном портфеле коммерческих банков ПАО «Сбербанк», АО «Альфа-Банк» и ПАО «Почта Банк» на 01.01.2019 г.**

Показатель	ПАО «Сбербанк»	АО «Альфа-Банк»	ПАО «Почта Банк»
Кредитный портфель, всего, млрд руб., в т.ч.:	19585	2248	282
- инвестиционное кредитование и проектное финансирование, млрд руб.	5080	391	7
Удельный вес инвестиционного кредитования в кредитном портфеле, %	25,94	17,39	2,48

Представленный анализ показывает, что в наибольшей степени инвестиционная деятельность присуща ПАО «Сбербанк», причем доля инвестиционных вложений банка в активах значительно превышает данные двух других банков. В тоже время, согласно анализу финансовой устойчивости банков в целом, именно ПАО «Сбербанк» демонстрирует наилучшие показатели.

Теперь рассмотрим более подробно инвестиционную деятельность в исследуемых банках за 2019 год и проведем анализ основных показателей для оценки инвестиционной деятельности.

На 01.01.2019 года объем инвестирования ПАО «Сбербанк» составил 13303 млрд руб. За рассматриваемый период объем инвестирования увеличился на 2739,85 млрд руб. или на 20,60% и составил на 01.01.2020 – 16042,85 млрд руб. Доля инвестирования в активах банка увеличилась на 0,76 п.п. и составила 7,21% в 2019 году. За рассматриваемый период значительно увеличились объем и доля инвестиционного кредитования. Доля в структуре на 01.01.2020 – 61,01%. В абсолютном выражении их размер увеличился до 9787,36 млрд руб., показав наибольший абсолютный прирост. На реальные

инвестиции приходится меньшая доля в структуре, которая составила на 01.01.2020 – 0,73%. В абсолютном выражении их размер увеличился на 12,13 млрд руб. (или на 11,50%) и составил 117,536 млрд руб. Наибольшую долю в данной группе инвестиций в 2018 году занимают вложения в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств. Величина возросла на 2,401 млрд руб. и составила на 01.01.2020 год – 57,778 млрд руб. Однако, доля в структуре снизилась на 0,06 п.п., составив 0,36%. В 2019 году наибольшая доля в данной группе пришлось на вложения в создание и приобретение нематериальных активов – 0,37%. Величина возросла на 9,725 млрд руб. (или на 19,44%) и составила на 01.01.2020 год – 59,758 млрд руб.

Величина финансовых инвестиций возросла за рассматриваемый период на 615,62 млрд руб. и составила на 01.01.2020 год – 4576,64 млрд руб. (прирост на 15,54%). Доля в структуре снизилась на 1,25 п.п. Удельный вес в структуре составил равный 28,53%. Наибольшую долю в данной группе инвестиций занимают ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход и имеющиеся в наличии для продажи. Величина возросла на 203,316 млрд руб. и составила на 01.01.2020 год – 2380,832 млрд руб. Однако, доля в структуре снизилась на 1,53 п.п. (наибольшее отрицательное изменение в структуре). Удельный вес в структуре составил равный 14,84%. В данной группе наибольшая доля приходится на долговые ценные бумаги, величина которых возросла на 215,437 млрд руб. По данной группе наблюдалась наибольшая доходность (6,50%), следовательно, именно этот портфель необходимо нарастить в перспективном периоде.

Наблюдалось снижение активности Сбербанка при инвестировании в инструменты долевого рынка, так как именно данный вид инструментов реагирует на любые изменения в экономике и политике. Наибольший отрицательный темп прироста наблюдался по долевым ценным бумагам в данной группе.

Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, величина которых возросла на 64,727 млрд руб. и составила на 01.01.2020 года – 427,550 млрд руб. Однако, доля в структуре снизилась на 0,06 п.п. Удельный вес в структуре составил равный 2,67%. В данной группе наибольшая доля приходится на долговые ценные бумаги, величина которых возросла на 23,430 млрд руб. или на 8,08%). Доля в инвестиционном портфеле составила 1,95%.

Наибольший положительный темп прироста наблюдался по ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости – 133,89%. Величина возросла на 407,396 млрд руб. и составила на 01.01.2020 год – 711,675 млрд руб. Доля в структуре также увеличилась на 2,15 п.п. – наибольшее положительное изменение в структуре. Удельный вес в структуре составил равный 4,44%. Процент к изменению итога составил – 14,87%. В данной группе инвестиций по векселям наблюдалась отрицательная динамика.

По вложениям в производные финансовые инструменты, от которых ожидается получение экономических вы год, и инвестициям в дочерние и зависимые акционерные общества, паевые инвестиционные фонды наблюдалась отрицательная абсолютная и относительная динамика. Доля в общем инвестиционном портфеле меньше 5%.

Средства, внесенные в уставные капиталы других организаций, выросли на 98,308 млрд руб. и составили на 01.01.2020 год – 676,424 млрд руб. (прирост на 17%). Доля в структуре незначительно снизилась на 0,13 п.п. Удельный вес в структуре составил равный 4,22%.

На проектное финансирование приходится доля в структуре на 01.01.2020 в размере – 9,73%. Доля в структуре увеличилась на 0,49 п.п. В абсолютном выражении их размер увеличился на 331,707 млрд руб. (или на 26,98%) и составил 1561,311 млрд руб. Влияние изменения на общее изменение итога составило 12,11%. Продуктовая линейка представлена следующими предложениями: мезонинный кредит – покупка площадки под потоки будущего проекта; кредит под будущую прибыль действующих проектов; проектное финансирование жилья; кредиты под готовое жилье; проектное финансирование с эскроу.

Рассмотрим показатели оценки инвестиционной деятельности банка. Коэффициент опережения темпов роста инвестиционной деятельности составил 1,12, т.е. темпы роста инвестиций выше, чем темпы роста активов. Отношение инвестиционных вложений к собственному капиталу банка характеризует недостаточность собственного капитала для покрытия рисков, а показатель только растет и составил 364,21%. Величина резерва на возможные потери по ссудам составила в 2019 году – 1502,549 млрд руб. и увеличилась на 661,078 млрд руб. к 2020 году. Достаточность резерва на возможные потери по инвестиционному портфелю выросла с 11,29% до 13,49% - в 2020 году, т.е. снижается рискованность инвестиционного портфеля с 0,89 до 0,87. Реальная доходность инвестиционного портфеля показывает, что на 1 рубль инвестиций приходилось 21 копейка доходов, а в 2020 году – 23 копейки. Общая

доходность о инвестиционной деятельности снизилась. На 1 рубль инвестиций в 2019 году приходилось 6,16 руб., а в 2020 году – 3,88 руб. Рентабельность инвестиционной деятельности выросла. На 1 рубль инвестиционных вложений в 2019 году приходилось 5,53 руб. прибыли, а в 2020 году – 6,12 руб. Таким образом, инвестиционную деятельность Сбербанка в целом можно оценить положительно и считать позволяющей банку диверсифицировать свои риски, тем самым оставаясь успешным инвестором, получая прибыль от своих вложений.

Основная часть инвестиционной политики ПАО «Сбербанк» сосредоточена на инвестиционном кредитовании, проектном финансировании, вложениях в ценные бумаги, что предполагает наиболее высокую доходность, а также надежность. Для достижения данной цели Сбербанк выстраивает консервативную инвестиционную политику, формируя свой инвестиционный портфель долговых ценных бумаг преимущественно из ОФЗ (41,2% в 2018 году, 43,9% в 2019 году), корпоративных облигаций (34,4 в 2018 году, 31,9% в 2019 году), иностранных государственных и муниципальных облигаций (8,9% в 2018 году, 3,7% в 2019 году), а также еврооблигаций РФ (7,2% в 2018 году, 7,1% в 2019 году). Портфель ценных бумаг Сбербанка представлен долговыми инструментами, которые показывают качественный риск-профиль и, в основном, используется для управления ликвидностью. В портфеле ценных бумаг преобладают рублевые инструменты.

По АО «Альфа-Банк» можно сказать, что за период с 01.01.2019 по 01.01.2020 года совокупный объем средств, направляемых в инвестиционные операции, сократился с 679 млрд руб. до 566 млрд руб., темп роста составил 83,48%, произошло снижение инвестиционной активности.

Доля инвестиционного кредитования составила 39,00% на 01.01.2019 г. и 58,84% — на 01.01.2020 г., темп роста составил 125,97%. Доля вложений в ценные бумаги составила 49,09% и 29,08% соответственно при темпе роста равным 49,46%. Таким образом, инвестиционное кредитование имеет положительную динамику, а инвестиции в ценные бумаги — отрицательную. Вложения в производные финансовые инструменты составляют в совокупном объеме 7,32% и 5,12%, темп роста 58,36%. Инвестиции в дочерние и зависимые организации составили 26 млрд руб. в 2019 году и 27 млрд руб. в 2020 году, темп роста положителен и равен 101,33% (удельный вес 3,93% и 4,77%). Остальные виды инвестиционной деятельности занимают

небольшой удельный вес в общем объеме и в основном имеют положительную динамику.

Далее рассмотрим показатели для оценки инвестиционной деятельности. Уровень активности банка в инвестиционной деятельности составил 3,08% в 2019 году и 2,02% в 2020 году, таким образом, инвестиционная активность банка снизилась. Показатель недостаточно высокий. Коэффициент опережения по инвестиционным операциям — на уровне 2,87% за анализируемый период. Коэффициент риска инвестиционной деятельности стремится к единице, что положительно для банка, так как при единице банк не имеет риска, но за год показатель снизился с 0,99 до 0,97. Коэффициент достаточности резервов на покрытие возможных потерь по инвестиционным операциям повышается, но данный показатель должен быть выше для обеспечения устойчивости банка, чтобы обезопасить деятельность от всевозможных рисков. Соотношение вложений в инвестиции и собственного капитала — на уровне 66,38% в 2019 году и 24,13% в 2020 году. Коэффициент рентабельности инвестиционных операций банка равен в 2019 году 19,85% и 12,18% в 2020 году. Показатель имеет отрицательную тенденцию. Если рассматривать рентабельность инвестиций по каждому виду инвестиционной деятельности, то большую рентабельность за 2019 год имеет проектное финансирование. Все показатели рентабельности к 01.01.2020 года резко снизились.

Таким образом, можно сказать, что банк проводит достаточно осторожную инвестиционную политику. Рентабельность в данном направлении падает, что связано с уменьшением прибыли банка. Объем средств, направленных на инвестиционную деятельность, за 2020 год снижается. Инвестиционная политика сосредоточена на инвестиционном кредитовании, вложениях в ценные бумаги. Коэффициент доходности увеличивается с 1,54% до 2,67%. Данный показатель характеризует реальную доходность инвестиционного портфеля банка, который представляет собой доход, полученный на единицу активов, вложенных в инвестиционную деятельность за определенный аналитический период. Можно сделать вывод о том, что в целом инвестиционная деятельность АО «Альфа-Банк» заслуживает положительной оценки.

Инвестиционная деятельность ПАО «Почта банк» представлена, в основном, инвестиционным кредитованием, проектным финансированием и вложениями в ценные бумаги. Уровень активности банка на рынке ценных бумаг определяет инвестиционную

активность банка на рынке ценных бумаг и степень развитости операций банка с ценными бумагами. Данный показатель на 01.01.2019 года составил 0,23%, к 01.01.2020 года он уменьшился и составил 0,16%. Коэффициент опережения по данному виду операций 0,72%. Коэффициент риска портфеля ценных бумаг сохраняется на уровне 0,97%. Общий коэффициент доходности портфеля ценных бумаг в 2019 году составил 74,07%. Инвестиционное кредитование занимают наибольшую долю в структуре инвестиционной деятельности, которая составляет на 01.01.2020 – 97,90%. За рассматриваемый период темп прироста составил 47,61%. Рентабельность проектного финансирования увеличилась за 2019 год с 3,80% до 8,17%. Так же в 2019 году можно отметить вложения в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение основных средств, с рентабельностью, равной 3,93%.

Российским коммерческим банкам необходимо совершенствование формирования стратегии и тактики управления инвестиционной деятельностью банка, в рамках которых осуществляется инвестиционная политика в текущем и долгосрочном периодах. Можно предложить следующие рекомендации по совершенствованию управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков, направленные на повышение финансовой устойчивости российских коммерческих банков, функционирующих в условиях внешних и внутренних экономических вызовов: разработка корпоративных программ обучения и повышения квалификации специалистов, которые занимаются аналитикой инвестиционной деятельности коммерческих банков; содействие формированию деловых связей между банками для осуществления кредитования крупных проектов; проведение детального анализа вложений средств в малые проекты; совершенствование методик оценки результативности и рисков инвестиционных вложений с учетом изменений экономической обстановки в стране и в мире; создание льготных условий для привлечения инвестиций; регулярный мониторинг состава портфеля котируемых ценных бумаг; ограничение размеров общей открытой позиции банка по инструментам, подверженным инвестиционному риску; своевременное ограничение убытков, а также своевременная фиксация плановой прибыли; хеджирование инвестиционных рисков путем использования эффектов диверсификации портфеля ценных бумаг кредитной организации; постоянный контроль за выполнением нормативов, ограничивающих инвестиционный риск, кредитный риск на одного заемщика и риск

вложений в долевыми инструментами одного эмитента.

### Литература

1. Указание Банка России от 03.04.2017 №4336-У (ред. от 03.05.2018) «Об оценке экономического положения банков». // СПС «Консультант Плюс».
2. Белотелова Н. П. Инвестиционная деятельность коммерческих банков // Актуальные проблемы социально-экономического развития России. – 2017. – № 3. С.44 – 51.
3. Бибилова Е. А., Симонцева С. В. Формирование финансовой политики как способ повышения устойчивости коммерческого банка. // Финансовые рынки Европы и России. Устойчивость национальных финансовых систем: поиск новых подходов: сб. материалов III Междунар. науч.-практич. конф. 18–19 апреля 2012 г. Часть I. / Под науч. ред. И. А. Максимцева, А. Е. Карлика, В. Г. Шубаевой. – СПб.: СПбГУЭФ, 2012. С. 110 – 113.
4. Бибилова Е. А., Шекшуева С. В., Рахимуллина П. К. Оценка финансовой устойчивости и эффективности деятельности региональных банков в современной России. // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. – 2019. – № 4 (42). С. 87 – 93.
5. Горюкова О. В. Модели финансовой устойчивости кредитных организаций. – М.: Инфра-М, 2018. – 250 с.
6. Жарковская Е. П. Финансовый анализ деятельности коммерческого банка: учебник. – М.: Издательство «Омега Л», 2018. – 325 с.
7. Игонина Л. Л. Инвестиции. – М.: Магистр, 2014. – 752 с.
8. Иманкулова Б. Б. Инвестиционная политика и инвестиционная деятельность банка. // Экономика и эффективность организации производства. – 2017. – № 22. С.7 – 10.
9. Клаас Я. А. Исследование терминологической сущности финансовой устойчивости коммерческого банка. // Финансы и кредит. – 2017. – №23. С.59 – 73.
10. Кретова Н. А. Методы управления устойчивостью коммерческого банка. // Банковское дело. – 2014. – №30. С.33 – 44
11. Лаврушин О. И., Мамонова И. Д. Оценка финансовой устойчивости кредитной организации. – М.: КНОРУС, 2016. – 411 с.
12. Симонцева С. В. Состав и содержание основных элементов финансовой политики коммерческого банка. Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. – 2011. – № 4 (28). С. 73 – 80.
13. Симонянц Н. Н. Развитие инвестиционной деятельности региональных коммерческих

- банков: автореферат дисс. ... канд. экон. наук. Краснодар, 2011.
14. Шекшуева С. В. Оценка оптимальности кредитной политики российских коммерческих банков в условиях современных экономических вызовов. // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. –2019. –№2 (58). С. 130 – 138.
15. Шекшуева С. В. Оценка устойчивости и эффективности деятельности банков: учебное пособие. – Иваново: Иван. гос. ун-т, 2020.– 104 с.
16. <http://www.cbr.ru/credit> – официальный сайт Банка России: информация по кредитным организациям (дата обращения: 10.05.2020 г.).

УДК 338.27

**ВЛИЯНИЕ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ НА МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ***Данилин Арсений Анатольевич (astra1001a@yandex.ru)**Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации*

В статье освещается деятельность большой тройки кредитных рейтинговых агентств – S&P, Moody's и Fitch, которые оценивают платежеспособность эмитента, выпустившего долговые ценные бумаги и обязательства. Упомянутые кредитные рейтинговые агентства обладают значительным авторитетом и влиянием на принятие решений инвесторов, что создает условия для осуществления преднамеренных манипуляций на мировых финансовых рынках.

В работе рассматриваются ситуации, в которых с высокой долей вероятности была произведена манипуляция со стороны кредитных рейтинговых агентств на финансовых рынках посредством опубликования негативной информации об эмитенте ценных бумаг и экономике страны в целом, а также изучены последствия и ущерб от указанных действий. По результатам анализа были изучены методы противодействия манипуляциям в Российской Федерации и сформулированы мероприятия по устранению возможности осуществления манипуляций на общемировом уровне.

*Ключевые слова:* S&P, Moody's, Fitch, манипуляция, кредитное рейтинговое агентство, финансовый рынок, облигация, эмитент.

В данной статье рассматриваются возможные последствия решений кредитных рейтинговых агентств, которые оценивают платежеспособность, кредитоспособность и другие финансовые аспекты хозяйствующих субъектов.

В мире существует множество кредитных рейтинговых агентств, однако выделяют три наиболее авторитетных агентства – Fitch Ratings Inc. (Fitch Ratings), Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) и Moody's Investors Service (Moody's).

Они присваивают рейтинг эмитентам долгов, долговых инструментов и так далее. Долговые инструменты подразумевают собой государственные облигации, корпоративные облигации, муниципальные облигации, привилегированные акции и обеспеченные ценные бумаги, такие как ипотечные ценные бумаги и обеспеченные долговые обязательства.

Экономические субъекты, которые выпускают долговые обязательства представлены странами и компаниями.

Упомянутые выше три основных рейтинговых агентства регулярно публикуют рейтинги экономических субъектов. Они могут улучшать или понижать рейтинг конкретной компании или государства в соответствии со своими собственными взглядами и

методологиями, которые не раскрываются общественности.

Вследствие авторитетных позиций в финансовом мире изменения в опубликованном рейтинге приводят к волатильности на финансовых рынках. Например, при понижении рейтинга компании инвесторы требуют большей доходности для менее надежных ценных бумаг. В результате это приводит к падению котировок акций и эмиссионных облигаций данной компании, которое позволяет достичь требуемую норму доходности.

Тем не менее, инициатором этих изменений на финансовых рынках является решение кредитных рейтинговых агентств, то есть всего лишь аналитическая оценка, которая может быть правильной или содержать неточности, тем самым ошибочно завышая или занижая рейтинг определенного эмитента.

Таким образом, не исключена возможность манипулирования кредитным рейтингом со стороны агентств в своих целях. Кредитный рейтинг может быть завышен или занижен преднамеренно, чтобы повлиять на рыночную стоимость ценных бумаг, на высшее руководство компаний или даже на правительства суверенных государств.

В тоже время существует и объективная потребность в составлении кредитных рейтингов. Они помогают правительствам стран с формирующейся рыночной экономикой и