СОДЕРЖАНИЕ

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  |  | | --- | --- | | Введение | 3 | | 1 Теоретико-методические аспекты формирования инвестиционной политики коммерческого банка | 11 | | 1.1 Коллаборация научной фильтрации инвестиционного портфеля коммерческого банка | 11 | | 1.2 Инвестиционная политика коммерческого банка и ее методы управления | 18 | | 1.3. Методическая интерпретация показателей доходности и рисков в инвестиционной деятельности коммерческих банков | 30 | | 2 Методические подходы к реализации инвестиционной политики коммерческого банка и формирования инвестиционного портфеля банка (на примере АО «Газпромбанк») | 40 | | 2.1 Сегментированная характеристика коммерческого банка и его основные направления инвестиционной политики | 40 | | 2.2 Эмпирический анализ инвестиционной деятельности коммерческого банка на основе факторных показателей | 50 | | 2.3. Методические рекомендации по оценке качества и эффективности управления инвестиционным портфелем в коммерческом банке | 56 | | 3 Повышение эффективности управления инвестиционным портфелем коммерческого банка в рамках реализации его инвестиционной политики с учетом форм государственно-частного партнерства | 61 | | Заключение | 71 | | Список использованных источников | 74 | | Приложения | 82 | |

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Инвестиционная деятельность коммерческих банков имеет стратегическое значение не только для отдельной части банковской отрасли и всего государства. Решение проблемы повышения эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков должно быть связано с: экономическим ростом, повышением уровня жизни населения и обеспечение экономической стабильности. Умная инвестиционная политика также позволит эффективно развивать самого коммерческого банка. В Европе банки активно занимаются инвестиционной деятельностью, а для российских банков это является новой и перспективной деятельностью.

Банковский сектор в современных реалиях рыночной экономики обладает наибольшим инвестиционным потенциалом, благодаря чему можно говорить о помощи коммерческих банков в повышении инвестиционной активности. Инвестиционная деятельность банка в основном включает в себя мобилизацию финансовых ресурсов на инвестиционные цели, способствуя тем самым экономическому развитию. Взаимосвязь эффективного развития банковского сектора и экономики определяет целесообразность увеличения участия денежных институтов в инвестиционном процессе.

Об актуальности темы исследования свидетельствуют следующие обстоятельства:

- в условиях нестабильной современной финансовой среды кардинально меняются место и роль коммерческих банков;

- как коммерческие банки осуществляют свою инвестиционную деятельность исходя из экономической ситуации, выборе эффективной инвестиционной стратегии и рисков;

- в какие отрасли коммерческие банки направляют свой основной поток инвестиций;

- как инвестирование в промышленность повлияет на дальнейшее производства, строительства и окружающей среды.

Кроме того, до настоящего времени не сформировался системный подход к изучению инвестиционной политики коммерческого банка, который позволил бы объединить теоретические аспекты реализации успешной инвестиционной политики и организационно-практические основы управления инвестициями в банковской сфере.

Итак, несмотря на значительный интерес к данной теме, остается ряд не исследованных вопрос, которые возникли из-за недостаточной изученности теоретики-методологических аспектов, а также вследствие реальных проблем в области инвестиционной политики коммерческого банка.

Степень научной разработанности. Обсуждением проблем, связанных с инвестиционной политикой коммерческого банка в условиях современной экономики, должно получить отражение в прикладных исследованиях.

Основу выпускной квалификационной работы составили труды по российских ученых, таких как Л.И. Юзвович, Е.А. Помогаева, М.Ю. Головин, Л.Н. Красавина, Н.И. Валенцева, Я.П. Силин, Ю.В. Куваева, В.А. Татьянников, М.С. Марамыгин, Е.Н. Прокофьева и другие.

Большой вклад в формирование теории инвестиционной политики, используемый автором в научном исследовании ее экономической сущности, содержания и основных направлениях реализации, внесли представители российской академической школы, такие как Г. Марковиц, Л.И.Абалкина, Б.А.Райзберга, Л.Ш.Лозовского, М.А.Рогова, Э.А. Калафатов, Н.А. Аполонова, О.В. Глушак, Е.А. Разумовская.

Фундаментальное обоснование методологического инструментария управления инвестиционной политики коммерческого банка нашли отражение в научных исследованиях: Э.А. Калафатов, Н.А. Аполонова, О.В. Глушак, Е.А. Разумовская, И.В. Борщук, М.В. Чиненов, И.А. Лиман.

Методическое обоснование финансовых показателей и рисков при реализации инвестиционной политики коммерческого банка в условиях экономической многополярности и неопределенности исследуются в трудах: Э.А. Калафатов, Н.А. Аполонова, О.В. Глушак, Е.А. Разумовская, И.В. Борщук, М.В. Чиненов, И.А. Лиман

В настоящее время целостное исследование инвестиционной политики подразумевает ее системный анализ и обобщение, а также процесс управления инвестиционным портфелем банка. Особое влияние на научное исследование оказали труды М.В. Чиненов, Е.А. Разумовская, Л.Л. Игонина, Г.Г. Коробова, О.Г. Семенюта, И.В. Борщук, М.В. Чиненов, И.А. Лиман.

Вопросами риск-ориентированного подхода в рамках реализации инвестиционной политики коммерческого банка, в том числе моделирование, ESG – риски, факторы доходности, занимаются такие ученые и специалисты, как: Б.А. Доронин, В.Д. Смирнов, О.В. Глушак, Е.А. Разумовская, И.В. Борщук, М.В. Чиненов, С.Б. Сафронов.

Несмотря на значительный вклад перечисленных авторов в изучении данной проблемы, системный подход к исследованию инвестиционной политики коммерческого банка в постоянном дополнении и уточнении.

Объектом исследования выступает «Газпромбанк» (АО).

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе формирования и реализации инвестиционной политики коммерческого банка.

Целью выпускной квалификационной работы является развитие теоретических и методических подходов к процессу формирования и реализации инвестиционной политики коммерческого банка, моделирование эффективного управления инвестиционным портфелем коммерческого банка на основе сценарного подхода.

Для достижения указанной цели поставлены и решены следующие задачи исследования:

- систематизировать теоретические и научные положения исследования формирования и реализации инвестиционной политики коммерческого банка с целью воздействия ее на различные сегменты доходности и риска при управлении инвестициями в банковском секторе;

- представить методические подходы к реализации инвестиционной политики коммерческого банка и формирования инвестиционного портфеля, опираясь на экономическую ситуацию и риски потерь прибыли;

- разработать методику эффективного управления инвестиционным портфелем коммерческого банка на основе сценарного подхода, при осуществлении моделирования оценки влияния ESG-рисков и факторов доходности инвестиционного портфеля в рамках реализации инвестиционной политики коммерческого банка.

Теоретической и методологической основной выпускной квалификационной работы послужили труду отечественных и зарубежных авторов в области теории инвестиций, инвестиционной деятельности и инвестиционной политики коммерческого банка, научные и методические публикации, статьи в отечественной и зарубежной периодической печати, материалы научных конференций, дискуссии, а также законодательные и нормативные акты, которые регулируют инвестиционную деятельность Российской Федерации.

В исследованиях использовались общенаучные методы познания, экономико-систематические методы обработки информации, контент-анализ, методы системного, сравнительного и функционального анализа с построением аналитических моделей на основе синтеза современных научных методов познания экономических процессов.

Информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты Российской Федерации и ее субъектов по вопросам инвестиционной политики коммерческого банка, официальные статистические материалы Банка России, аналитические данные «Газпромбанк» (АО), результаты авторских исследований и расчетов, материалы научно-практических конференций, экспертные сведения периодических изданий, справочные материалы и электронные системы информации.

Репрезентативность информационной базы позволяется характеризовать ее как надежную основу для комплексного подхода к формированию инвестиционной политики коммерческого банка.

Научная новизна выпускной квалификационной работы исследования состоит в развитии теоретических, методических положений и разработке направлений по совершенствованию инвестиционной политики коммерческого банка путем повышения эффективности управления инвестиционным портфелем банка.

Результаты исследования, обладающие, по мнению автора, признаками научной новизны:

1. Систематизированы теоретические и научные положения исследования формирования и реализации инвестиционной политики коммерческого банка с целью воздействия ее на различные сегменты доходности и риска при управлении инвестициями в банковском секторе, а именно: представлена матрица формирование инвестиционного портфеля по соотношению доходности и риска, позволяющая выбрать наиболее оптимальный портфель в соответствии с заданной стратегией собственника бизнеса на основе авторской позиции экономической сущности понятия «инвестиционный портфель» как как совокупность всех активов и пассивов, которыми владеет инвестор, опираясь на выбор стратегии управления инвестиционным портфелем исходя из возможных рисков его формирования, главной целью которого является получения прибыли в будущем; обоснована алгоритмизация формирования инвестиционного портфеля коммерческого банка, направленная на стратегических задач субъекта экономических отношений; аргументирована современная парадигма классификации принципов реализации инвестиционной политики коммерческого банка на основе системности и приоритетности, обогащающая методический инструментарий инвестиционной политики, позволяющая банку принимать более точные стратегические решения с позиции прогнозирования уровня риска и инвестиционного потенциала в рамках принятой инвестиционной политики в условиях неопределенности.
2. Представлены методические подходы к реализации инвестиционной политики коммерческого банка и формирования инвестиционного портфеля, опираясь на экономическую ситуацию и риски потерь прибыли, в том числе: исследованы основные направления инвестиционной политики в коммерческом банке «Газпромбанк» (АО) включающее стратегические детерминанты отраслевого развития национальной экономической системы; определены внутренние и внешние факторы, влияющие на реализацию инвестиционной политики коммерческого банка, способствующие для выявления причинно-следственных связей качественных и количественных характеристик эффективного управления инвестиционным портфелем; предложено внедрить метод оперативного отслеживания и выявления количественных и качественных изменений состояния объектов инвестиций и инфраструктурных компаний на оптимально частой основе для оценки и эффективности управления инвестиционным портфелем коммерческого банка.
3. Разработана оригинальная методика эффективного управления инвестиционным портфелем коммерческого банка с учетом форм государственно-частного партнерства, при осуществлении моделирования оценки влияния ESG-рисков и факторов доходности инвестиционного портфеля в рамках реализации инвестиционной политики коммерческого банка.

Теоретическая значимость исследования заключается в расширении и дополнении теоретических и методических аспектов инвестиционной политики коммерческого банка и обосновании методического инструментария управления инвестиционной политики банка в условиях структурной перестройки банковского рынка, исходя из обобщения и систематизации содержательного контента процесса. Выводы и положения, обоснованные в выпускной квалификационной работе, позволяют расширить и углубить научный базис формирования и реализации инвестиционной политики коммерческого банка на рынке инвестиций.

Практическая значимость работы заключается в возможности использовать полученные результаты научного исследования в целях дальнейшего совершенствования инвестиционной политики коммерческого банка путем повышения эффективности управления инвестиционным портфелем банка и моделированием оценки влияния ESG-рисков и факторов доходности инвестиционного портфеля при реализации инвестиционной политики коммерческого банка.

Апробация и реализация результатов исследования. Основные идеи выпускной квалификационной работы предварительно докладывались и обсуждались на: Всероссийской научно-практической конференции «Финансы и общество: новые реалии, новые форматы, новые финансовые инструменты» (2022, 2023, Екатеринбург), XIII Евразийском экономическом форуме молодежи «Многополярный мир в фокусе новой действительности» (2023, Екатеринбург), XIV Евразийском экономическом форуме молодежи «РОССИЯ-ЕВРАЗИЯ-МИР: ИНТЕГРАЦИЯ-РАЗВИТИЕ-ПЕРСПЕКТИВА» (2024, Екатеринбург), XIII Международной научно-практической конференции «Архитектура финансов: трансформация в условиях новой многополярности» (2024, Санкт-Петербург), Весенних днях науки Института экономики и управления УрФУ (2024, Екатеринбург), Всероссийском форуме «Финансовый рынок и экономическое развитие России» (2024, Тюмень).

Публикации. По результатам теоретических, методических и практических исследований по теме выпускной квалификационной работы опубликовано 3 работы объемом 9,72 п. л. (из них авторских – 7,43 п. л.), в том числе 1 статья в рецензируемом научном журнале ВАК РФ общим объемом авторского текста 4,32 п. л.

Структура и объем выпускной квалификационной работы. Структура работы определяется логикой исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и 5 приложений, изложенных на 88 страницах машинописного текста. Цифровой и графический материал представлен в 6 таблицах и 11 рисунках. Библиографический список содержит 64 наименований.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, определены цель и задачи, выделены объект и предмет исследования, рассмотрена методологическая и информационная база, раскрыты научная новизна и практическая значимость работы, приведена апробация результатов исследования.

В первой главе «Теоретико-методические аспекты формирования инвестиционной политики коммерческого банка» исследуются теоретические и научные положения инвестиционного портфеля коммерческого банка, концептуально проводиться контент-анализ инвестиционной политики коммерческого банка и методов ее управления, обосновывается методическая интерпретация показателей доходности и рисков в инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Во второй главе «Методические подходы к реализации инвестиционной политики коммерческого банка и формирования инвестиционного портфеля (на примере АО «Газпромбанк»)» дается сегментированная характеристика коммерческого банка и его основные направления инвестиционной политики, проводится эмпирический анализ инвестиционной деятельности коммерческого банка на основе факторных показателей, предлагаются методические рекомендации по оценке качества и эффективности управления инвестиционным портфелем в коммерческом банке.

В третьей главе работы «Повышение эффективности управления инвестиционным портфелем коммерческого банка в рамках реализации его инвестиционной политики с учетом форм государственно-частного партнерства» предложена методика эффективного управления инвестиционным портфелем коммерческого банка с учетом форм государственно-частного партнёрства, проведено моделирование оценки влияния ESG-рисков и факторов доходности инвестиционного портфеля при реализации инвестиционной политики коммерческого банка и представлены результаты внедрения методических рекомендаций по эффективному управлению инвестиционного портфеля коммерческого банка.

В заключении выпускной квалификационной работы подводятся итоги проведенного исследования; делаются основные выводы и обобщаются предложения по совершенствованию инвестиционной политики коммерческого банка путем повышения эффективности управления инвестиционным портфелем банка.

В приложениях представлены вспомогательные аналитические материалы, иллюстрирующие отдельные положения выпускной квалификационной работы.

1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА

1.1 КОЛЛАБОРАЦИЯ НАУЧНОЙ ФИЛЬТРАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Стратегии формирования инвестиционного портфеля интересуют широкий круг участников финансового рынка и не только желающих ими стать, что обусловлено потенциальными возможностями увеличения капитала в нынешних условиях рынка, который изобилует множеством самых разных финансовых инструментов. Виды стратегий существуют самые разные – от простых спекуляций до биржевых роботов и искусственного интеллекта, что делает финансовый рынок привлекательным для все большего числа начинающих инвесторов и людей, ищущих альтернативные способы заработка.

Инвестиционный портфель – это совокупность ценных бумаг (разного вида, разного срока действия и разной степени ликвидности) и других активов, собранных вместе и управляемые как единое целое. Составляющими портфеля могут быть разные активы, от драгоценных металлов и недвижимости до акций и долей в стартапах. Состав и структуру портфеля можно варьировать, следуя за изменениями на финансовом рынке. Портфельное инвестирование относят к пассивным финансовым инструментам, однако оно так же, как и прямое, требует контроля. Отслеживанием конъюнктуры рынка и доходностью акций может заниматься как собственник, так и доверительный управляющий.

Новый подход к диверсификации портфеля был предложен Г. Марковицем, основателем современной теории портфеля. По мнению Марковица, инвестор должен принимать решение по выбору портфеля исходя исключительно из показателей ожидаемой доходности и стандартного отклонения доходности. Это означает, что инвестор выбирает лучший портфель, основываясь на соотношении обоих параметров, при этом интуиция играет определяющую роль. Ожидаемая доходность может быть представлена как мера потенциального вознаграждения, связанная с конкретным портфелем, а стандартное отклонение – как мера риска данного портфеля. Таким образом, после того как каждый портфель был исследован в смысле потенциального вознаграждения и риска, инвестор должен выбрать наиболее подходящий для него портфель [21]. В таблице 1 автором представлена матрица формирования инвестиционного портфеля с позиций доходности, риска и периода инвестирования, позволяющая выбрать наиболее оптимальный портфель в соответствии с заданной стратегией собственника бизнеса.

Таблица 1 – Матрица формирование инвестиционного портфеля по соотношению доходности и риска[[1]](#footnote-1)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Характеристики портфеля | | |
| Характер и уровень доходности | Уровень риска | Период инвестирования |
| Гарантированный, низкий | Низкий | Длительный |
| Устойчивый, средний | Средний | Не ограничен |
| Спекулятивный, высокий | Высокий | Ограничен длительностью инвестиционной операции |
| Комбинированный, сбалансированный | Средний | Не ограничен |

1. Автор исследовал научные положения по формированию инвестиционного портфеля с позиций доходности и риска на основе финансовых исследований, ведущих ученых и экономистов в данной области и предложил дополнить данный процесс матрицей показателей, которые учитывают характер портфеля, его уровень доходности и риска, а также в зависимости от характера портфеля, период инвестирования. [↑](#footnote-ref-1)