

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Казахский национальный исследовательский технический университет
имени К.И. Сатпаева

Институт управления проектами имени Э.А. Туркебаева

Кафедра «Бизнес и менеджмент»

Суранчинова Татьяна Сергеевна

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему «Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его
использование в Республике Казахстан»

Специальность 5В050600 - Экономика

Алматы 2019

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Казахский национальный исследовательский технический университет
имени К.И. Сатпаева

Институт управления проектами имени Э.А. Туркебаева

Кафедра «Бизнес и менеджмент»

ДОПУЩЕН К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

«Бизнес и менеджмент»

Доктор PhD, профессор

 Досова С.Н.

«30» 04 2019 г.

**Пояснительная записка
к дипломной работе**

На тему: «Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его
использование в Республике Казахстан»

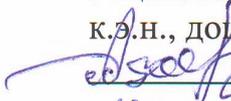
по специальности 5В050600 – Экономика

Выполнила

Суранчинова Т.С.

Рецензент

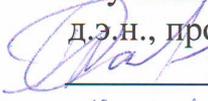
к.э.н., доцент

 Серикбаев С.К.

«29» апреля 2019 г.

Научный руководитель:

д.э.н., профессор

 Г.Н.Сансызбаева

«28» апреля 2019 г.

Алматы 2019

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
Казахский национальный исследовательский технический университет
имени К.И.Сатпаева

Институт Управления проектами им. Э.А. Туркебаева
Кафедра Бизнес и менеджмент
5B050600 – Экономика

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
«Бизнес и менеджмент»
Доктор PhD, профессор
С.Н. Досова Досова С.Н.

« 30 » дек 20 19 г.

ЗАДАНИЕ

на выполнение дипломной работы

Обучающемуся Суранчинове Татьяне Сергеевне
Тема: Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан

Утверждена приказом руководителя университета № 10648 от " 25 " 09 2018 г.

Срок сдачи законченной работы " 26 " апреля 2019 г.

Исходные данные к дипломной работе: Данные инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит», данные преддипломной практики

Краткое содержание дипломной работы:

а) теоретические основы инвестиционной деятельности

б) анализ инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»

в) перспективы развития инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на основе зарубежного опыта

Перечень графического материала (с точным указанием обязательных чертежей.):
представлены 16 слайдов презентации работы

Рекомендуемая основная литература: из 64 наименований

ГРАФИК
подготовки дипломной работы (проекта)

Наименование разделов, перечень разрабатываемых вопросов	Сроки представления научному руководителю и консультантам	Примечание
1. Теоретические основы инвестиционной деятельности	15.02.2019	
2. Анализ инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана и АО «Банк ЦентрКредит»	15.03.2019	
3. Перспективы развития инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана и АО «Банк ЦентрКредит» на основе зарубежного опыта	12.04.2019	

Подписи

консультантов и нормоконтролера на законченную дипломную работу (проект) с указанием относящихся к ним разделов работы (проекта)

Наименования разделов	Консультанты, И.О.Ф.	Дата подписания	Подпись
Нормоконтролер	Сарсенбаева А.С.	28.04.19	

Научный руководитель _____



Г.Н. Сансызбаева

Задание принял к исполнению обучающийся _____



Т.С. Суранчинова

Дата

" 28 " 04 2019 г.

ОТЗЫВ

на дипломную работу Суранчиновой Т.С. на тему “Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан”

В современных условиях эффективное развитие государства зависит от хорошего менеджмента и, конечно, инвестиций. Инвестиционная деятельность представляет собой процесс привлечения инвестиций и осуществление практических действий, чтобы эти вложения приносили доход или привели предприятие к тому эффекту, который необходим для инвестора. Сущность инвестиционной деятельности сводится к вложениям различного рода и форм (материальных, нематериальных, финансовых, интеллектуальных и т.п.) с целью получения большего дохода. И эффективность предприятия зависит от успешного вложения инвестиций в эффективные проекты. Конечно, важным в данном исследовании является изучение зарубежного опыта высокоразвитых стран и использование его в казахстанской практике.

Дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников.

Во введении обоснована актуальность темы дипломной работы, раскрыты цель и задачи исследования, научная новизна. Объектом исследования являются банки Казахстана. В первой главе рассмотрена сущность инвестиционной деятельности, характерные особенности инвестиционной деятельности банков, изучен зарубежный опыт деятельности банков в области привлечения инвестиций. Во второй главе проведен анализ инвестиционной деятельности банков второго уровня, проведен анализ и оценка инвестиционной деятельности АО «Народный банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит». В третьей главе предложены рекомендации, касающиеся необходимости государственной поддержки в области развития инвестиционной и предпринимательской деятельности, а также рынка ценных бумаг как условий повышения эффективности банковской деятельности в стране. В заключении выделены наиболее важные результаты проведенного исследования.

Дипломная работа Суранчиновой Т.С. на тему “Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан” носит заверченный характер, написана на достаточном научно-практическом уровне, соответствует требованиям МОН РК и допускается к защите перед ГАК.

Научный руководитель д.э.н.,
профессор



Г.Н.Сансызбаева

РЕЦЕНЗИЯ

на дипломную работу студентки специальности 5В050600 – Экономика Суранчиновой Т.С. на тему «Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан»

Оценка работы

Благодаря разумной инвестиционной деятельности Республики Казахстан и привлечению инвестиций в сырьевые отрасли промышленности и осуществлению структурно-институциональных преобразований в финансовой сфере в стране происходит рост уровня жизни населения и накопление финансовых ресурсов, позволяющих в долгосрочной перспективе обеспечить переход на постиндустриальное сервисно-технологическое развитие экономики страны.

Актуальность темы рецензируемой дипломной работы заключается в решении проблем, связанных с деятельностью инвестиционных институтов и банков, осуществляющих инвестиционную деятельность, в анализе зарубежного опыта инвестиционной деятельности и его использовании в Республике Казахстан на примере ведущих банков – АО «Народный банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».

В данной дипломной работе основой исследования являются как методы эмпирического, так и методы теоретического исследования. Определены теоретические основы и проведен анализ инвестиционной деятельности банков, их экономических показателей и финансового состояния. В рекомендательной главе определены перспективы развития, разработаны пути повышения эффективности инвестирования на рынке ценных бумаг исследуемых банков с учетом мирового опыта. Предложены методики зарубежных стран по управлению инвестиционной деятельностью и возможности их использования в казахстанских банках.

Дипломная работа Суранчиновой Т.С. на тему «Зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан» представляет собой законченное исследование, выполнена полностью в соответствии с требованиями и оценивается на А (95%), а ее автор заслуживает присвоения ей академической степени бакалавра по специальности "Экономика".

Рецензент

К.э.н. кафедры «Экономика и управление народным хозяйством»,
КазУМОиМЯ

Серикбаев С.К.

« 29 »

2019 г.

Краткий отчет



Университет:	Satbayev University
Название:	3. Инвестицион деяр-ть банков - копия.docx
Автор:	Суранчинова Т.
Координатор:	Нургуль Абдигалиева
Дата отчета:	2019-04-29 09:35:15
Коэффициент подобия № 1:	33,1%
Коэффициент подобия № 2:	17,6%
Длина фразы для коэффициента подобия № 2:	25
Количество слов:	18 447
Число знаков:	145 730
Адреса пропущенные при проверке:	
Количество завершенных проверок:	30

! К вашему сведению, некоторые слова в этом документе содержат буквы из других алфавитов. Возможно - это попытка скрыть позаимствованный текст. Документ был проверен путем замещения этих букв латинским эквивалентом. Пожалуйста, уделите особое внимание этим частям отчета. Они выделены соответственно.
Количество выделенных слов 1

>> Самые длинные фрагменты, определенные, как подобные

№	Название, имя автора или адрес гиперссылки (Название базы данных)	Автор	Количество одинаковых слов
1	URL_ https://goldengalaxy.ru/investitsii/realnye-i-finansovye-investitsii		219
2	URL_ https://lektsii.com/2-114726.html		92
3	URL_ https://studall.org/all-159655.html		85
4	URL_ https://www.bauka.kz/2017-01-18-11-43-07/421-2011-10-29-16-09-48		83
5	URL_ https://enpi.kz/fakty/otchet-natsionalnogo-po-finansovoy-stabilnosti-sozdanie-enpf-zamorozilo-fondovyy-ryinok		82
6	URL_ https://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=513851		76
7	URL_ https://knowledge.allbest.ru/finance/2c0a65635a2bc79a4c43a88521206d36_0.html		74
8	Документ из базы НЭУ 51d654e6-8820-4c11-ace4-0728c0a80d1d.docx NARXOZ (NEU) (Information Technology Center)	na	71
9	URL_ https://knowledge.allbest.ru/finance/2c0a65635a2bc79a4c43a88521206d36_0.html		70
10	URL_		67

Окончательное решение в отношении допуска к защите, включая обоснование:

.....
.....
.....
.....
.....

30.09.2019

.....

Дата

Подпись заведующего кафедрой /

начальника структурного подразделения

АННОТАЦИЯ

Актуальность данной темы заключается в решении проблем, связанных с деятельностью инвестиционных институтов и банков, осуществляющих инвестиционную деятельность, в анализе зарубежного опыта инвестиционной деятельности и его использовании в Республике Казахстан на примере ведущих банков – АО «Народный банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит». Первый этап базируется на зарубежном опыте банковской инвестиционной деятельности. На втором этапе проводится анализ современного состояния банковского сектора и экономических показателей и финансового состояния исследуемых банков. На заключительном этапе рассматриваются методики зарубежных стран по управлению инвестиционной деятельностью и их использование в казахстанских банках, а также пути повышения эффективности инвестирования на рынке ценных бумаг исследуемых банков с учетом мирового опыта.

АНДАТПА

Осы тақырыптың өзектілігі инвестициялық қызметті жүзеге асыратын инвестициялық институттар мен банктердің қызметіне, шетелдік инвестициялық қызмет тәжірибесін талдауда және оны Қазақстандағы жетекші банктер - «Қазақстан Халық Банкі» АҚ және «Банк ЦентрКредит» АҚ мысалында пайдалану болып табылады. Бірінші кезең банктік инвестициялық қызметтің шетелдік тәжірибесіне негізделген. Екінші кезеңде банк секторының ағымдағы жағдайы мен зерттелген банктердің экономикалық көрсеткіштері мен қаржылық жағдайы талданды. Шетелдік елдердің инвестициялық қызметін басқару және олардың қазақстандық банктерде қолданылуы, сондай-ақ зерттелген банктердің бағалы қағаздар нарығына инвестициялар тиімділігін арттыру жолдары соңғы сатыда халықаралық тәжірибені ескере отырып қарастырылады.

ANNOTATION

The relevance of this topic is to solve problems related to the activities of investment institutions and banks engaged in investment activities, in the analysis of foreign investment activity experience and its use in the Republic of Kazakhstan on the example of the leading banks - Halyk Bank of Kazakhstan JSC and Bank CenterCredit JSC. The first stage is based on foreign experience of banking investment activity. At the second stage, an analysis is made of the current state of the banking sector and the economic indicators and the financial condition of the banks studied. At the final stage, the methods of foreign countries for the management of investment activities and their use in Kazakhstani banks, as well as ways to improve the efficiency of investment in the securities market of the studied banks are considered, taking into account international experience.

СОДЕРЖАНИЕ

	Введение	12
1	Теоретические основы инвестиционной деятельности	15
1.1	Экономическая сущность инвестиционной деятельности	15
1.2	Особенности инвестиционной деятельности банков	21
1.2	Зарубежный опыт банковской инвестиционной деятельности	28
2	Перспективы развития инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на основе зарубежного опыта	34
2.1	Современное состояние банковского сектора и инвестиционного рынка в Казахстане	34
2.2	Анализ экономических показателей и финансового состояния банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»	42
2.3	Оценка инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»	50
3	Перспективы развития инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на основе зарубежного опыта	57
3.1	Методики зарубежных стран по управлению инвестиционной деятельностью и их использование в казахстанских банках	57
3.2	Перспективы развития инвестиционной политики банков через государственную поддержку развития инвестиционной и предпринимательской деятельности	62
3.3	Пути повышения эффективности инвестирования на рынке ценных бумаг исследуемых банков с учетом мирового опыта	68
	Заключение	74
	Список использованной литературы	77
	Приложение	81

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность выбранной темы.

При разработке своей инвестиционной политики компании исходят из оценок рискованности, финансовой привлекательности проектов, экономической эффективности, оптимального сочетания долгосрочных вложений.

Особый интерес представляет инвестиционная деятельность банков. На сегодняшний день в условиях рыночной экономики основой выживания и успешности коммерческого банка выступает его конкурентоспособность. По этой причине большинство коммерческих банков активно занимается инвестиционной деятельностью и инвестируют свои средства в различные инвестиционные объекты, в том числе финансовые рынки.

Банки используют для инвестирования не собственные, а привлеченные ресурсы, поэтому редко рискуют средствами клиентов, направляя их в непроверенные инвестиционные проекты без гарантий. Инвестирование – это не только внутреннее дело самого банка, оно регулируется банковскими надзорными органами.

Следовательно, коммерческим банкам необходимо чётко отработать и формально закрепить важнейшие мероприятия, связанные с организацией и управлением инвестиционной деятельностью. В этой связи необходимо подробное и тщательное изучение инвестиционного инструментария банков на современных финансовых рынках.

Особенно значима деятельность банков на рынке ценных бумаг. Во многих государствах банки играют центральную, стержневую роль на рынке ценных бумаг. Как правило, коммерческие банки выступают на рынке ценных бумаг как эмитенты собственных облигаций, акций, могут также выпускать сберегательные и депозитные сертификаты, векселя и другие ценные бумаги. Кроме того, они могут быть инвесторами, которые приобретают ценные бумаги за свой счет, либо могут играть роль профессиональных участников рынка ценных бумаг, проводя дилерскую, брокерскую, доверительную и депозитарную деятельность.

Особенно в период посткризисного периода на казахстанском финансовом рынке становится важным поиск оригинальных подходов для вложений в финансовые инструменты, в том числе в ценные бумаги.

Наличие в Казахстане множества нерешенных проблем, связанных с деятельностью инвестиционных институтов вообще и банков, осуществляющих инвестиционную деятельность, в частности, делают данную тему исследования особенно актуальной.

Оценка современного состояния решаемой научной проблемы.

Инвестиционно-банковской деятельности в основном посвящены труды зарубежных авторов - Р. Геддес, Дэвид С. Кидуэлл, Ричард Л. Петерсон, Дэвид У. Блэкуэлл, Р. Брейли, Ф. Модильяни, У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли, М. Миллер, Г. Маркович, Р. Соллоу, С. Фостер Рид, А. Рид Лажу.

Изучению проблем устойчивого долгосрочного развития банковского сектора экономики посвящены научные труды значительного числа зарубежных и российских ученых: О.И. Лаврушин, В. Геращенко, А. Симановский, И. Балабанов, И.Е. Ширинская, Г.Г. Тосунян, В.Вяткин, В.Гамза, Г.Н. Белоглазова, А.В.Молчанова, Э.Н.Василишен, А.М.Тавасиев, А.А.Хандруев, Н.Ю.Ерпылева, О.Прокофьева, Л.П. Кроливецкая, Л.Н. Красавина и др.

Значительный вклад в теорию и практику банковского дела и инвестиционной деятельности внесли казахстанские ученые, такие как Г.С.Сейткасимов, Г.Марченко, У.Б.Баймуратов, К.А.Сагадиев, Е.Есентугелов, Н.Н.Хамитов, Д.Челекбай, Н.К.Кучукова, А.Б.Зейнельгабдин, А.А.Нурумов, З.Д.Искакова, Ш.Р.Абдильманова, Е.Бахмутова, В.М.Ютищ, Г.Т.Калиева, С.С.Арыстанбаева, С.Ж.Интыкбаева, В.Д.Ли, А.Ж.Султангазин, С.А.Святков, С.Б.Мақыш, Г.Т.Абдрахманова, К.Досмухаметов, Р.Ж.Байбулатов, Л.М.Сембиева, А.А.Мусина, К.Ж.Садвакасова и др

Цель работы – проанализировать зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан на примере банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» и оценить перспективы развития.

Задачи исследования:

- 1) Раскрыть экономическую сущность инвестиционной деятельности.
- 2) Определить особенности инвестиционной деятельности банков.
- 3) Рассмотреть зарубежный опыт банковской инвестиционной деятельности.
- 4) Исследовать современное состояние банковского сектора и инвестиционного рынка в Казахстане.
- 5) Провести анализ экономических показателей и финансового состояния банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».
- 6) Оценить инвестиционную деятельность банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».
- 7) Рассмотреть методики зарубежных стран по повышению эффективности инвестиционной деятельности и их использование в казахстанских банках.
- 8) Оценить перспективы развития инвестиционной политики банков через государственную поддержку развития инвестиционной и предпринимательской деятельности.
- 9) Предложить пути повышения эффективности инвестиционного инструментария исследуемых банков с учетом мирового опыта.

Объект исследования – АО «Народный Банк Казахстана», АО «Банк ЦентрКредит».

Предмет исследования – совокупность социально-экономических отношений, возникающих в процессе инвестиционной деятельности предприятия.

Научная новизна результатов исследования заключается в развитии и углублении теоретико-методических и прикладных положений об особенностях банковской инвестиционной деятельности за рубежом, применение которых позволит создать условия для развития и улучшения эффективности деятельности казахстанских банков. Автором определены перспективные инструменты, позволяющие активизировать инвестиционную деятельность банков на современном этапе.

Методологической основой исследования являются научные методы исследования – методы эмпирического исследования (наблюдение, сравнение, измерение); методы теоретического исследования (абстрагирование, анализ и синтез, индукция и дедукция, мысленное моделирование, восхождение от абстрактного к конкретному и др.).

Практическая значимость работы заключается в том, что выводы и рекомендации, содержащиеся в дипломном исследовании, могут найти практическое применение при совершенствовании казахстанской банковской системы, нацеленности ее на активизацию национального инвестиционного процесса. Ряд положений, выводов и рекомендаций исследования могут быть использованы органами законодательной и исполнительной власти в процессе совершенствования инвестиционного и банковского законодательства.

Структура и логика изложения дипломной работы. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложения.

1 Теоретические основы инвестиционной деятельности

1.1 Экономическая сущность инвестиционной деятельности

В научной литературе существует много модификаций понятия «инвестиции», появление которых обусловлено спецификой и традициями разных экономических школ и течений. Широко распространенной является интерпретация инвестиций - как осуществление определенных экономических проектов в настоящее время, чтобы в будущем получить прибыль.

Инвестициями называются целевые банковские вклады, денежные средства, акции, паи и многие другие ценные бумаги, кредиты, технологии, оборудование, вкладываемые в объекты предпринимательской или другой деятельности в целях получения прибыли.

Главная цель инвестиционной деятельности в компании, и в то же время основная цель создания инвестиционного портфеля - обеспечить реализацию его инвестиционной стратегии. Например, если инвестиционная стратегия фирмы направлена на расширение деятельности (рост объема производства и сбыта товаров), то главные инвестиции нужно направлять в активы либо инвестиционные проекты, которые связаны с производством. В такой ситуации вложения в прочие объекты, в том числе, в ценные бумаги либо банковские вклады - имеющиеся либо планируемые будут иметь подчиненный характер по отношению к ним, что может отражаться на объемах и сроках вложения [1].

При реализации инвестиционной деятельности, а также при создании инвестиционного портфеля основной целью является получение прибыли, при этом осуществляя операции в пределах приемлемого уровня риска.

Инвестиции, в зависимости от объектов вложения капитала, разделяют на:

- реальные,
- финансовые.

Реальные инвестиции – это вложение реальных средств в создание реальных активов (материальных и нематериальных), которые связаны с осуществлением операционной деятельности экономических субъектов. В статистическом учете реальные инвестиции называют еще капиталобразующими, они включают в себя следующие элементы: приобретение земельных участков, капитальный ремонт, пополнение запасов оборотных материальных средств, лицензии, патенты и многое другое.

Существует несколько самых популярных форм реальных инвестиций:

- покупка новых офисов, заводов, промышленных предприятий – готовых комплексов;
- строительство и расширение недвижимых объектов;
- открытие дополнительных отделений и представительств;
- изменение производственного цикла и технологий за счет покупки нового инновационного оборудования;

- покупка патентов, фирменных наименований, брендов, прав на их использование;
- вложение средств в научные разработки.

Данные виды инвестиций в Казахстане не пользуются повышенным спросом, особенно среди физических лиц. Это неудивительно: для вхождения требуется капитал, измеряемый миллионами и миллиардами тенге. Зато и окупаемость здесь значительно больше, а риски снижены, ведь деньги направляются на поддержку материального производства. Вложение средств в развитие производства не всегда носит добровольный характер, бывает и такое, что инвестирование является обязательным – без него компания не сможет функционировать. Речь идет о соблюдении экологических норм, техники безопасности, следовании нормативам и стандартам. Как пример, завод выпускает растительное масло и загрязняет воздух, инвестор вкладывает деньги в покупку фильтров за обговоренный процент от дохода.

Существует общая классификация, которая разделяет инвестиции на три вида [2, с. 53]:

- валовые – это обобщенный тип вложений, которые были сделаны за период функционирования компании или за отчетный год. Все средства, направленные на модернизацию, укрупнение, повышение конкурентоспособности, улучшение производительности относятся к этой группе. Фактически сюда относится капитал, который позволил предприятию модернизировать производственные активы;
- обновления – сущность работы любой компании заключается не только в том, чтобы стабильно функционировать, но и развиваться – не стоять на месте, предлагать клиентам новые продукты и возможности. Предприятие направляет свободные деньги на производство дополнительных товарных категорий, на развитие, внедрение инноваций;
- расширения – включают внешнее расширение, когда фирма открывает новые офисы, завоевывает дополнительные отрасли, выходит на международный рынок. Вкладывать деньги следует только в том случае, если продукция компании пользуется спросом. Например, Samsung видит, что его электроника быстро распродается, чтобы удовлетворить потребности населения покупаются новые площади, привлекаются рабочие, открываются дополнительные цеха и фабрики [3].

Деньги для развития, вне зависимости от типа инвестиций, компания может брать из собственных фондов, оформлять кредиты в банках, либо привлекать другие предприятия и частных лиц, заинтересованных в том, чтобы получить прибыль. Нередко рекомендуется обратиться за помощью к государству: если продукт является стратегически или социально значимым, полезен для населения, редкий или инновационный, можно рассчитывать на субсидирование бизнеса.

Инвестиционный портфель (портфель финансовых инвестиций) — совокупность средств, вложенных в ценные бумаги сторонних юридических лиц и приобретенных банком, а также размещенных в виде срочных вкладов

иных банковских и кредитно-финансовых учреждений, включая средства в иностранной валюте и вложения в иностранные ценные бумаги. Критериями при определении структуры инвестиционного портфеля выступают прибыльность и рискованность операций, необходимость регулирования ликвидности баланса и диверсификация активов. Возможны различные принципы и подходы к управлению инвестиционным портфелем предприятий и банков. Наиболее распространенным является принцип ступенчатости погашения ценных бумаг, позволяющий поступающие от погашения (или реализованных) ценных бумаг средства реинвестировать в ценные бумаги с максимальным сроком погашения [4].

Определение финансовых инвестиций, как следует из названия, заключается во вложении денежных средств для будущего развития, получения дохода через короткий или продолжительный срок.

Основным достоинством финансовых вложений является их простота – даже располагая ограниченным размером капитала, не имея достаточного опыта и знаний, можно войти в определенную нишу и рассчитывать на получение прибыли. Для новичка, которому не доступны реальные вложения, этот вариант является самым выгодным, да и вовсе – единственно возможным [5, с. 49].

Выбор направления для вложения средств для каждого инвестора огромен, поэтому нужно обязательно взвесить все за и против, понять, какой же вариант является более привлекательным. Следует определить, что важнее – высокий доход, возможность преумножить капитал за короткий срок или снижение рисков?

Самыми популярными видами являются:

- фьючерсные и опционные контракты – производные финансовые инструменты требуют подготовки для инвестора, в противном случае, высока вероятность потерь. Для работы на бирже необходимо еще и время, зато размер входа здесь минимальный. Риск существенный – можно получить как прибыль, так и убыток;

- паевые инвестиционные фонды – смысл вложения состоит в том, что инвестор покупает ценные бумаги в фонде или через посредника. Управление активами осуществляет специалист, соответственно, размер дохода напрямую зависит от его способностей, от того, какова политика выбранной организации;

- акции – наиболее рискованный, но самый привлекательный способ инвестирования, позволяющий получить максимальную прибыль, если компания будет процветать. Эта ценная бумага – возможность для спекуляций, то есть, когда цены на нее возрастут, владелец может реализовать актив на бирже.

С другой стороны, удастся на регулярной основе получать дивиденды и проценты от дохода предприятия. Если же фирма окажется убыточной, вы рискуете только тем объемом денег, который затратили на покупку акций;

- вложения в драгоценные металлы – золото, серебро, платина постоянно растут в цене, но даже если и наблюдается спад, в долгосрочной перспективе можно

видеть стабильный прирост. Этот тип вложений менее рискованный, но является долгосрочным – купить и быстро продать драгметаллы, получив доход, вряд ли получится, такая сделка не имеет экономической целесообразности;

- облигации обычно представлены крупными корпорациями и государством, их несложно купить, например, в банке, однако такой инструмент больше относится к числу долговых обязательств. Риски здесь всегда снижены, хотя и существуют, однако и доход не очень большой – сравнительная оценка позволяет выяснить, что облигации порой оказываются менее выгодными, чем обычные срочные вклады [6].

Инвесторы, покупая те или иные виды ценных бумаг, стремятся достичь определенных целей, к основным из которых относятся: безопасность вложений; доходность; рост вложений. Под безопасностью вложений понимают неуязвимость инвестиций при различных потрясениях на рынке ценных бумаг, стабильность получения дохода и ликвидность.

У каждого серьёзного предприятия есть разработанная в соответствии с его целями политика. Она может быть как управленческой, так кадровой, бухгалтерской и т.д. Все цели предприятия основываются на одном принципе – получение как можно больше прибыли и постоянное развитие производства. Сложно представить развивающуюся организацию без вложений в нее средств от инвесторов, поэтому для многих предприятий острой необходимостью становится также разработка инвестиционной политики, которая в полном объеме отражала бы все цели ее деятельности, инвестиционные проекты, финансовый анализ и т.д.

Также и само предприятие может направлять свободные денежные средства на поддержание инвестиционных проектов, преумножая капитал таким образом.

Под инвестиционной политикой предприятия понимается часть ее общей финансовой стратегии. Создание инвестиционной политики направлено на выбор и реализацию самых эффективных видов инвестиций. Целью такого инвестирования является

- достижение высоких темпов производства и развития предприятия в целом, а также
- увеличение его рыночной стоимости как имущественного комплекса.

Можно выделить несколько этапов, которые возникают при разработке инвестиционной политики предприятия, осуществления реальных и финансовых инвестиций (рисунок 1).

1) Анализ инвестиционной деятельности предприятия (как правило, за прошедший период или несколько лет). Благодаря такому анализу можно оценить инвестиционную деятельность предприятия, узнать его потенциал и выяснить целесообразность дальнейших вложений в какие-либо проекты. Для проведения такого анализа необходимо собрать такие данные, как объемы финансовых вложений, динамика активов, величина собственного капитала и объем реализованной продукции.



Рисунок 1 – Этапы разработки инвестиционной политики предприятия
Примечание – составлено автором по данным источника [7]

2) На втором этапе разработки инвестиционной политики предприятия происходит исследование и учёт всех условий инвестиционной среды и структура инвестиционного рынка. Здесь определяются и правовые условия, которые действуют в инвестиционной сфере; происходит анализ структуры инвестиционного рынка, основных факторов, которые оказывают влияние на него; делается прогноз на то, в какой именно сфере предприятию лучше всего осуществлять свою инвестиционную деятельность. Все указанные действия можно провести с помощью общепринятых методов (стратегический, технический и фундаментальный анализы).

3) На следующем этапе учитываются стратегические цели развития предприятия, которые будут обеспечивать его намеченную инвестиционную деятельность. На данном этапе следует рассматривать предприятие как единый комплекс, брать во внимание все его потребности, возможности и слабые места.

4) Выбор типа инвестиционной политики. Данный выбор следует обосновать, разделить его по целям вложения капитала, опираясь на существующие предпочтения и возникающие риски. Именно на данном этапе формирования инвестиционной политики предприятия происходит оценка инвестиций: соотношение их доходности и рисков. Анализ инвестиций в разрезе конкретного предприятия базируется на общей философии финансового управления организацией. На данном этапе предприятие уже может выбрать тип инвестиционной политики:

- консервативную (минимальные риски – основная цель политика),

- умеренную (среднерыночные темпы риска и доходности),
- агрессивную (максимальный доход без учёта существующих рисков).

5) Составление инвестиционной политики предприятия с учётом основных направлений потоков инвестиций. Именно данный этап определяет, какие объёмы финансовых ресурсов могут быть потрачены при реализации инвестиционных проектов. Необходимо оптимизировать соотношение реального и финансового инвестирования, и делать это стоит с учётом целого ряда объективных внешних и внутренних факторов, которые оказывают непосредственное влияние на предприятие .

6) Формирование инвестиционной политики предприятия в отраслевом разрезе. Именно данный этап является одним из самых сложных, ведь ошибки в нём практически не допустимы. Выбрав не ту отраслевую направленность, можно повысить риски проектов в разы и потерять весь капитал компании. Прогнозирование инвестиционной деятельности является приоритетным направлением политики предприятия.

7) Процесс формирования инвестиционной политики предприятия в разрезе региональной принадлежности. На данном этапе важно учитывать, прежде всего, масштабы предприятия, которое собирается заниматься инвестиционной деятельностью. Так, большинство мелких фирм, либо организаций средних размеров, предпочитают инвестировать в проекты, которые территориально расположены в одном с ними регионе. Это позволяет провести более глубокий анализ проекта, снижает риски. При наличии у предприятия большого инвестиционного портфеля, у него появляется возможность действовать в любой точке страны и даже мира. Поэтому и столь важно при формировании инвестиционной политики предприятия изучение потенциалов регионов

8) Заключительным этапом формирования инвестиционной политики предприятия является взаимоувязка основных направлений ее инвестиционной деятельности. Для того чтобы предприятие функционировало правильно, необходимо создавать такие цели, которые не противоречили бы друг другу во всех направлениях его деятельности.

Таким образом, для того, чтобы составить правильную и эффективную инвестиционную политику осуществления реальных и финансовых инвестиций организации, необходимо пройти все вышеперечисленные этапы, основываясь на особенностях региона, финансовом состоянии и целях предприятия.

Таким образом, реальные инвестиции представляют собой непосредственное вложение средств в производство, приобретение реальных активов. Портфельные инвестиции осуществляются в форме покупки ценных бумаг или предоставления денежных средств в долгосрочную ссуду в национальной или иностранной валюте.

1.2 Особенности инвестиционной деятельности банков

Исследователей, которые на сегодняшний день интересуются вопросами инвестиционной банковской деятельности, можно разделить на две группы. Первая группа исследователей определяют такие понятия как «инвестиционная банковская деятельность» и «инвестиционный банкинг» тождественными. Вторая группа исследователей рассматривает понятие «инвестиционная банковская деятельность» в микро- и макроэкономическом аспектах. При таком подходе различаются операции самого коммерческого банка и операции банка, направленные на клиентов.

Г.Н. Белоглазова и Л.П. Криволецкая, известные исследователи банковского дела, в своих работах приравнивают понятие «инвестиционная деятельность» к понятию «инвестиционный банкинг» и в совокупности относят их к «инвестиционному банку». При этом, ученые делают отметку на том, что инвестиционный банкинг – это широкий и не всегда чётко обозначенный спектр услуг [7, с. 61].

Существует еще один подход О. Ю. Дадашевой, приближенный к уже рассмотренному подходу. О.Ю. Дадашева предлагает «в качестве модели инвестиционной банковской деятельности...рассматривать систему экономических отношений, возникающих в процессе посреднической деятельности на рынке капиталов» [8, с. 28].

В Приложении А представлены направления инвестиционной банковской деятельности, выделяемые О.Ю. Дадашевой. Данный подход определяет три основных направления инвестиционной банковской деятельности: операции на рынке ценных бумаг, корпоративное финансирование и проектное финансирование.

Итак, инвестиции банка в широком смысле можно определить, как некоторое вложение собственных или заимствованных ресурсов на обговоренный срок с целью получения прибыли или с целью финансирования своей собственной деятельности. В узком смысле инвестиции банка можно определить, как его вложения в ценные бумаги, осуществляемые в целях получения дохода, диверсификации активов и снижения рисков, а также поддержания ликвидности [9].

Инвестиционная деятельность банков можно рассматривать как бизнес по оказанию двух видов услуг [10]:

- рост наличности с помощью выпуска или размещения ценных бумаг на их первичном рынке;
- соединение продавцов и покупателей ценных бумаг на вторичном рынке в качестве брокера или дилера.

Средства можно вкладывать в реальные экономические активы или финансовые активы.

- В зависимости от цели вложений банковские инвестиции делят на
- прямые, направленные на обеспечение управления объектом инвестирования,

- портфельные, которые не преследуют цели прямо управлять объектом, а только получать доход в виде процентов и дивидендов или после роста рыночной стоимости активов [11].

По назначению вложений выделяют инвестиции в создание и развитие организаций и инвестиции, которые не связаны с участием банков в хозяйственной деятельности.

По источникам средств для инвестирования различают собственные инвестиции банка, совершаемые за его собственный счет, и клиентские, осуществляемые банком за счет и по поручению своих клиентов.

По срокам вложений инвестиции могут быть краткосрочными (до 1-го года), среднесрочными (до 3-х лет) и долгосрочными (больше 3-х лет).

Инвестиции коммерческих банков классифицируют также по видам рисков, регионам, отраслям и другим признакам.

Виды инвестиций коммерческих банков представлены на рисунке 2.

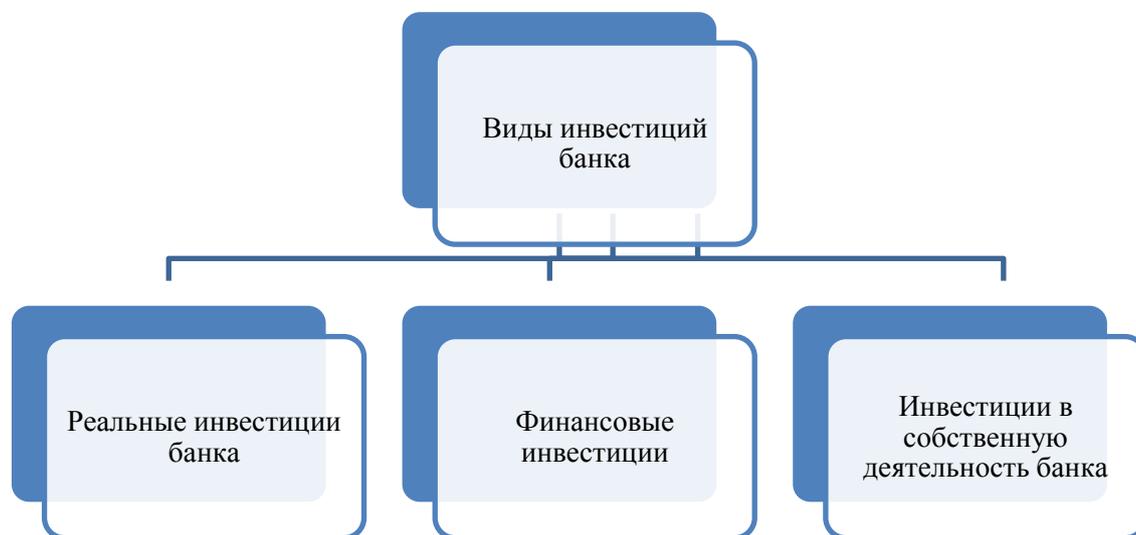


Рисунок 2 - Виды инвестиций коммерческих банков
Примечание – составлен по данным источника [10]

1) Реальные инвестиции банков. Поскольку коммерческие банки не ведут деятельность в сфере производства, реальные инвестиции банков могут осуществляться в виде вложений в недвижимость, драгоценные металлы, предметы коллекционирования, имущественные и интеллектуальные права, имеющие рыночное хождение, а также создание и развитие собственной материально-технической базы.

Вложения в недвижимость могут приносить доход в виде прироста рыночной стоимости и арендной платы. Однако осуществление вложений в недвижимость предполагает наличие достаточных долгосрочных источников финансирования инвестиций и является целесообразным, как правило, для крупных банков [12].

Рынок недвижимости включает три основных сегмента: жилые здания, объекты хозяйственного назначения и земельные участки. Деятельность на каждом из них требует специальных знаний при покупке и управлении, что означает необходимость наличия в штате банка профессионально подготовленных работников соответствующей квалификации.

Вложения в драгоценные металлы, камни и предметы коллекционирования могут производиться банками по различным мотивам (в расчете на возрастание рыночной стоимости, на способность данных активов сохранять свою стоимость с течением времени, а, следовательно, служить страховым резервом, по престижным соображениям и др.) [13].

Реальные инвестиции, как правило, составляют незначительную долю в общем объеме банковских инвестиций. Более характерными для банков как финансово-кредитных институтов являются финансовые инвестиции.

2) Финансовые инвестиции [14]. Финансовые инвестиции банков включают вложения в ценные бумаги, срочные депозиты в других банках, инвестиционные кредиты, паи и долевые участия.

Инвестиционный кредит выступает как форма предоставления долгосрочной ссуды на условиях платности, срочности и возвратности, при которой банк имеет право на возврат основной суммы долга и процентных платежей, но не приобретает права по совместной хозяйственной деятельности.

Инвестиционные операции банков на рынке ценных бумаг показаны на рисунке 3.



Рисунок 3 - Инвестиционные операции банков на рынке ценных бумаг
Примечание – составлен по данным источника [20]

Профессиональная деятельность коммерческого банка на рынке ценных бумаг не разрешается только при наличии типовой банковской лицензии, она требует специального разрешения либо дополнительного лицензирования. На сегодняшний день КФН выдает лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг.

Банки в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг

осуществляют такие виды деятельности:

а) Дилерская деятельность.

Дилером является юридическое лицо, являющееся профессиональным участником рынка ценных бумаг, которое имеет право осуществлять операции с ценными бумагами за свой счет и от своего имени. Не имея лицензии на осуществление дилерской деятельности, юридическое лицо не имеет право торговать на бирже.

В соответствии с казахстанским законодательством только юридическое лицо может быть дилером [15].

Дилер исполняет существенную функцию - поддерживает фондовый рынок. Он принимает на себя обязательства по котировке ценных бумаг, формирует уровень цен на организованном фондовом рынке. Данные цены должны иметь публичную котировку, т. е. должны объявляться на бирже либо в системе внебиржевой торговли и должны быть доступны большому кругу инвесторов, а не только дилерам. Когда дилер объявляет публичные котировки, он может сообщать и другую важную информацию, которая необходима для заключения контракта купли-продажи: срок действия объявленных цен, число продаваемых (покупаемых) ценных бумаг и др. Участник рынка проводит оценку условий совершения сделки и, если они его удовлетворяют, то он заключает сделку с дилером на обсужденных условиях. Дилер обязан выполнить условия этой сделки.

Обязательства дилера [16]:

- обеспечение своим клиентам-заказчикам наилучших условий выполнения сделок;
- осуществление действий исключительно в интересах клиентов;
- не допущение манипуляции ценами и вынуждения к осуществлению сделки через предоставление преднамеренно неверной информации о ценных бумагах, эмитентах, колебаниях цен и др.;
- предоставление клиентам всей необходимой информации об эмитентах, рисках, состоянии рынка, ценах спроса и предложения и др.;
- совершение сделки купли-продажи ценных бумаг в соответствии с поручением клиентов. При чем, если дилер совмещает дилерскую деятельность с брокерской, то в первоочередном порядке он должен осуществлять дилерские операции.

Дилер получает доход от осуществления своей деятельности двумя способами:

- прирост курсовой стоимости покупки ценной бумаги;
- спрэд (разница между ценой продажи и заявленной ценой покупки).

б) Брокерская деятельность.

К брокерской деятельности относится осуществление операций с ценными бумагами в интересах клиента (заказчика) по контракту комиссии либо контракту поручения. Для того чтобы совершать брокерскую деятельность, нужно получить специальную лицензию. НБ РК уполномочен выдавать лицензии профессиональным участникам рынка ценных бумаг на

исполнение брокерской деятельности неограниченного срока действия. Одно из главных требований к выдаче лицензии брокера является соответствующий размер собственных средств.

Отличительная характеристика брокерской деятельности от других видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг – это то, что брокеры имеют право совершать сделки передоверия, если это уточнено в контракте. В некоторых случаях брокер вынужден прибегать к этим сделкам с другими брокерами, чтобы защитить интерес своего клиента-заказчика, уведомив его заранее [17].

К главным обязанностям банка-брокера относятся:

- принятие мер, чтобы обеспечить конфиденциальность имени заказчика, его платежных реквизитов и других данных, которые получены относительно выполнения обязательств по контракту с заказчиком;
- обеспечение сохранности ценных бумаг клиента, ведение отдельного учета по ним, представление заказчику отчетов о процессе выполнения контракта, выписки о движении денежных средств и ценных бумаг на учетных счетах заказчика, с определенной в контракте периодичностью;

Также важно отметить, что брокер не может гарантировать или давать обязательства заказчику относительно доходов от инвестирования денежных средств, которые хранятся у брокера [18].

в) Депозитарная деятельность.

К депозитарной деятельности относятся финансовые услуги, которые представляют собой хранение сертификатов ценных бумаг, либо учет и переход прав на ценные бумаги. Лицо, которое пользуется услугами депозитария по хранению ценных бумаг либо учету прав на ценные бумаги, носит название депонента. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который осуществляет депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Они заключают между собой договор, который регулирует их отношения и называется депозитарным (или договором о счете депо).

Депозитарий совершает разнообразные операции и услуги, но среди них выделяются центральные[19]:

- учет прав на ценные бумаги, иными словами передача ценных бумаг для хранения депозитарию не подразумевает переход прав собственности на эти ценные бумаги к депозитарию;
- хранение сертификатов ценных бумаг, другими словами, ценные бумаги могут храниться в хранилище депозитария, допустимо даже осуществление ведения учета ценных бумаг нематериально в качестве записей в электронных реестрах;
- выплата дивидендов, то есть начисление и выплата дивидендов, а также оплата налога на доход;
- проведение расчетов по сделкам с ценными бумагами, совершение операций на внебиржевом и биржевом рынке.

Депозитарий имеет обязательства гарантировать сохранность ценных бумаг или прав на ценные бумаги, а также действовать только в интересах

депонента. При этом депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами, управлять ими или осуществлять с ними какие-либо операции. Это потому, что ценные бумаги, которые находятся на хранении у депозитария, не относятся к его собственности, по его обязательствам на них не может быть обращено взыскание.

В Казахстане большая часть депозитариев входит в структуру коммерческих банков [20]. Коммерческие банки первые среди казахстанских участников фондового рынка начали предоставлять своим клиентам услуги по сохранности и учету прав на ценные бумаги через создание специализированных депозитарных подразделений. Главной частью клиентов депозитариев являются юридические лица.

В зависимости от типа торговых площадок, на которых проводятся торговые операции, подавляющее число крупных казахстанских депозитариев выполняют функции расчетных или кастодиальных депозитариев [21].

г) Деятельность по управлению ценными бумагами.

Эта деятельность включает в себя осуществление юридическим лицом управления ценными бумагами, которые были переданы ему во временное владение.

Преимуществами доверительного управления на рынке ценных бумаг являются профессиональный характер подобного рода управления и его потенциально неограниченные масштабы. Профессиональное управление существенным капиталам по сравнению с индивидуальным управлением ценными бумагами, чаще всего, дает возможность получить следующие выгоды:

- более низкий уровень рыночных рисков, различных потерь от колебаний рыночной конъюнктуры;
- более низкий уровень издержек, которые связаны с совершением операций на рынке ценных бумаг;
- более высокий уровень доходности от инвестирования капитала.

Обязательным при передаче ценных бумаг в управление является оформление договора доверительного управления, согласно которому учредитель управления передает на установленный срок доверительному управляющему ценные бумаги или денежные средства, направленные на приобретение ценных бумаг.

3) Инвестиции в собственную деятельность банка.

Инвестиции в собственную деятельность банка включают вложения в развитие его материально-технической базы и совершенствование организационного уровня. Направления этих вложений зависят от того, какие задачи банк предполагает осуществить с их помощью. В зависимости от направления инвестирования можно выделить [22]:

- инвестиции, обеспечивающие повышение эффективности банковской деятельности. Они направлены на создание условий для снижения банковских издержек за счет улучшения технического оснащения, совершенствования

организации банковской деятельности, условий труда, обучения персонала, осуществления исследований и разработок;

– инвестиции, ориентированные на расширение и диверсификацию банковских услуг. Такие инвестиции предполагают расширение ресурсной и клиентской базы, увеличение круга банковских операций, создание новых подразделений, способных обеспечить производство новых видов банковских услуг;

– инвестиции, связанные с необходимостью соблюдения требований органов государственного регулирования. Данные вложения осуществляются при необходимости удовлетворить требования регулирующих органов в части создания определенных условий для банковской деятельности [23].

Данные оценки свидетельствуют о том, что в принципе нет инвестиционных ценностей, отвечающих одновременно всем составляющим критериям. Вместе с тем на практике могут возникать парадоксальные варианты соединений в каком-либо инвестиционном объекте всех инвестиционных качеств [24].

Таблица 1 - Характеристика инвестиционных качеств объектов банковского инвестирования

Объекты вложений	Доходность	Ликвидность	Риск
Инвестиционные кредиты	+	-	+
Срочные депозиты	+/-	-	-
Акции	+/-	+/-	+
Паи, долевое участие	+/-	+/-	+
Ценные бумаги с фиксированной ставкой процента	+	+/-	+/-
Государственные ценные бумаги	+/-	+	-
Недвижимость	+/-	-	+
Драгоценные металлы и камни	-	+/-	-
Примечание – источник [25]. Значение + - положительное; - - отрицательное; +/- - условное-положительное.			

Следует отметить, что оценки, приведенные в таблице 1, носят усредненный характер. Так, доходность облигаций может вообще оказаться отрицательной, если они будут проданы до истечения срока погашения в период увеличения процентных ставок. Инвестиции в недвижимость могут явиться источником стабильного дохода, если они осуществляются с целью последующей сдачи ее в аренду [26].

Итак, занимаясь инвестиционной деятельностью, банки в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляют такие основные виды деятельности: брокерская; дилерская; депозитарная; деятельность по доверительному управлению. Профессиональная деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг проводится с их ролью как посредника, который выполняет операции с ценными бумагами за счет

клиентов и по их поручению, от своего имени с согласия клиентов либо от имени клиентов.

1.3 Зарубежный опыт банковской инвестиционной деятельности

Банковская система, аккумулируя средства населения и хозяйствующих субъектов, создает ресурсную базу для финансирования развития экономики, перераспределяет финансовые ресурсы, направляя их в соответствии со своей инвестиционной политикой и инвестиционными приоритетами.

Государственная инвестиционная политика - это комплекс мер регулирующего и стимулирующего характера по обеспечению необходимых экономике объемов и структуры инвестиций.

Качество и структура ресурсной базы большинства коммерческих банков Казахстана не позволяет им участвовать в финансировании крупных долгосрочных проектов, имеющих общегосударственное значение и не обладающих высокой коммерческой привлекательностью. Изменение отраслевой структуры инвестиций в казахстанской экономике возможно только за счет комплекса мер, апробированных международной практикой и предусматривающих, в частности, создание эффективной системы специальных финансовых институтов развития (банки, фонды), обеспечивающих государственную поддержку приоритетных инвестиционных проектов [27].

Практически в каждой стране существуют свои национальные банки развития, обеспечивающие реализацию приоритетных программ развития стран. Банк развития - это государственный или частный банк, занимающийся инвестициями в экономику, долгосрочным кредитованием крупных проектов, который не принимает депозиты и не предоставляет краткосрочные ссуды [28].

В ряде стран статус подобных организаций закреплен законодательно. К ним прикрепляется особый механизм регулирования операций, осуществления контроля за их деятельностью. Банки развития в других странах - это обычно большие государственно-финансовые институты, занимающие в банковских рейтингах первые позиции.

Существуют и межнациональные, межгосударственные банки развития (EBRD, IFC и др.). В развитых странах со стабильной экономикой (Германия, Франция, Испания, Япония и др.) банки развития финансируют проекты:

- социального характера;
- экологические;
- все проекты, связанные с внедрением новейших технологий.

В странах с быстро развивающейся экономикой (Китай, Индия, Казахстан, Россия, Бразилия) банки развития кредитуют конкретные отрасли национальной экономики, которые способствуют росту конкурентоспособности промышленности и ускоренному развитию экономики. Например, Банк развития Казахстана создан для содействия устойчивому развитию национальной экономики путем осуществления инвестиций в сырьевой сектор страны [29].

Далее были рассмотрены 10 крупнейших глобальных инвестиционных банков с полным спектром услуг. Хотя инвестиционные банки имеют гораздо больше функций (таких как банковские услуги для физических лиц), которые могут не обязательно попадать в область инвестиционного банкинга, в приведенном ниже списке указаны банки с самым высоким рейтингом и их количество в целом. Подробная информация об инвестиционно-банковских услугах дана на февраль 2018 года [30].

Goldman Sachs (GS): одна из старейших банковских фирм, основанная в 1869 году со штаб-квартирой в Нью-Йорке, GS предлагает широкий спектр услуг, охватывающих четыре подразделения: инвестиционный бандинг, институциональные услуги для клиентов, инвестиции и кредитование и управление инвестициями. Чистый доход Goldman Sachs за 2017 финансовый год составил 32,07 млрд долларов, из которых инвестиционно-банковское подразделение внесло 7,37 млрд долларов. Доход, полученный в инвестиционном банковском подразделении, был самым высоким среди всех подразделений. Прибыль на акцию составила 9,01 доллара за 2017 год.

JP Morgan Chase (JPM): один из крупнейших инвестиционных банков, сообщил о чистой выручке в размере 99 миллиардов долларов за 2017 финансовый год, из которых доход от инвестиционно-банковской деятельности составил 34,5 миллиарда долларов. Доход от одной акции был \$ 6,31. «Компания имеет 2,53 триллиона долларов в активах и 255 миллиардов долларов в акционерном капитале» и работает в 60 странах с более чем 260 000 сотрудников с разнообразным набором услуг. Помимо инвестиционного банкинга, он также работает в сфере потребительских и коммунальных услуг, коммерческого банкинга, управления активами, а также в сфере корпоративного управления.

Barclays (BCS): Основанный в 1896 году, лондонский инвестиционный банк в Великобритании попал в заголовки новостей о фальсификации лондонских межбанковских ставок и новостей об огромном количестве сокращений рабочих мест во всем мире в 2013 году. При поддержке сильной рабочей силы из 139 600 сотрудников по всему миру, годовой отчет за 2016 год показывает общий доход в размере 21 451 млн. фунтов стерлингов, из которых сегмент инвестиционно-банковской деятельности составил 10 533 млн. фунтов стерлингов. В целом, прибыль на акцию составила £ -0.12. Наряду с инвестиционно-банковской деятельностью, он имеет сильные позиции в розничном и коммерческом банковском деле и карточном бизнесе.

Bank of America Corporation (BAC): американская многонациональная банковская и финансовая компания, которая предлагает широкий спектр банковских услуг, включая инвестиционные банковские, ипотечные, торговые, брокерские и карточные услуги. Работая в 40 странах мира с общим чистым доходом 18,23 млрд долларов в 2017 финансовом году, подразделение инвестиционно-банковской деятельности внесло 6,953 млн долларов. Общая прибыль на акцию составила \$ 1,56 за 2017 год.

Morgan Stanley (MS): глобальная организация, основанная в 1935 году со штаб-квартирой в Нью-Йорке, США, насчитывает 55 794 сотрудников, работающих в разных странах. Чистая выручка в 2017 финансовом году составила 37,9 млрд долларов, из которых на долю инвестиционно-банковского сегмента пришлось 1,4 млрд долларов по сравнению с 1,3 млрд долларов год назад. EPS был \$ 3,09. Помимо обычного привлечения капитала, слияний и поглощений, услуг по корпоративной реструктуризации, организация также предлагает разнообразные услуги, такие как первичное посредничество, хранение, расчеты и клиринг и т. Д.

Deutsche Bank (DB): базирующийся в Германии и зарегистрированный на Нью-Йоркской фондовой бирже, Deutsche Bank сообщил о чистой выручке в размере 26,4 млрд евро, что на 12% ниже по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. DB является одной из крупнейших финансовых компаний в Европе, специализирующейся на трансграничных платежах, финансировании международной торговли, управлении денежными средствами, ипотеке, страховании и банковском инвестировании. Deutsche имеет глобальное присутствие с операциями в 71 стране.

Citigroup (C). Насчитывает 219 000 сотрудников, имеющих бизнес и операции в 160 странах по состоянию на 2016 год. Из общей суммы доходов в 71,4 миллиарда долларов, сообщенной в 2017 году, вклады от инвестиционно-банковской деятельности выросли на 20 % к предыдущему году до \$ 5,17 млрд. EPS (доход от одной акции) был - \$ 2,76. Банк активно участвует в инвестиционно-банковской деятельности, управлении инвестициями, частном банковском обслуживании.

Credit Suisse (DHY): с чистой прибылью в 20,9 млрд. швейцарских франков и EPS -0,41 в 2017 году (отчет), группа Credit Suisse, базирующаяся в Цюрихе, Швейцария, основанная в 1856 году, сегодня насчитывает более 48 000 членов по всему миру в более чем 50 странах. Помимо обычного инвестиционно-банковского бизнеса, он также работает в сфере налогообложения и консалтинга, структурного кредитования, лизинга недвижимости и инвестиционных исследований.

UBS Group AG (UBS): еще одна швейцарская инвестиционная компания, основанная в 1862 году со штаб-квартирой в Цюрихе. UBS имела чистую прибыль в размере 1,25 миллиарда долларов США и прибыль в размере 0,32 доллара США в 2017 году. В компании работает около 60 000 сотрудников по всему миру. С большинством из них в США и Швейцарии. Фирма специализируется на услугах для физических лиц с высоким и высоким уровнем дохода, в дополнение к инвестиционным банковским, частным, розничным и коммерческим банковским потокам.

HSBC Holdings plc (HSBC): еще одна лондонская финансовая компания, основанная в 1865 году и работающая в 75 странах мира, обслуживающая 54 миллиона клиентов по всему миру при 235 000 сотрудников. HSBC предлагает широкий спектр услуг, включая форекс, лизинг, слияния и поглощения, обработку карт, услуги по работе с клиентами. , инвестиционный банкинг и

частный банкинг. Выручка составила \$ 61,5 млрд за 2017 год, что на 5% больше, чем годом ранее. Прибыль на акцию составила \$ 1,39.

Топ 10 крупнейших инвестиционных банков на мировом рынке за 2016 год представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Топ 10 крупнейших инвестиционных банков на мировом рынке за 2016 год

№ рейтинга	Название банка	Страна
1	Goldman Sachs (GS)	США
2	JP Morgan Chase (JPM)	США
3	Barclays (BCS)	Великобритания
4	Bank of America Corporation (BAC)	США
5	Morgan Stanley (MS)	США
6	Deutsche Bank (DB)	Германия
7	Citigroup (C)	США
8	Credit Suisse (DHY)	Швейцария
9	UBS Group AG (UBS)	Швейцария
10	HSBC Holdings plc (HSBC)	Великобритания

Примечание – составлено автором на основе источника [35].

Как видно из таблицы, преобладающее большинство самых успешных инвестиционных банков, находится в США, Великобритании, Швейцарии и Германии. Именно у этих стран нужно учиться Казахстану.

1) Швейцария.

Банки этого государства управляют более чем 4000 млрд. швейцарских франков клиентского инвестиционного портфеля и одной третью всех средств, инвестированных в мире. Две важнейшие составляющие финансовой деятельности — управление активами и консультирование по вопросам инвестиций. В связи со снижением роли депозитов в ресурсной базе по причине низких процентов, к тому же облагаемых налогом по ставке 35%, усиливается тенденция к увеличению фондовых операций банков и формированию внебиржевого фондового рынка. При этом все активнее осуществляется секьюритизация — замещение предоставленного кредита выпуском банком собственных ценных бумаг, обеспеченных обязательствами клиентов по полученным кредитам.

Наблюдается тенденция к дальнейшей специализации крупных швейцарских банков не на массовых, а на дорогостоящих продуктах и услугах самого высокого уровня для сохранения своего приоритета в сфере управления имуществом клиентов из различных стран. В целях совершенствования индивидуального подхода к клиентам расширяется консультативная деятельность банков, в том числе по вопросам управления активами клиентов, их инвестиций и обязательств, налогообложения, наследства, пенсионного планирования, строительства и недвижимости; расширяются виртуальные услуги.

Стремительно развивается инвестирование капиталов в произведения искусства. В перечень предоставляемых услуг входят профессиональная помощь в подборе произведений искусства, совершение сделки купли-продажи, оценка, сопровождение сделки, услуги по хранению. Появление на рынке капиталов клиентов из мусульманских государств, растущий интерес исламских инвесторов к географической диверсификации своих портфелей вызвало существенный рост объема услуг, связанных с консультированием по использованию исламских финансовых инструментов [31].

2) США.

Здесь законодательно разделены коммерческие и инвестиционные банки из-за опасения принятия на себя банками чрезмерных рисков, грозящих финансовым крахом, а также столкновение интересов крупнейших банков страны. Так, например, отдельные банки в стремлении избавиться от акций корпораций, с которыми они прежде заключили гарантийные соглашения, принуждали своих клиентов приобретать такие акции для получения кредита. Другая сомнительная практика состояла в том, что клиентам разрешалось использовать акции, гарантированные банком, в качестве обеспечения получаемого кредита.

Принципиальное разделение банков на коммерческие и инвестиционные произошло в 1933 году, когда в США был принят закон Гласса - Стигалла. После краха фондового рынка в октябре 1929 года финансовая система страны была фактически парализована — банки, вложившие деньги в ценные бумаги корпораций, не смогли рассчитаться со своими вкладчиками. Поэтому закон разделил организации этих двух типов. Инвестиционные банки стали предназначаться для вложения средств в ценные бумаги, они лишались прав на депозитно-ссудные операции. Вторые коммерческие банки могли заниматься выдачей кредитов, а также расчетно-клиринговой деятельностью. Оба вида банков подчинялись своим регуляторам. Инвестиционные банки — Комиссии по ценным бумагам, коммерческие — Федеральной резервной системе, то есть Центральному банку страны. В 1999 году в закон были внесены поправки, существенно смягчающие разграничение между коммерческими и инвестиционными банками [32].

3) Германия.

В тоже время в такой стране, как Германии, где разделения инвестиционного и коммерческого банковского дела никогда не было, можно наблюдать противоположные процессы. Изменения, происходящие на финансовом рынке этой страны в последние десятилетия, характеризуются следующими моментами:

- резко усиливается роль рынков акций и все более дробной становится структура акционерных капиталов, прежде всего средних и малых компаний;
- значительно увеличивается международный сегмент фондового рынка, он становится более открытым, публичным, инновационным.
- на универсальные банки и германских эмитентов накладывается регулятивная инфраструктура, свойственная публичному рынку акций (раскрытие

информации, регулирование конфликтов интересов, возникающих в торговой практике и при продаже ценных бумаг, надзор за фондовым рынком, осуществляемый независимым государственным регулятором, и др.); все большее значение приобретают небанковские брокерские компании и инвестиционные консультанты, выполняющие роль инновационных, более рискованных игроков на рынке, хотя раньше только один «Deutsche Bank» приходилась треть оборота рынка ценных бумаг.

Знаковым событием для финансового сектора Германии является произошедшее в 2000 году слияние «Deutsche Bank» и «Dresdner Bank» Вполне возможно, что это событие знаменует собой начало конца эпохи старых европейских универсальных банков. Прежняя структура, подразумевавшая предоставление банком всего спектра услуг, не давала возможности развивать высокоспециализированные сферы банковского бизнеса, что сегодня необходимо для успешной конкуренции на финансовых рынках.

В целом, и США, и Германия показывают примеры конвергенции двух систем финансирования хозяйства: германской (преобладание долгового финансирования, низкая роль акций и их крупные пакеты в акционерных капиталах, универсальные банки) и американской (преобладание акций в источниках финансирования, раздробленные акционерные капиталы, массовый рынок акций, отделение коммерческих банков от рынка корпоративных ценных бумаг). Можно смело предположить, что эта тенденция к конвергенции является международной. Например, во Франции еще в 1984 году было восстановлено универсальное банковское дело (после того как в 1945 году инвестиционные и коммерческие банки были разделены). В Японии с 1993 года коммерческие банки получили законодательное разрешение на создание дочерних компаний - профессиональных участников рынка ценных бумаг. В рамках продолжающейся финансовой реформы в Южной Корее делается попытка перейти к универсальному банковскому делу.

По оценке специалистов, из более чем 30 наиболее развитых страновых рынков ценных бумаг примерно 40-45% - рынки с «китайской стеной» между коммерческим и инвестиционным банковским делом, 40-45% - смешанные рынки и 10-15% носят чисто банковский характер. Таким образом, плюсы и минусы разделения коммерческого и инвестиционного банковского дела будут в каждой стране различны и решение о разделении должно быть тщательно продумано и просчитано в каждом отдельном случае [33].

В казахстанских условиях целесообразно говорить о неполном разделении деятельности коммерческих банков и инвестиционной деятельности, обособлении в рамках банковского холдинга (дочерней организации). Такое обособление даёт возможность защитить интересы частных вкладчиков коммерческих банков, поставив заслон для направления привлеченных от них средств на рынок капиталов. Специализация компаний в рамках банковского холдинга может повысить качество предоставляемых услуг и сохранить преимущества единого бренда, а также возможности кросс-продаж.

2 Анализ инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»

2.1 Современное состояние банковского сектора и инвестиционного рынка в Казахстане

Ранее правовые и экономические основы инвестиционной деятельности на территории Республики Казахстан, а также гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемых в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности, определял Закон Республики Казахстан «Об инвестициях» [34]. С декабря 2015 года он утратил силу.

На сегодняшний день эти вопросы регулируются главой 25 «Государственная поддержка инвестиционной деятельности» Предпринимательского Кодекса РК от 29 октября 2015 года № 375-V [35].

Согласно ст. 274 данного Кодекса деятельность физических и юридических лиц по участию в уставном капитале коммерческих организаций либо созданию или увеличению фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности, а также для реализации проекта государственно-частного партнерства, в том числе концессионного проекта, признается инвестиционной деятельностью.

Также в Казахстане существует Национальная Инвестиционная Корпорация Национального Банка РК [36]. Ценные бумаги являются основным объектом инвестирования. Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II «О рынке ценных бумаг» [37] создан в целях обеспечения безопасного, открытого и эффективного функционирования рынка ценных бумаг, защиты прав инвесторов и держателей ценных бумаг, добросовестной конкуренции на этом рынке.

Немаловажно упомянуть и о регулировании банковской деятельности, поскольку банки являются активными игроками на рынке ценных бумаг. Функционирует Закон Республики Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444 «О банках и банковской деятельности в РК» [38].

В 2017 году экономика Казахстана по предварительной оценке выросла на 10% в номинальном выражении и на 4% в реальном, при этом динамика банковского сектора была отрицательной. На этом фоне, уровень проникновения банковского сектора в экономику снизился в 2017 году. Так, соотношение кредитов к ВВП в конце 2017 года составило 26% против 33% в начале года. Данный показатель считается низким и демонстрирует низкую вовлеченность банков в кредитовании экономики на текущий момент. Помимо этого, его можно трактовать как наличие потенциала для роста кредитования экономики. Вопрос качества потенциальных заемщиков конечно тоже важен, но он будет улучшаться со снижением ставок (чем меньше ставка, тем легче для заемщика и тем лучше его качества) и улучшением макроэкономической ситуации [39].

Сейчас банки сидят на огромных запасах ликвидности, инвестируя их на денежно-кредитном и на фондовом рынках, предпочитая их рынку кредитования. Это можно увидеть и по доле кредитов (чистые кредиты) в общих активах, которые сейчас находятся на рекордно низких уровнях – 48%.

Доля кредитов экономике (чистые) в активах банков показана на рисунке 4.

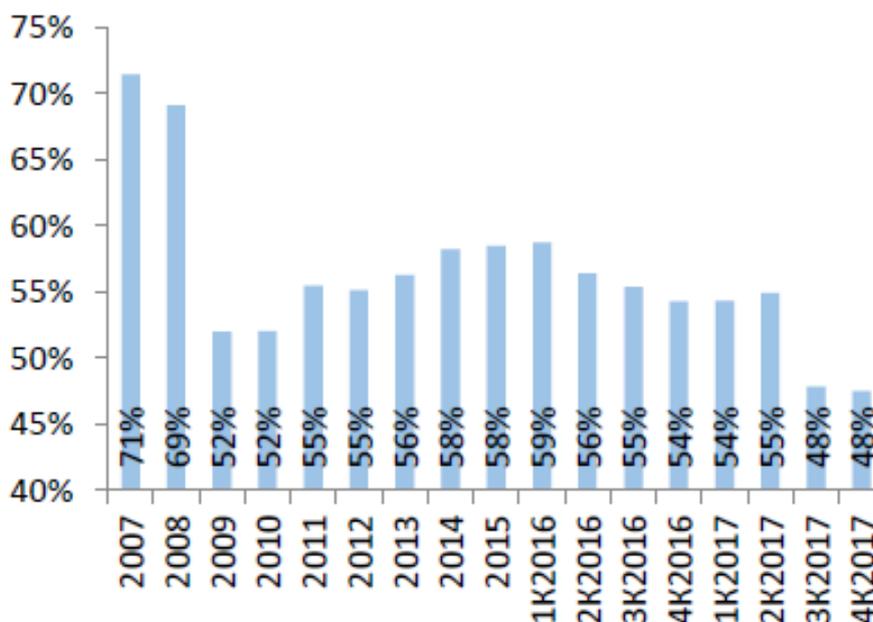


Рисунок 4 - Кредиты экономике (чистые) / активы банков, %
Примечание – источник [40]

С начала 2018 года общее число банков в Казахстане сократилось с 32 до 28, при этом учитывая небольшую долю лишенных лицензии банков в общем объеме активов БВУ, их ликвидация не внесла крайне негативного эффекта на систему в целом.

По итогам 2018 года наблюдается рост активов банковского на сумму 1,1 трлн тенге (+4,5%) в сравнении со снижением на 1,3 трлн тенге в 2017 году. Данные показаны на рисунке 5.

В 2017 году Delta Bank лишился лицензии, АТФ Банк, Евразийский Банк, Цеснабанк и Банк ЦентрКредит получили финансирование от Нацбанка в рамках программы оздоровления. Многие банки провели очистку своего кредитного портфеля. На фоне этих событий, размер банковского сектора Казахстана уменьшился: активы снизились на 5,2%, кредиты на 12,4%, а депозиты на 3,4%.

В условиях менее выраженного роста ссудного портфеля (+172,2 млрд. тенге) основной прирост в структуре активов приходится на портфель ценных бумаг, доля которого увеличилась с 18,2% до 19,7%. При этом с учетом некоторого снижения капитала (-0,4%) финансирование активов происходило

исключительно благодаря приросту обязательств (+8,7%), в том числе депозитной базы (+2,2%).

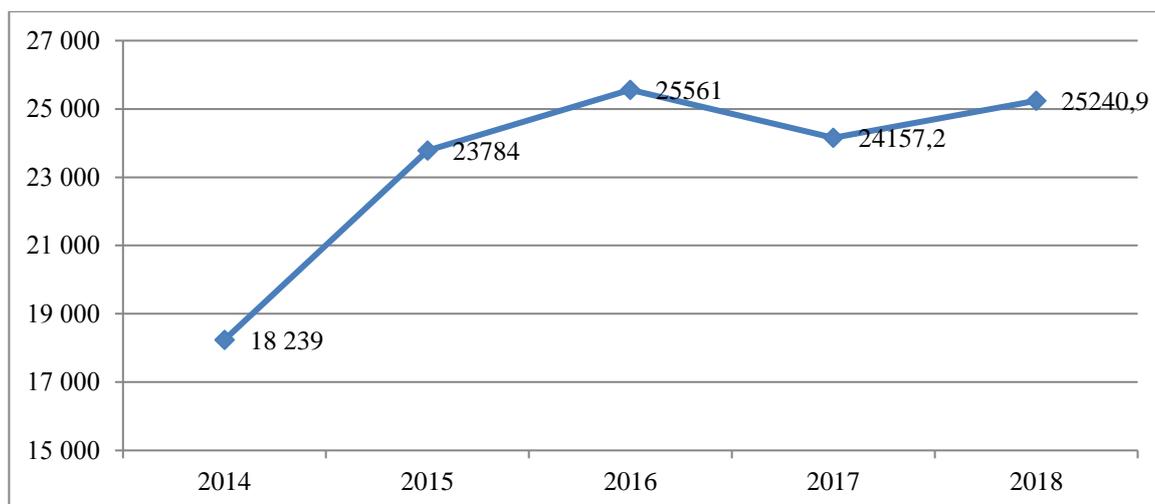


Рисунок 5 – Активы банковского сектора в 2014 – 2018 гг., млрд. тенге
Примечание – источник [41]

После двух лет снижения ссудный портфель БВУ подрос на 1,3%, а активы увеличились на 4,2% (снижение на 5,2% в 2017 году). Впервые с февраля 2016 года, Национальный Банк РК повысил размер базовой ставки, увеличив ее уровень на 25 б.п. до 9,25%. Кроме того, регулятор на январском заседании заявил, что в случае сохранения волатильности на ключевых сырьевых рынках, (\$59.6 – цена на нефть во время объявления итогов) решение об ужесточении денежнокредитной политики может быть принято на следующем заседании Нацбанка.

Доля ссудного портфеля в активах БВУ продолжила снижаться и опустилась до 54,5%, в то время как еще пять лет назад данное значение находилось на уровне 77,8%. На лицо продолжающееся увеличение избыточного объема ликвидности, который изымается Национальным Банком при помощи инструментов открытого рынка.

Состояние казахстанского банковского сектора на 1 января 2019 г. показано в таблице 3.

Сохраняющиеся проблемы в банковской отрасли особенно обнажились в 2018 году. По итогам года, три банка лишились лицензии (Qazaq Banki, Банк Астаны и Эксимбанк). Кроме того, в сентябре была оказана помощь Цеснабанку. Правительство с целью поддержки аграрного сектора страны и одного из крупнейших банков РК выкупило у кредитной организации сельскохозяйственных кредитов на сумму 450 млрд. тенге.

Показатель кредиты/депозиты сохранился на уровне 0,81, но все еще заметно ниже значений уровня прошлых лет. По итогам всего года ссудный портфель увеличился на 1,3% до 13,76 трлн. тенге.

Таблица 3 - Состояние казахстанского банковского сектора на 1 января 2019 г., тыс. тенге

	Активы, тыс. тенге	Ссудный портфель, тыс.тенге	Доля рынка по активам, %	Доля рынка по ссудному портфелю, %
1	2	3	4	5
АО "Народный Банк Казахстана"	8 666 985 324	3 954 754 166	34,3%	28,7%
АО "Цеснабанк"	1 711 932 851	1 406 659 448	6,8%	10,2%
ДБ АО "Сбербанк"	1 891 902 183	1 266 852 338	7,5%	9,2%
<i>Продолжение таблицы 3</i>				
АО "ForteBank"	1 776 702 736	728 832 225	7,0%	5,3%
АО "KASPI BANK"	1 701 309 863	1 151 297 459	6,7%	8,4%
АО "Банк ЦентрКредит"	1 516 528 224	1 084 234 327	6,0%	7,9%
АО "АТФБанк"	1 346 395 112	922 904 847	5,3%	6,7%
АО "Евразийский Банк"	1 116 010 968	655 271 262	4,4%	4,8%
Другие банки	5 513 192 447	2 591 935 112	21,8%	18,8%
Итого	25 240 959 708	13 762 741 184	100,0%	100,0%
Примечание – источник [41].				

Согласно таблице 3 АО "Народный Банк Казахстана" после покупки АО «Казкоммерцбанк» занимает долю 34,3% по активам и 28,7% по ссудному портфелю.

Давление на ссудный портфель БВУ в 2018 оказала полная консолидация ККБ к Народному Банку, с дальнейшей чисткой его активов после присоединения. В тоже время, негативное влияние на ссудный портфель БВУ оказал уже упомянутый ранее выкуп Правительством в сентябре сельскохозяйственных кредитов Цеснабанка на общую сумму 450 млрд. тенге. Помимо всего прочего понижающий эффект на ссудный портфель БВУ оказали нововведения МСФО 9, предусматривающие создание дополнительных резервов по своим активам.

Лидерами роста (среди топ-8) по объему увеличения ссудного портфеля (за исключением Народного Банка) стали следующие кредитные организации: KASPI Bank (+211.5 млрд. тенге; +22.5%), Банк ЦентрКредит (+162,7 млрд. тенге; +17.7%), ForteBank (+147,0 млрд. тенге; +14.3%), а также АТФБанк (+117,0 млрд. тенге; +14.5%). Отрицательную динамику среди крупнейших банков Казахстана зафиксировал Цеснабанк (--297,0 млрд. тенге; -17.4%).

Изменение ссудного портфеля (топ-8 банков) в 2018 по сравнению с 2017 годом показано на рисунке 6.

Совокупные обязательства банковского сектора в 2018 году увеличились на 1,1 трлн. тенге (+5,2%) до 22,2 трлн тенге. При этом судя по динамике

депозитной базы (+362,5 млрд тенге), указанный рост в том числе обусловлен увеличением прочих обязательств.



Рисунок 6 - Изменение ссудного портфеля (топ-8 банков) в 2018 по сравнению с 2017 годом, %
Примечание – источник [42]

В частности, отмечается рост доли ценных бумаг в структуре обязательств до 7,5% с 6,3% на начало года, а также займов, полученных от других банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций – до 3,7% с 2,9% ранее.

Инвестиционные компании в Казахстане делятся на 2 вида: банковские и небанковские. Всего на 1 января 2019 года лицензированных компаний, управляющих инвестиционными портфелями – 21, из которых 5 - банковские.

Структура инвестиционного рынка Казахстана показана на рисунке 7.

К банковским инвестиционным компаниям относятся АО "ДО НБК "Nalyk Finance", АО "BCC Invest" ДО АО "Банк ЦентрКредит", АО "Казкоммерц Секьюритиз", АО "Цесна Капитал", АО "ДО АО "Нурбанк" "MONEY EXPERTS".



Рисунок 7 – Структура инвестиционного рынка Казахстана
Примечание – составлено автором на основе источника [43]

К небанковским инвестиционным компаниям относятся: АО "Фридом Финанс", АО "Сентрас Секьюритиз", АО "SkyBridge Invest", АО "Евразийский Капитал", АО "Верный Капитал", АО "ИД "Fincraft", АО "ИД "Астана-Инвест", АО "УК "ОРДА-Капитал", АО "CAIFC INVESTMENT GROUP", АО "NGDEM Finance", АО "Алиби Секьюритиз", АО "Tengri Capital MB", АО "First Heartland Capital", АО "Private Asset Management", АО "ИФД "RESMI", АО "Lancaster Invest"

Активы топ 8 инвестиционных компаний на 1 января 2019 г показаны на рисунке 8.

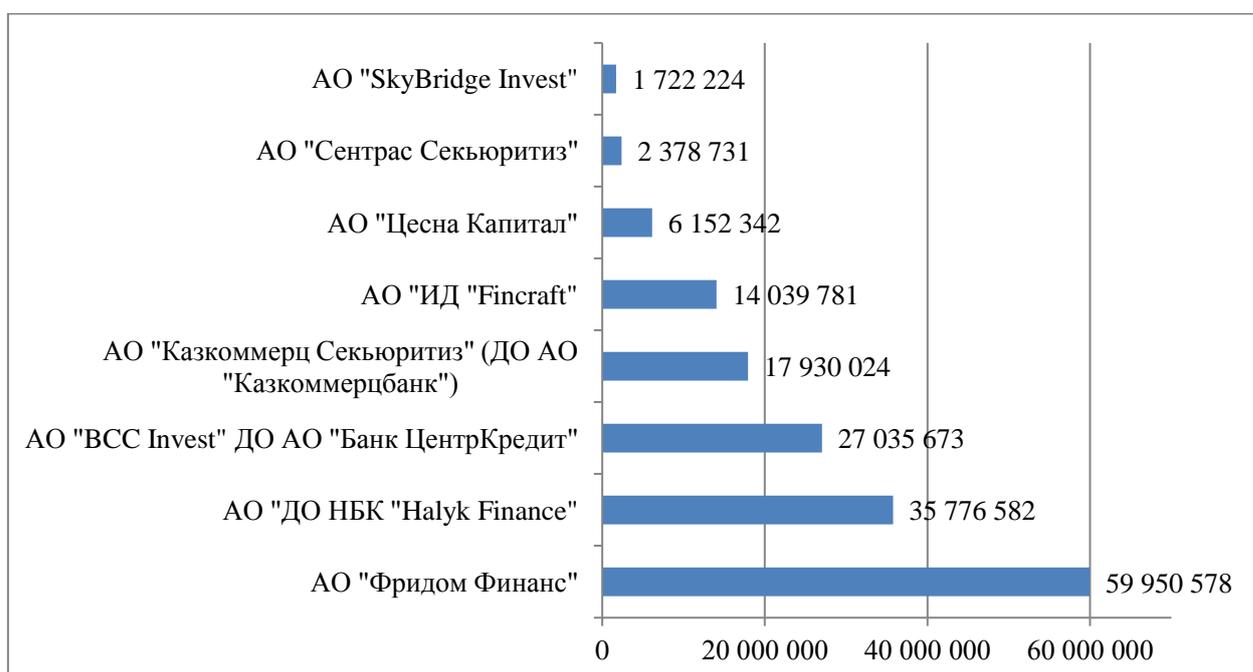


Рисунок 8 – Активы топ 8 инвестиционных компаний на 1 января 2019 г., тыс. тенге

Примечание – источник [41]

Крупнейшие компании, управляющие инвестиционными портфелями по размеру активов: «Фридом Финанс» - 59,9 млрд тенге (годом ранее - 48,9 млрд тенге), Nalyk Finance – 35,7 млрд тенге (годом ранее - 27,3 млрд тенге), «ВСС Invest» - 27,0 млрд тенге (годом ранее - 12,5 млрд тенге), «Казкоммерц Секьюритиз» - 17,9 млрд тенге (годом ранее – 16,9 млрд тенге).

Совокупные активы топ-5 инвестиционных компаний сконцентрировали 86,3% (150,1 млрд тенге) всех активов сектора. Общая динамика активов в соответствующем периоде показывает колебания. Так, например, на 1 января 2019 года совокупные активы инвестиционных управляющих составляли 178

млрд тенге, а в начале 2018 года равнялись 180,2 млрд тенге (снижение на 1,12%).

В 2013 году инвестиционная компания «Фридом Финанс» купила АО «Seven Rivers Capital», которое работало на рынке ценных бумаг с 2006 года. 16 мая 2017 года «Фридом Финанс» подписал соглашение о покупке еще одного игрока – «Асыл-Инвест». Сделка оценивается в более чем 1,5 млрд тенге. По состоянию на 1 января 2019 года «Фридом Финанс» является самой крупной инвестиционной компанией в Казахстане [43].

Чистая прибыль топ 8 инвестиционных компаний на 1 января 2019 г. показана на рисунке 9.

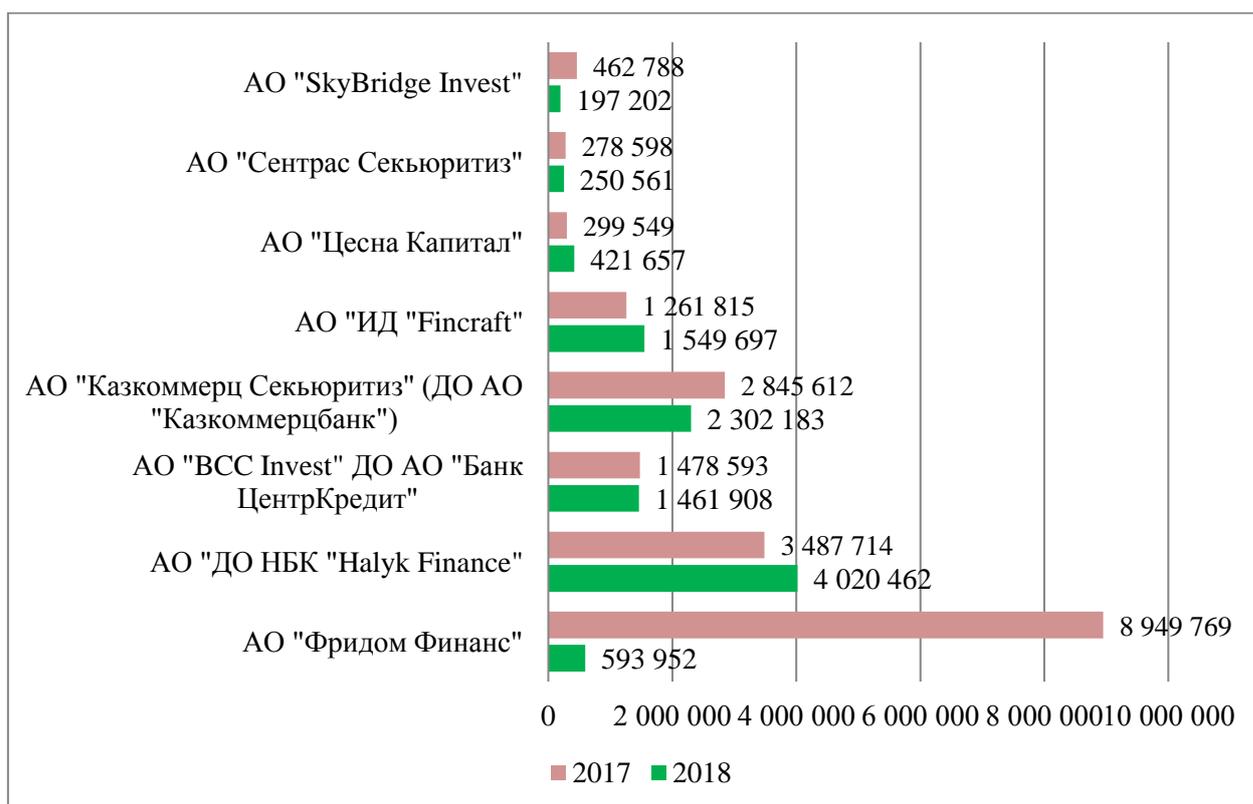


Рисунок 9 – Чистая прибыль топ 8 инвестиционных компаний на 1 января 2019 г., тыс. тенге

Примечание – источник [41]

Из рисунка видно, что хотя АО «Фридом Финанс» и является лидером по активам, чистая прибыль у нее не самая высокая в 2018 году. Здесь с отрывом лидирует инвестиционная компания АО «HalykFinance», которая на начало 2019 года получила чистую прибыль в размере 4 млрд. тенге.

Зато в 2017 году АО «Фридом Финанс» получила чистую прибыль в размере 8,9 млрд. тенге.

Ценные бумаги являются объектом инвестирования. Основным индикатором состояния фондового рынка в Казахстане является

организованный рынок, представленный фондовой биржей – АО «Казахстанская фондовая биржа» [44].

Доля основных категорий инвесторов на рынке ценных бумаг Казахстана в 2017 году показана на рисунке 10.

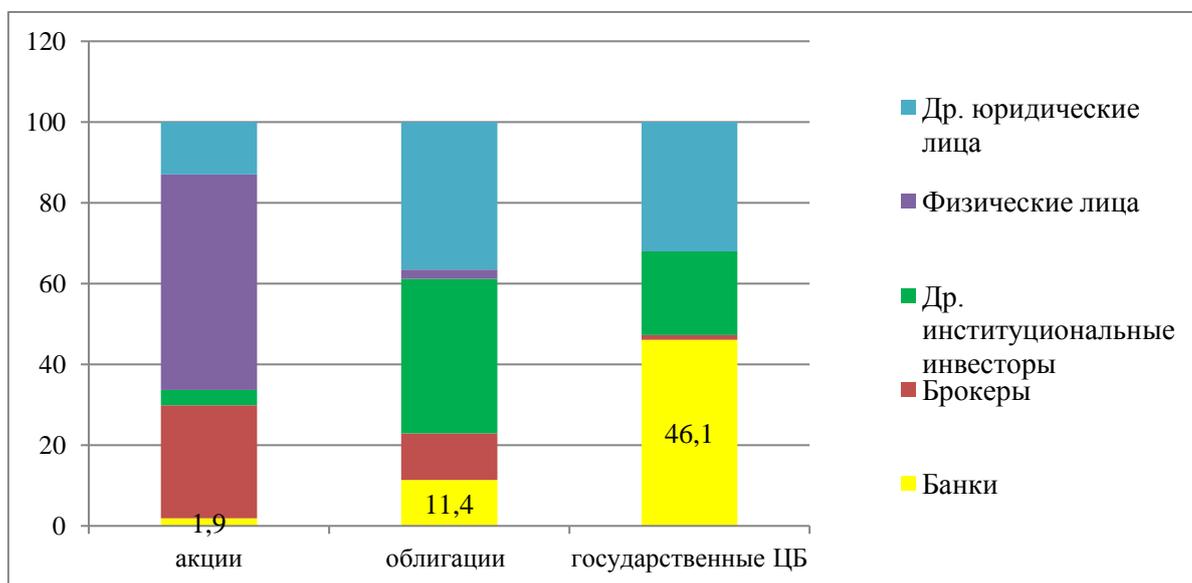


Рисунок 10 – Доля основных категорий инвесторов на рынке ценных бумаг Казахстана в 2017 году, %
Примечание – источник [44]

Как видно из рисунка, доля банков как инвесторов на рынке акций и облигаций – невысока: 1,9% и 11,4% соответственно. Банки инвестируют в основном в менее рискованные ценные бумаги – государственные.

В 2014-2017 годах рынок государственных ценных бумаг характеризовался низкой ликвидностью, обусловленной рядом факторов, в том числе объединением частных пенсионных фондов. Повышение концентрации институциональных инвесторов привело к сокращению событий ликвидности и потере рыночного характера ценообразования.

Немаловажную роль в снижении торговой активности на рынке ГЦБ сыграла политика МФ РК по привлечению внутреннего долга. Так, снижение потенциального спроса являлось следствием нерыночных условий и неопределенности по частоте и объемам размещения внутреннего долга, что дополнительно усиливалось высокой концентрацией инвесторов [45].

Активизация деятельности Национального Банка по выпуску краткосрочных нот позволила повысить эффективность на краткосрочном сегменте кривой доходности, что оказало позитивное влияние на формирование рыночных ожиданий до года, о чем свидетельствуют стабилизация процентных ставок и интерес нерезидентов к инструментам со сроком до года.

Рынок корпоративного долга оставался неликвидным. Несмотря на наличие бумаг в обращении, обороты торгов сохранялись на низком уровне.

Среди факторов его развития можно выделить недостаточное количество качественных эмитентов, имеющих потребность в долговом финансировании на рынке, а также отсутствие активного рынка институциональных инвесторов.

Далее были рассмотрены инвестиции в основной капитал.

Согласно данным Комитета по статистике МНЭ РК в Казахстане в 2018 году инвестиции в основной капитал составили 11,130 трлн тенге (текущий – 378,29/\$1), увеличившись на 17,2% по сравнению с 2017 годом. Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остаётся горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (40,4%), транспорт и складирование (12,7%) и операции с недвижимым имуществом (12,8%).

Основные источники инвестирования в основной капитал показаны на рисунке 11.

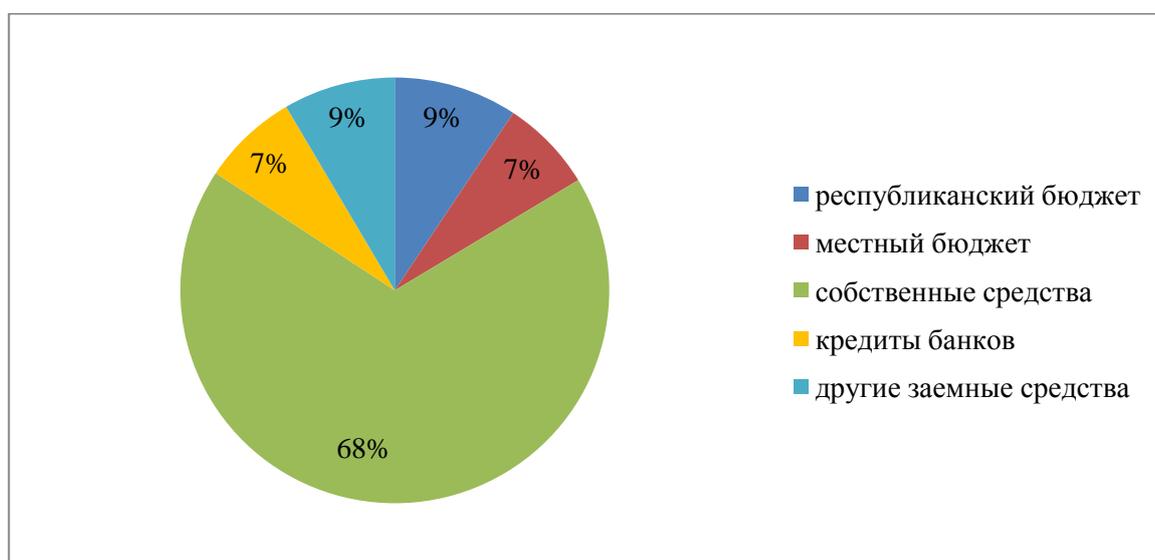


Рисунок 11 – Инвестиции в основной капитал в Казахстане по источникам инвестирования в 2018г., процент
Примечание – источник [46]

Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, удельный вес которых в 2018 году составил 68%, доля средств госбюджета – 16%, кредитов банков – 6,8% (из них кредитов иностранных банков – 0,5%) и других заёмных средств – 9%.

Таким образом, можно сделать вывод, что банковский сектор в Казахстане развивается. Инвестиционные компании бывают банковские и небанковские.

2.2 Анализ экономических показателей и финансового состояния банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»

Основная деятельность АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» ориентирована на обслуживание розничных и корпоративных

клиентов и клиентов МСБ. Услуги банков, предоставляемые дочерними компаниями, также включают услуги страхования, лизинг, управление инвестиционными активами и брокерские услуги.

По состоянию на начало 2019 года количество активных платежных карточек БВУ составило 9 881,7 тыс. штук. Народный Банк продолжает лидировать на этом рынке с долей 40% (3 954,1 тыс. штук).

Прирост ссудного портфеля физических лиц АО «Народный Банк» в 2017 году составил 3,7% по сравнению с 2016 годом. Отметим, основная доля ссудного портфеля по итогам 2017 года приходится на беззалоговые займы, которая составила 72% от общего ссудного портфеля. Объем выдач по всем кредитным продуктам РБ в 2017 году составил 313 млрд. тенге. Доля АО «Народный банк» на рынке розничного кредитования по итогам 2017 года составила 14,98% [47].

Сравнительный анализ ссудных портфелей исследуемых банков показан в таблице 4.

Таблица 4 – Сравнительный анализ ссудного портфеля АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит», 1 января 2019 г.

Наименование банка			АО "Народный Банк Казахстана"	АО "Банк ЦентрКредит"	
1			2	3	
Ссудный портфель, всего			3 954 754 166	1 084 234 327	
из них	Кредиты с просрочкой платежей	сумма	452 042 765	206 788 530	
		доля в кредитах	11,43%	19,07%	
	в том числе	Кредиты с просрочкой свыше 90 дн.	сумма	359 872 907	69 431 686
			доля в кредитах	9,10%	6,40%
Сумма просроченной задолженности по кредитам, включая просроченное вознаграждение			376 249 797	109 951 138	
Провизии, сформированные по ссудному портфелю			579 319 874	103 623 815	
Примечание – источник [41]					

Как видно из таблицы у банка АО «ЦентрКредит» доля просроченных кредитов больше, чем у АО «Народный банк»: 19,07% и 11,43% соответственно.

АО «Банк ЦентрКредит» проводит активную работу над восстановлением кредитной деятельности, что подтверждается ростом ссудного портфеля – брутто на 4,7%, или 41 млрд тенге. Доля корпоративного кредитования в ссудном портфеле составляет 35%. Удельный вес займов розничному бизнесу (физическим лицам) в 2017 году составляет 38%. Доля кредитов малому и среднему бизнесу составляет 27% от ссудного портфеля [48].

Портфель депозитов по всем БВУ с начала года увеличился на 312 млрд. тенге (порядка 3,94%) и составил 8,2 трлн. тенге, из которых портфель АО «Народный Банк» – 1,64 трлн. тенге. Таким образом, АО «Народный Банк» сохраняет лидирующие позиции на рынке с долей 19,89% (на 01.01.2017 – 20,65%), при этом доля банка по срочным вкладам составляет 19,14% (на 01.01.2017 – 19,88%).

Основные изменения в структуре обязательств в 2017 году произошли по средствам клиентов. По итогам 2017 года средства клиентов АО «Народный Банк» увеличились в абсолютном выражении на 2 311,1 млрд. тенге (на 60,5%) и продолжают занимать наибольший удельный вес в структуре обязательств, который составил 77,4% против 81,6% в 2016 году. В 2017 году средства, привлеченные у физических лиц, увеличились на 81,0%, средства юридических лиц увеличились на 43,8%. Прирост депозитного портфеля физических лиц АО «Народный Банк» за 2017 год составил 2 243 млн. тенге.

В АО «ЦентрКредит» показатель депозитного портфеля физических лиц по итогам 2017 года составил 504,6 млрд. тенге, снизившись по сравнению с уровнем 2016 года на 7,0% за счет окончания сроков вкладов крупных клиентов. При этом объем тенговых депозитов физических лиц вырос на 2,2%. Банк занимает седьмую позицию среди банков второго уровня страны по объему депозитного портфеля физических лиц с рыночной долей 6,3%.

Структура депозитной базы в 2017-2018 гг. формировалась на фоне укрепления курса тенге и реализации совместных мероприятий Правительства РК и НБРК, направленных на дедолларизацию экономики РК и повышение доверия населения к национальной валюте. Так, в основном за счет понижения Казахстанским фондом гарантирования депозитов ставки вознаграждения по вкладам для физических лиц в иностранной валюте претерпела значительные изменения структура в части распределения вкладов в тенге и в иностранных валютах. Так, в сравнении с 2016 годом вклады в тенге увеличились на 1 405,7 млрд. тенге (более чем на 100%), в то время как вклады в иностранных валютах показали рост лишь на 905,4 млрд. тенге (на 36,3%).

АО «Народный банк» и АО «Банк ЦентрКредит» продолжают осуществлять управление капиталом с целью обеспечения непрерывной деятельности и оптимизации соотношения заемных и собственных средств. Банки осуществляют работу, направленную на соблюдение требований к капиталу, установленных нормативами регулятора и требованиями Базельского соглашения о капитале.

В 2015 году начато внедрение Базель III, которое предусматривает поэтапную реформу требований к нормативам достаточности капитала и компонентам капитала банков до 2020 года. Так, например, в 2017г. в нормативах достаточности капитала был увеличен консервационный буфер, а для системообразующих банков введен в действие системный буфер. Переход на новые стандарты не оказал существенного влияния на деятельность банков относительно управления риском капитала.

В целях оценки подверженности исследуемых банков риску воздействия негативных изменений макроэкономической ситуации Банком периодически проводится стресс-тестирование по влиянию изменения различных макроэкономических факторов на показатели достаточности капитала, в том числе ежегодное bottom-up стресс-тестирование по требованию НБРК.

Выполнение пруденциальных нормативов по достаточности собственного капитала исследуемых банков показано в таблице 5.

Таблица 5 - Выполнение пруденциальных нормативов по достаточности собственного капитала АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на 1 января 2019 г.

Наименование	Собственный капитал, тыс. тенге	Коэф. достаточности основного капитала (k1)	Коэф. достаточности собственного капитала (k2)	Коэф. максимального размера риска на одного заемщика, не связанного с банком особыми отн-ми (k3)
1	2	3	4	5
АО "Народный Банк Казахстана"	1 113 097 797	0,197	0,164	0,022
АО "Банк ЦентрКредит"	199 723 268	0,087	0,233	0,230
Норматив	Более 10 000 000	Более 0,075	Более 0,085	Более 0,1
Примечание – источник [41]				

Согласно таблице, по состоянию на 01 января 2019 года исследуемые банки выполняли нормативные требования регулятора по достаточности капитала.

В целях оценки подверженности банков риску ликвидности регулярно проводится стресс-тестирование по влиянию оттока средств клиентов с наибольшей концентрацией на состояние ликвидности банков, а также ежегодное bottom-up стресс-тестирование по требованию НБРК.

Выполнение пруденциальных нормативов по ликвидности АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на 1 января 2019 г. показано в таблице 6.

Минимальное значение коэффициентов текущей ликвидности, срочной ликвидности и срочной валютной ликвидности устанавливается в размере [49]:

k4 - 1;

k4-1 - 1;

k4-2 - 0,9;

k4-3 - 0,8;

Таблица 6 - Выполнение пруденциальных нормативов по ликвидности АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на 1 января 2019 г.

Наименование банков второго уровня	Коэф.текущей ликвидности (к4)	Коэф.срочной ликвидности (к4-1)	Коэф.срочной ликвидности (к4-2)	Коэф.срочной ликвидности (к4-3)
1	2	3	4	5
АО "Народный Банк Казахстана"	1,564	5,661	3,314	2,433
АО "Банк ЦентрКредит"	0,877	8,566	2,017	1,313
Норматив	Более 1,0	Более 1,0	Более 0,9	Более 0,8
Примечание – источник [41]				

Коэффициент к4 - это отношение среднемесячных высоколиквидных активов банка к среднему размеру обязательств до востребования. По данному параметру у АО «Банк ЦентрКредит» прослеживается не соответствие. Норматив более 1,0, а у банка только 0,877.

Коэффициент к4-1 - это отношение тех же активов к обязательствам с оставшимся сроком до погашения до 7 дней включительно. Здесь оба банка выполняют нормативы.

В расчёте коэффициента ликвидности к4-2 используются срочные обязательства с оставшимся сроком до погашения до 1-ого месяца. По данному параметру оба банка выполняют нормативы.

Коэффициент к4-3 рассчитывается как отношение среднемесячного размера ликвидных активов со сроком до 3 месяцев к среднемесячному размеру обязательств со сроком до 3 месяцев.

Итак, по состоянию на 01 января 2019 года исследуемые банки выполняли нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности. Однако АО «Банк ЦентрКредит» необходимо обратить внимание на текущую ликвидность.

В сравнении с 2016 годом процентный доход вырос на 52,3%, за счет увеличения на 51,1% средних остатков по процентным активам. Увеличение средних остатков по процентным активам произошло в основном за счет консолидации активов ККБ в 3 квартале 2017 года, а также приобретаемых Банком с 2 квартала 2016 года нот НБРК.

Чистая процентная маржа АО «Народный банк» снизилась до 4,9% годовых за 2017 год по сравнению с 7,23% годовых за 2015 год, в основном за счет более низкой чистой процентной маржи ККБ и реклассификации процентных активов АО «Altyn Bank» в активы, предназначенные для продажи. В 2018 года этого банка уже поднялась до 6,11%.

Чистая процентная маржа банков в 2015 – 2018 гг, показана на рисунке 12.

Чистая процентная маржа (ЧПМ) – один из ключевых показателей деятельности банка, отражающий эффективность проводимых банком активных операций. Определяется как отношение разницы между процентными (комиссионными) доходами и процентными (комиссионными) расходами к активам банка.

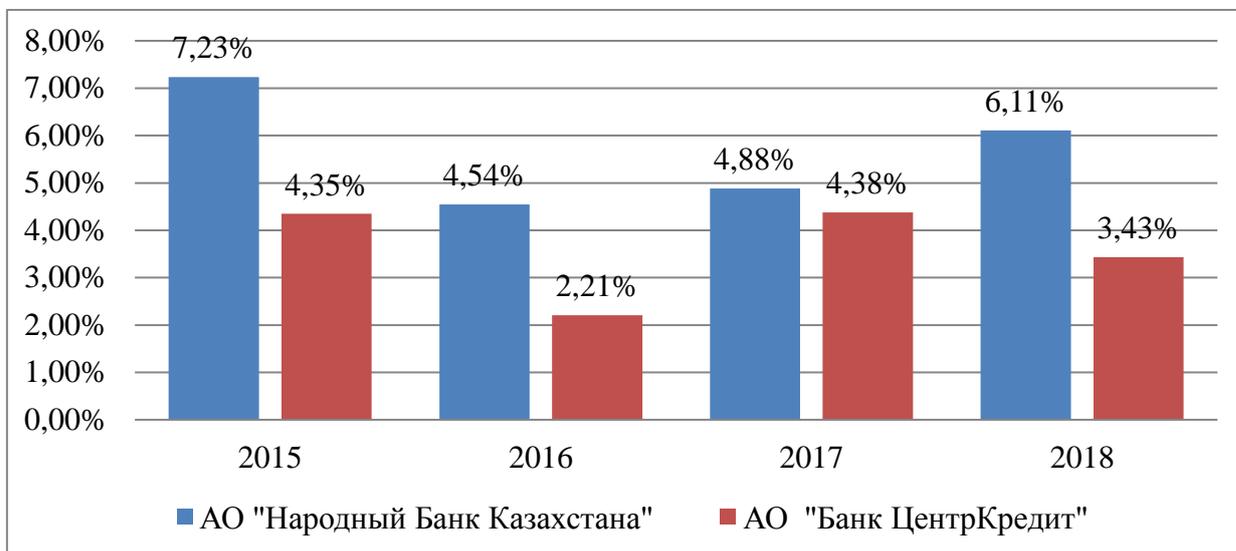


Рисунок 12 - Чистая процентная маржа банков в 2015 – 2018 гг, %
Примечание – источник [41]

Процентная маржа исследуемых банков колеблется от 3% до 7,2%. Это банки с умеренным темпом роста активов и качеством ссудного портфеля на приемлемом уровне. Однако в 2016 году у АО «Банк ЦентрКредит» маржа спустилась ниже оптимального уровня – до 2,2%.

Процентный спрэд банков АО «Народный банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» в 2015 – 2018 гг. показан на рисунке 13.

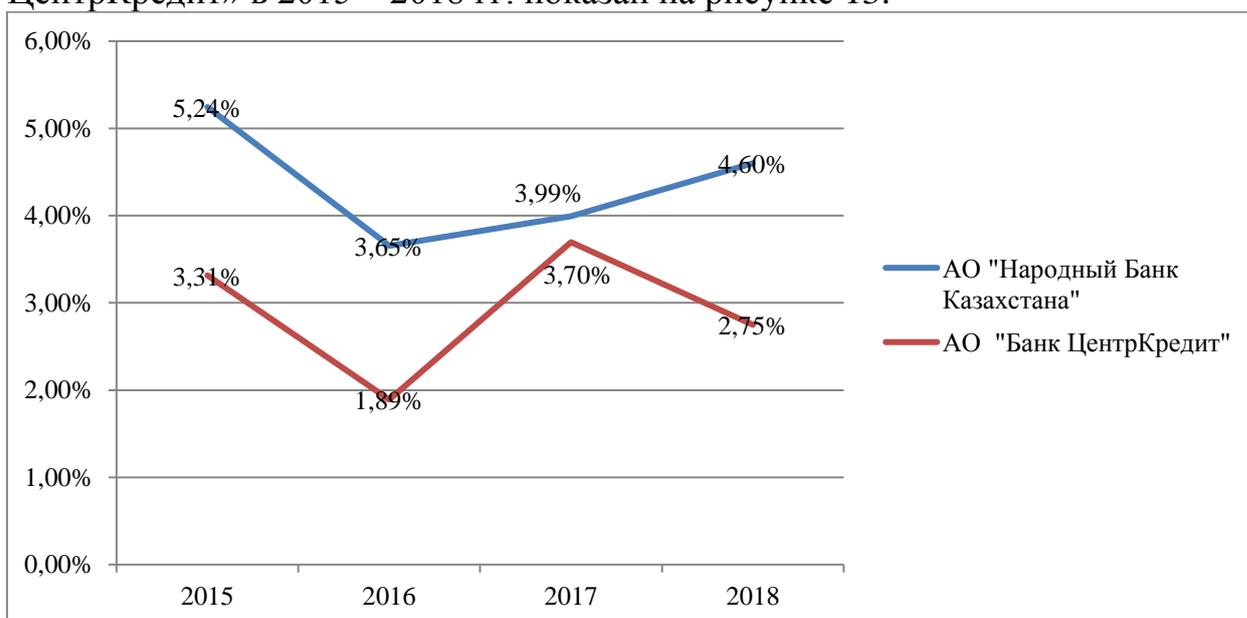


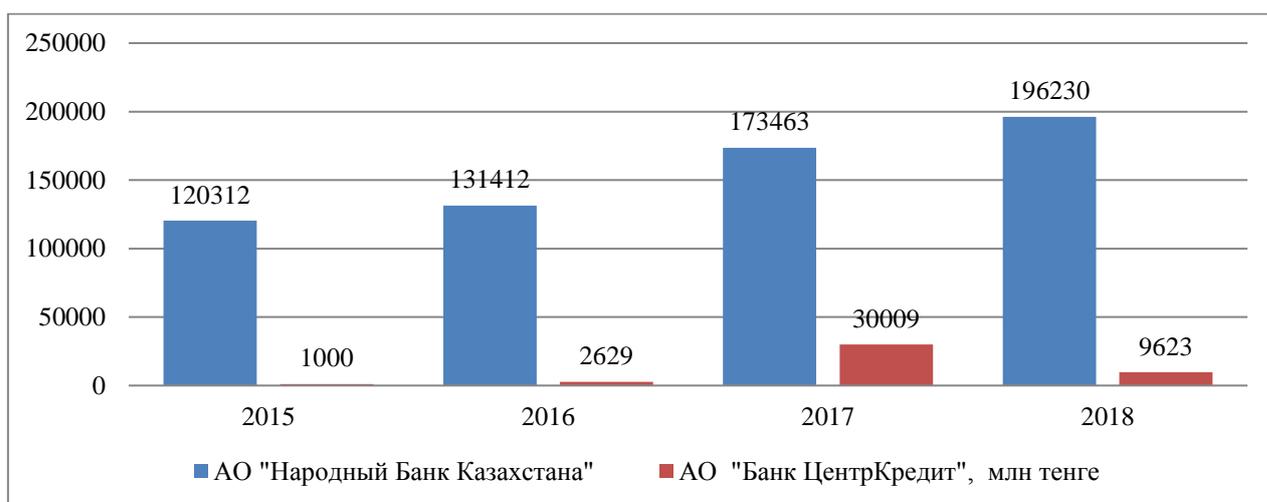
Рисунок 13 – Процентный спрэд банков АО «Народный банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» в 2015 – 2018 гг.

Примечание – источник [41]

Процентный спрэд - разница между средними процентными ставками по активам и пассивам, приносящая проценты.

АО «Народный банк Казахстана» имеет спрэд в границах 3,65% - 5,24%. Он превышает показатели АО «Банк ЦентрКредит», которые варьируются в пределах 1,89% - 3,7%.

Чистая прибыль АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» в 2015 -2018 гг. показана на рисунке 14.



2018 г. – данные по АО «Народный Банк Казахстана» предварительные

Рисунок 14 – Чистая прибыль АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» в 2015 -2018 гг.

Примечание – источник [47, 48]

АО «Народный Банк Казахстана» опережает АО «Банк ЦентрКредит» по размерам прибыли. Исследуемые банки уделяют большое внимание системе риск-менеджмента.

Политика АО «Народный Банк Казахстана» в области риск-менеджмента направлена на формирование целостной системы управления рисками, соответствующей характеру и масштабности деятельности Группы, профилю принимаемых ею рисков, а также отвечающей потребностям дальнейшего развития бизнеса. АО «Народный Банк Казахстана» продолжает развивать систему управления рисками, планомерно и последовательно реализуя мероприятия, направленные на совершенствование методов выявления рисков, их управления, а также оценки и контроля [47].

С целью эффективного управления кредитными рисками в АО «Народный Банк Казахстана» внедрены система риск-менеджмента и действующие бизнес-процессы, учитывающие разделение функций продаж и управления рисками, сформирована организационная структура управления

кредитными рисками, включающая в себя коллегиальные органы и подразделения, участвующие в оценке и управлении кредитными рисками.

Управление кредитными рисками в АО «Народный Банк Казахстана» достигается посредством:

- «трех линий защиты» – первичного анализа кредитного риска инициирующим подразделением и анализа подразделением управления рисками, контроля со стороны подразделения внутреннего аудита;
- установления лимитов на контрагентов в зависимости от типов (кредитных) операций или продуктов;
- диверсификации кредитного портфеля с целью недопущения чрезмерной концентрации риска на уровне заемщиков, отраслей и в географическом разрезе;
- мониторинга кредитного портфеля для идентификации ухудшения качества на ранней стадии;
- формирования адекватных резервов на возможные потери

Принятие кредитных решений по стандартным беззалоговым розничным заявкам осуществляется посредством специализированного программного модуля, включающего в себя автоматизированный андеррайтинг, проверку по внутренним и внешним базам, скоринговую оценку заявителя и т.д. Утверждена Методика расчета и мониторинга лимитов кредитования на одного заемщика на областные и региональные филиалы Банка, в рамках которой установлены лимиты самостоятельного кредитования на бизнес цели по среднему и малому бизнесу.

В АО «Банк ЦентрКредит» внедрена комплексная система управления рисками, основанная на принципе «трех линий защиты» – первичная идентификация и управление рисками самими структурными подразделениями, генерирующими риски в процессе банковской деятельности (первая линия), мониторинг уровня рисков и построение эффективной системы управления рисками подразделением риск-менеджмента (вторая линия), независимая оценка эффективности системы управления рисками со стороны подразделения внутреннего аудита (третья линия).

В АО «Банк ЦентрКредит» в целях совершенствования системы управления кредитными рисками проведены следующие мероприятия:

- снижена вероятность некорректного определения ставки вознаграждения на основе рассчитанного кредитного рейтинга путем внедрения IT-доработки по разграничению прав между RM и кредитными аналитиками (минимизация вероятности недополученного дохода). Обеспечен принцип независимости и «четырёх глаз»;
- повышен уровень автоматизации путем внедрения ряда отчетов, направленных на выявление тревожных сигналов (ухудшение состояния платежеспособности) на ранней стадии по действующим займам;
- исключена возможность завышения кредитного рейтинга, корректно определяющий уровень платежеспособности и вероятности возникновения

дефолта путем расширенного использования информации, содержащейся в отчете ТОО «Первое Кредитное бюро» [48].

В начале 2018 года АО «Банк ЦентрКредит» перешел на стандарт МСФО (IFRS) 9. Новый стандарт содержит пересмотренные указания по классификации и оценке финансовых инструментов, в т.ч. по обесценению. Для улучшения анализа по кредитным заявкам среднего и крупного бизнеса было разработано и внедрено новое положение по кредитованию клиентов среднего и крупного бизнеса (утверждено Решением Правления № 92 от 16.02.2017), были разработаны критерии отбора заемщиков на первоначальном этапе. Также был изменен функционал сотрудников Банка в бизнес-процессе кредитования клиентов среднего и крупного бизнеса, начиная от принятия заявки до полного погашения.

2.3 Оценка инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»

В крупных казахстанских банках принято вопросы инвестиционной деятельности передавать отдельной дочерней организации. Дочерние инвестиционно-брокерские компании банков исследуемых банков показаны на рисунке 15.

АО «Народный Банк Казахстана» имеет 2 дочерние инвестиционно-брокерские компании. На 1 декабря 2017 года эти дочерние компании в совокупности занимали около 30% рынка по активам и 35% – по размеру собственного капитала.

1) АО «Halyk Finance» является одним из ведущих инвестиционных банков в Казахстане. Компания предоставляет широкий спектр услуг по брокерскому обслуживанию клиентов, управлению активами, исследованию и анализу рынков и эмитентов, консалтингу и андеррайтингу [49].

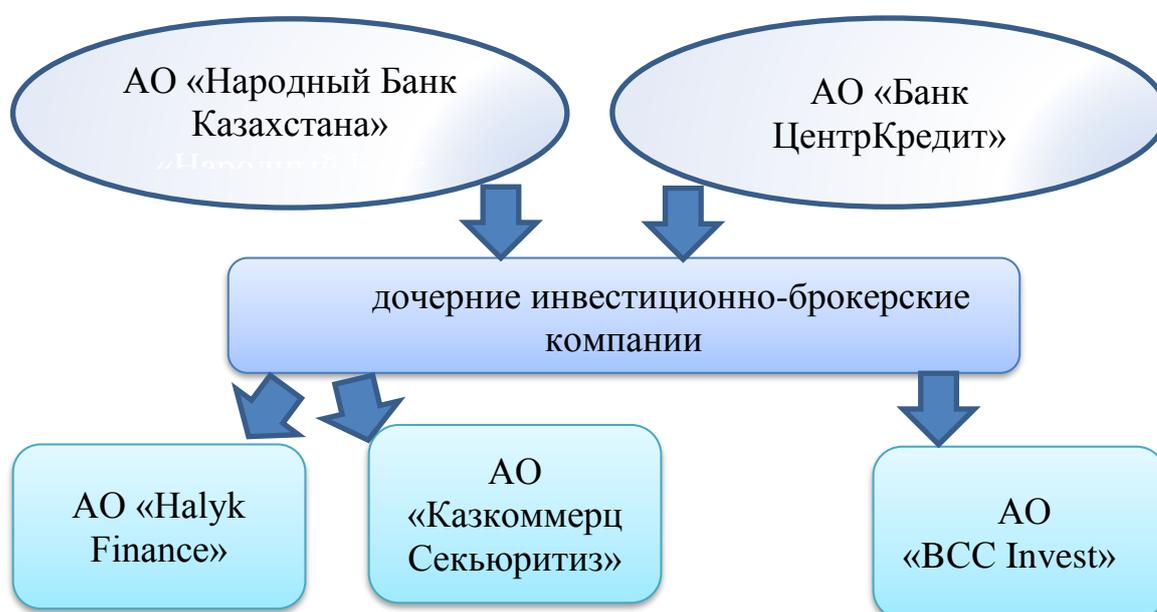


Рисунок 15 – Дочерние инвестиционно-брокерские компании банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»

Примечание – составлено автором на основе источников [47,50]

На 31 декабря 2017 года активы АО «Halyk Finance» составляли 31,8 млрд. тенге, а на конец 2018 года уже 35,8 млрд. тенге. За 2017 год АО «Halyk Finance» получило чистую прибыль в размере 3,5 млрд. тенге. За 2018 год прибыль уже достигла значения 4,0 млрд. тенге.

Собственный инвестиционный портфель АО «Halyk Finance» на 31 декабря 2017 года составляет 29,6 млрд. тенге. Деятельность компании в 2017 году в очередной раз была отмечена рядом наград от известных информационных агентств и авторитетных издательств, таких как Cbonds, EMEA Finance.

Fitch Ratings подтвердило ранее присвоенные АО «Halyk Finance» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВ», прогноз «Стабильный», краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте на уровне «В».

Брокерское обслуживание предполагает осуществление покупки или продажи ценных бумаг от имени, за счет и по поручению клиента, а также всех необходимых действий, связанных с перерегистрацией, учетом и хранением ценных бумаг. В рамках лицензии компания оказывает своим клиентам следующие услуги:

- услуги по совершению сделок на первичном и вторичном рынках ценных бумаг, покупке и продаже любых ликвидных ценных бумаг, обращающихся на казахстанском и международных фондовых рынках
- информационные, аналитические и консультационные услуги, связанные с осуществлением сделок с различными финансовыми инструментами
- услуги маркет-мейкера на торговой площадке Казахстанской Фондовой Биржи. В данный момент компания ежедневно поддерживает твердые котировки по 37 финансовым инструментам. Список котируемых финансовых инструментов включает акции, облигации и еврооблигации Казахстанских эмитентов.

2) АО «Казкоммерц Секьюритиз» - дочерняя компания АО «Халык банк Казахстана», которую банк получил от приобретенного АО «Казкоммерцбанк», является одним из ведущих инвестиционных банков в Казахстане. Компания предоставляет широкий спектр услуг по брокерскому обслуживанию клиентов, управлению активами, исследованию и анализу рынков и эмитентов, консалтингу и андеррайтингу.

Модель интегрированного инвестиционного банка позволяет нам предложить полный спектр услуг на рынках капитала: брокерские услуги, управление инвестиционным портфелем, финансовое консультирование по вопросам выпуска и размещения ценных бумаг, организация и сопровождение

сделок M&A, аналитические исследования и рекомендации, оценку бизнеса и др.

На 31 декабря 2017 года активы АО «Казкоммерц Секьюритиз» составляли 17,85 млрд. тенге. За 2017 год АО «Казкоммерц Секьюритиз» получило чистую прибыль в размере 2,85 млрд. тенге. Собственный инвестиционный портфель АО «Казкоммерц Секьюритиз» на 31 декабря 2017 года составляет 17,2 млрд. тенге. Деятельность Компании в 2017 году в очередной раз была отмечена рядом наград от известных информационных агентств и авторитетных издательств, таких как Cbonds, World Finance [50].

3) АО «BCC Invest» – профессиональный участник рынка ценных бумаг Республики Казахстан, который обладает всеми законодательно закрепленными лицензиями и разрешениями. АО «BCC Invest» является дочерней организацией АО «Банк ЦентрКредит».

Компания оказывает следующие виды услуг на рынке ценных бумаг:

- Брокерские услуги и услуги номинального держателя;
- Услуги маркетмейкера;
- Услуги представителя держателей облигаций;
- Андеррайтинговые услуги;
- Корпоративное финансирование и финансовый консалтинг;
- Инвестиционный банкинг;
- Налоговое планирование;
- Управление инвестиционным портфелем;
- Аналитическая поддержка [51].

За последние 3 года совокупные активы выросли с 9,4 млрд тенге (2014г) до 15,8 млрд тенге (2017г), на 68%, прибыль выросла в 5,12 раза. Компания в последние 3 года занимает лидирующие позиции на брокерском рынке (на рынке репо и облигаций), по услугам представителя держателей облигаций, услугам маркетмейкера и услугам по доверительному управлению (ПИФ).

За последние 3 года комиссионный доход вырос на 75,4%. Компания заняла лидирующие позиции по рэнкингу активности KASE (рыночная доля), заняв среди брокеров 2-е место на рынке облигаций (доля рынка – 16%), 2 место на рынке репо (доля рынка – 7,1%) и 2-е место по активам в управлении среди ПИФ (доля рынка – 25%).

По услугам маркетмейкера АО «BCC Invest» занимает 2-е место (доля рынка – 14%), по услугам ПДО – 2-е место (доля рынка по количеству эмитентов – 20%, по количеству выпусков – 44%). Доля рынка паевого инвестиционного фонда «ЦентрКредит Валютный» составляет 20%, доля паевого инвестиционного фонда «Разумный баланс» составляет 5%. Компания получила награду Cbonds Awards Kazakhstan в номинации «самый эффективный менеджмент на инвестиционном рынке Казахстана».

АО «BCC Invest» получила чистую прибыль 1,47 млрд. тенге. Собственный капитал в 2017 году составил 6,9 млрд. тенге. Данные показаны на рисунке 16.

В целях формирования оптимальной структуры получил приток банковских активов, обеспечивающей сбалансированный подход к управлению соотношением «риск-доходность», банки осуществляют вложения во внутренние и внешние активы, диверсифицированные по типам банковских продуктов, сегментам экономики, видам валют и срокам погашения.

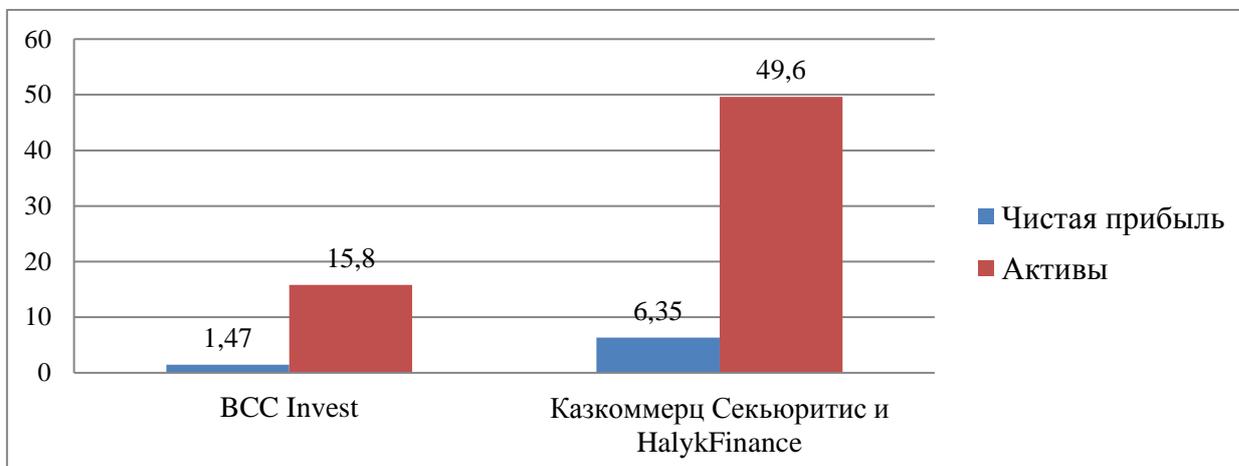


Рисунок 16 – Чистая прибыль и активы инвестиционно-брокерских компаний банков в 2017 году
Примечание – источник [52]

Инвестиции АО «Народный банк Казахстана» в 2017-2018 гг. показаны на рисунке 17.

Реальные инвестиции банка осуществляются в виде вложений в недвижимость, драгоценные металлы, предметы коллекционирования, имущественные и интеллектуальные права.

Инвестиционная недвижимость представляют собой объекты, используемые для получения арендной платы, приращения капитала или в том или другом случае (в том числе такие объекты, находящиеся на стадии строительства).

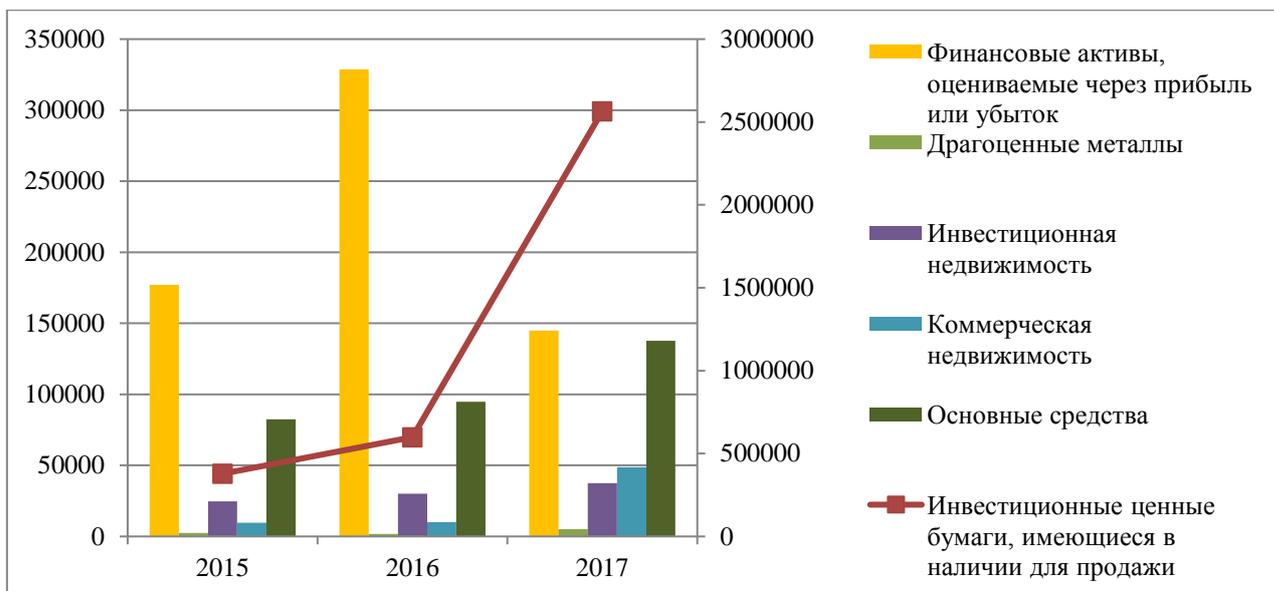


Рисунок 17 - Инвестиции АО «Народный банк Казахстана» в 2017 -2018 гг., млн. тенге

Примечание – источник [52].

Инвестиции АО «Банк ЦентрКредит» в 2017-2018 гг. показаны на рисунке 18.

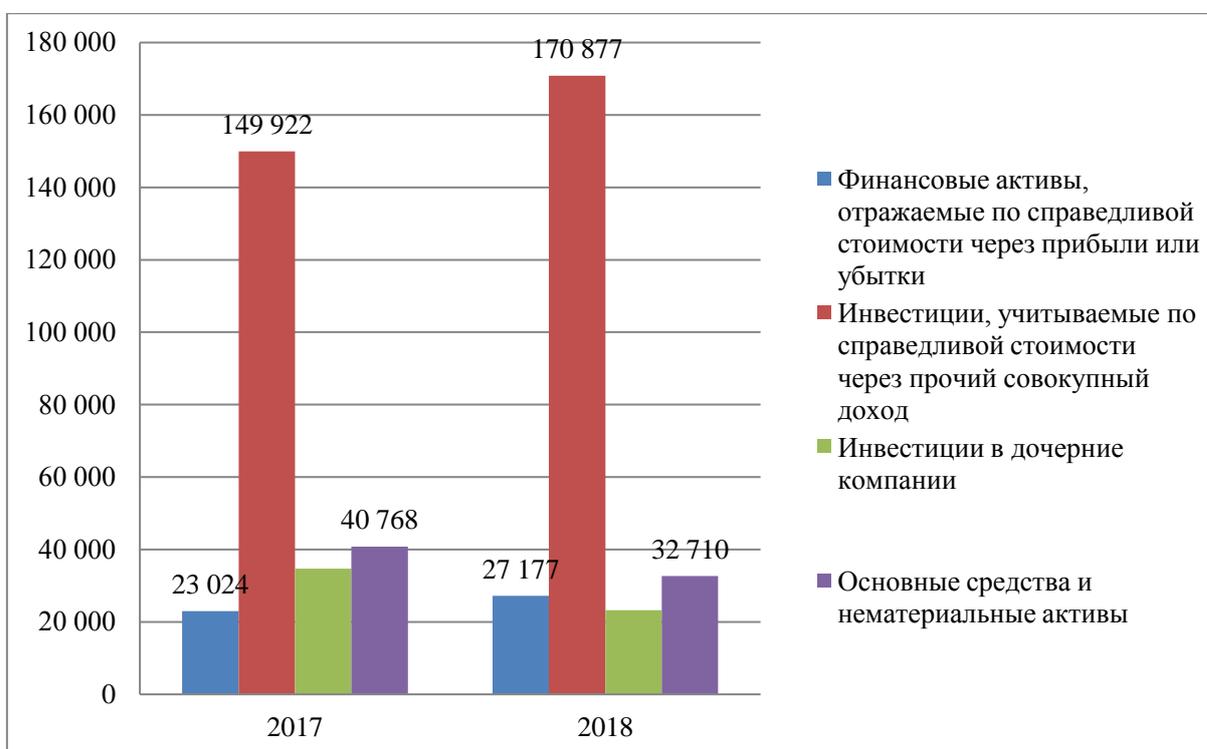


Рисунок 18 – Инвестиции АО «Банк ЦентрКредит» в 2017 -2018 гг., млн. тенге

Примечание – источник [53].

Инвестиционных инструментов у АО «БанкЦентрКредит» намного меньше, чем у АО «Народный банк Казахстана». Здесь нет инвестиционной и коммерческой недвижимости и инвестиций в драгоценные металлы.

Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи АО «Народный банк Казахстана» представляют собой инвестиции в долговые и долевые ценные бумаги, которые предполагается удерживать в течение неопределенного периода времени. Финансовые активы категории инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, представляют собой те производные финансовые активы, которые либо определены как имеющиеся в наличии для продажи либо не классифицированы как ссуды и дебиторская задолженность, финансовые вложения категории, удерживаемые до погашения, или финансовые активы категории, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Инвестиции, удерживаемые до погашения АО «Народный банк Казахстана» представляют собой долговые ценные бумаги с определяемыми или фиксированными платежами при условии, что компания намеревается и способна удерживать данные ценные бумаги до погашения. Такие ценные бумаги учитываются по амортизированной стоимости с использованием эффективной ставки процента, за вычетом резерва под обесценение.

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности АО «Народный банк Казахстана» показано в таблице 7.

Таблица 7 - Движение денежных средств от инвестиционной деятельности АО «Народный банк Казахстана», млн. тенге

	2015	2016	2017
1	2	3	4
Чистое поступление денежных средств от приобретения дочернего предприятия	901	-	678622
Приобретение и предоплата за основные средства и нематериальные активы (НМА)	-17131	-15386	-13862
Поступление от продажи основных средств и НМА	4438	2859	1403
Поступление от продажи инвестиционной недвижимости	-	1695	-
Капитальные затраты по коммерческой недвижимости	-	-2817	-830
Поступление от продажи коммерческой недвижимости	-	2247	3918
Поступление от продажи инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	175365	34196	1244554
Приобретение инвестиционных ценных бумаг	-76157	-186905	-1753899
Приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения	-	-43601	-
Чистый приток / отток денежных средств от инвестиционной деятельности	87416	-207712	159906
Примечание – источник [53]			

Движение денежных средств от инвестиционной деятельности АО «БанкЦентрКредит» в 2015 -2017 гг. показано в таблице 8.

Таблица 8 - Движение денежных средств от инвестиционной деятельности АО «БанкЦентрКредит» в 2015 -2017 гг., млн. тенге

	2015	2016	2017
1	2	3	4
Поступление от продажи инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	20970	395946	730083
Приобретение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-42646	-405295	-747223
Поступления от погашения инвестиций, удерживаемых до погашения	7184	6490	11773
Приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения	-1898	-34830	-1590
Приобретений основных средств и НМА	-3109	-1470	0
Чистый отток денежных средств от продажи ООО «Банк БЦК Москва»	0	-4676	-4405
Поступления от продажи основных средств	787	66	275
Чистый приток / отток денежных средств от инвестиционной деятельности	-18712	-43769	-11087
Примечание – источник [54]			

Из таблиц 7 и 8 видно, что АО «Народный банк Казахстана» имеет положительный приток от инвестиционной деятельности, а АО «БанкЦентрКредит» - отрицательный. Инвестиционную деятельность АО «БанкЦентрКредит» можно назвать неэффективной, поскольку чистый отток наблюдается уже третий год назад. АО «Народный банк Казахстана» в 2015 году получил приток 87416 млн. тенге, а в 2017 году он достиг значения 159906 млн. тенге.

Таким образом, АО «Народный Банк Казахстана» имеет 2 дочерние инвестиционно-брокерские компании. На 1 декабря 2017 года эти дочерние компании в совокупности занимали около 30% рынка - АО «Nalyk Finance» и АО «Казкоммерц Секьюритиз». У АО «Банк ЦентрКредит» - одна инвестиционная компания АО «ВСС Invest». Специфика их деятельности схожа - брокерское обслуживание клиентов, управление активами, исследование и анализе рынков и эмитентов, консалтинг и андеррайтинг. АО «Народный Банк Казахстана» активно использует реальные инвестиции (инвестиционная недвижимость, драгоценные металлы) в отличие от АО «Банк ЦентрКредит».

3 Перспективы развития инвестиционной деятельности банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» на основе зарубежного опыта

3.1 Методики зарубежных стран по управлению инвестиционной деятельностью и их использование в казахстанских банках

Были рассмотрены два основных направления, которые могут применяться в Казахстане.

- 1) Управление рисками в проектном инвестировании
- 2) Социально-направленная инвестиционная деятельность банков

Частично они уже присутствуют в практике казахстанских банков, но с учётом мирового опыта их можно расширить и значительно активизировать.

Управление рисками в проектном инвестировании

Значение банков является существенным в проектном финансировании. Соотношение между собственными и заемными средствами при осуществлении проекта колеблется в зависимости от отрасли (20 : 80, 30 : 70, в гостиничном бизнесе 40 : 60). Следует отметить, что за последнее десятилетие их роль в реализации проекта значительно изменилась. Если раньше банки во многом ограничивались кредитной функцией, то в настоящее время они являются важнейшим звеном в развитии инвестиционных стратегий и кластеров мировой экономики.

АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» рекомендуется активизировать и развивать проектное инвестирование.

Проектное инвестирование – это метод финансирования и реализации инвестиционных проектов, где проект создается изолированно от основной компании-спонсора в виде специальной проектной компании, при котором финансирование осуществляется преимущественно из заемных средств банка, а источником обслуживания долговых обязательств по проекту являются будущие денежные потоки, генерируемые этим проектом. Главной особенностью данного вида инвестирования является многоуровневая система распределения рисков между участниками проекта, что делает возможным значительное увеличение доли заемных средств в общем объеме источников финансирования обеспечения проекта (до 70–80 % капитала).

Это достигается за счет большого числа самих участников проекта и из-за обособленности проектных рисков от основной компании-инициатора проекта, что достигается путем создания специальной юридически обособленной проектной компании.

Основываясь на зарубежном опыте, максимальные сроки кредитования в проектном финансировании составляют 10–15 лет для стран Европы и 7–12 лет для США [54]. В Казахстане доля проектного финансирования в общем объеме инвестиций все еще крайне незначительна по сравнению с США и странами Европы. Причина этого заключается в том, что в настоящее время банковская система Казахстана отличается краткосрочной ресурсной базой кредитования.

Лишь 30 % всех обязательств в банковском секторе имеют срок исполнения более одного года. В то же время обязательства с периодом исполнения более трех лет составляют лишь около 5,8 % от совокупности обязательств.

Наиболее часто проектное финансирование используется в Казахстане для реализации инвестиционных проектов в топливно-энергетическом комплексе, тяжелом машиностроении и жилищном строительстве. Как правило, такие проекты направлены на расширение существующего бизнеса или вертикальную интеграцию, т. е. на те проекты, где финансовые риски гораздо ниже, а стабильность денежных потоков гораздо выше, чем в проектах по созданию кардинально новых производств.

Чтобы осуществить такие масштабные и капиталоемкие проекты, участникам проектного финансирования необходимо применять комплексную методологию контроля рисков и распределения гарантий.

Все риски распределяются между заемщиком, кредитором и остальными участниками проектного финансирования. При этом в идеале проектная компания не должна брать на себя никаких рисков, а обеспечение создается по ходу осуществления проекта. В начале залогом служат корпоративные права на бизнес и земельный участок, лицензии, оборудование, затем в залог оформляется построенное здание. Однако отечественные банки часто требуют дополнительный залог, чтобы снизить свои финансовые риски в проекте.

В качестве такого дополнительного залога в АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» может выступать финансовое или имущественное поручительство собственников предприятия или связанных структур, фиксированные активы инициатора проекта, товары в обороте, имущественные права по договорам. В зависимости от того какую долю риска принимает на себя кредитор, различают 3 основных вида проектного финансирования.

1) С полным регрессом на заемщика (full recourse financing). В данном случае банк принимает на себя минимальное количество рисков, связанных с проектом. Финансовые средства, предоставляемые банком, полностью обеспечены гарантиями самих спонсоров проекта и уже не ограничиваются залоговым имуществом проектной компании.

Причем, даже при финансировании с полным регрессом, предоставляемые банку гарантии со стороны компании-спонсора часто могут иметь «не балансовый характер», т. е. не включаться напрямую в балансовую ведомость спонсора. Такие «не балансовые» гарантии могут выступать в виде договоров об управлении, договоров поставок, полных или частичных прав передачи собственности на проектную компанию, ограничений выплаты дивидендов, создание резервных фондов и т. д. [55].

2) С ограниченным регрессом на заемщика (limited recourse financing). В данном случае право регресса на заемщика существует у кредитора только в период с начала осуществления проекта до его непосредственного ввода в эксплуатацию (иными словами – до достижения проектной мощности и выхода на запланированный уровень прибыли). При этом до достижения проектной

мощности, спонсоры проекта, а также подрядчики и поставщики возлагают на себя гарантии по успешному освоению заемных средств, по соблюдению сметы расходов, соблюдению качества строительства.

Также данные участники проектного финансирования предоставляют кредитору гарантию по возмещению ущерба, связанного с задержкой сдачи объекта в эксплуатацию. По мере приближения момента завершения строительства, банки стремятся удостовериться в том, что проект функционирует в соответствии с оговоренными затратами и согласованными техническими характеристиками. Данный этап особенно важен при проектном финансировании с ограниченным регрессом, т. к. кредит после сдачи объекта в эксплуатацию переходит в режим «без права регресса». Этот переход называется конверсией и может длиться как несколько дней, так и несколько месяцев. Поэтому при заключении с банком кредитного соглашения в нем тщательно обговариваются принципы данной конверсии.

3) Без регресса на заемщика (nonrecourse financing). При такой форме финансирования сам заемщик (компания-спонсор) не предоставляет банку никаких гарантий.

Все риски, связанные с осуществлением проекта берет на себя банк, для которого единственной гарантией по проекту служит залоговое имущество самой проектной компании. Себестоимость такой формы проектного финансирования наиболее высока, т. к. кредитор хочет обеспечить себе высокую норму доходности, соответствующую высокой степени принимаемых рисков. Данный вид реализации проектов отражает проектное финансирование в его наиболее априорной форме, т. к. в этом случае проектная компания в наибольшей степени независима в юридическом и экономическом смысле от компании-спонсора. Как правило, с помощью этого метода финансируются проекты, имеющие стабильные и легко предсказуемые денежные потоки и высокую норму доходности.

Социально-направленная инвестиционная политика банков

Коммерческая деятельность банков прямо оказывает воздействие на общество, в котором они работают, а будущие результаты теснейшим образом взаимосвязаны с центральными ценностями общества. Беря в расчет деятельность казахстанских банков, доверие стало одним из ключевых условий для нормального функционирующего рынка банковских услуг. При этом уровень прибыльности всё больше определяется не только технологиями по оказанию услуг, а эффективным позиционированием банков в социальной среде, которое основывается на социальной ответственности и имидже. Уровень социально ответственного поведения банков влияет не только на устойчивое развитие в обществе, но и на устойчивое положение самих банков.

Социально-направленная инвестиционная политика АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» может быть в будущем стратегией развития банков.

Современный этап развития казахстанской экономики требует от бизнес-структур учитывать определённые факторы, которые выходят далеко за границы классической экономической мысли.

На сегодняшний день для эффективного менеджмента необходимо близкое взаимодействие организации со всеми заинтересованными сторонами, формирование обстоятельного диалога между ними, поиск выгодных решений и их результативную реализацию. В подобных условиях один из первостепенных институтов развитой рыночной экономики – это корпоративная социальная ответственность.

Принципы социально-направленной инвестиционной политики и корпоративной социальной ответственности в частности являются сравнительно новыми для казахстанского банковского сектора, но активно применяются за рубежом.

Система, где реализуется баланс между социальной справедливостью и экономическим эффектом - это инвестиционная сфера, а главными ее субъектами являются

- бизнес,
- государство,
- общество.

Системообразующим параметром инвестиционной сферы выступают непосредственно инвестиции. Они имеют результирующее значение в работе и успехе любого казахстанского банка. Они необходимы для стабильности, уверенного развития и роста.

Корпоративная социальная ответственность представляет собой одну из наиболее распространенных форм по реализации инвестиционной политики, которая направлена на развитие социальных отношений.

К наиболее полному определению можно отнести следующее. К социальной ответственности относится ответственность организации за воздействие ее решений на общество и среду через прозрачное поведение, которое:

- соответствует законодательным нормативам и согласовано с международными стандартами;
- помогает развитию благосостояния общества;
- учитывает желания заинтересованных сторон;
- оказывает позитивное воздействие на деловой имидж банков [56].

Социально ответственное инвестирование – это инвестиционные решения, которые осуществляет инвестор, учитывая экономические, социальные, моральные и экологические последствий инвестирования. Оно одновременно нацелено на увеличение финансового результата и получение максимальной социально-этической пользы. Данные инвестиции направлены на достижение прибыльной цели инвестора, но при этом также ориентируются на положительное влияние на окружающую среду, общество, социальные процессы.

Мировая практика социально-ответственное инвестирование подразделяет на такие обособленные категории (таблица 9):

- impact investing - влиятельное инвестирование;
- mission-based investing- основанное на миссии инвестирование;
- triple bottom line investing- тройное итоговое инвестирование;
- double/triple bottom line investing - двойные / тройные итоговые инвестиции;
- eco investing (green investing) - экологическое инвестирование (зеленое инвестирование);

Таблица 9 – Основные виды социально-направленного инвестирования согласно действующей мировой практики

Понятие	Описание	Особенности
Eco investing	Вкладывание средств в активы предприятий, производство продукции у которых не имеет вреда на экологические процессы, а также в новые технологии, которые способствуют улучшению экологической обстановки	Неполный список учитываемых факторов. К примеру, не ведется учёт социальных факторов, корпоративного управления, политической ситуации
Impact investing - влиятельное инвестирование	Инвестиции направляются в организации либо фонды, функционирование которых может иметь позитивный эффект на экологию либо социальную сферу, и, кроме того, приносить инвестиционную прибыль	Влиятельное инвестирование чаще всего работает в сфере здравоохранения, образования, микрофинансирования, энергетики, водном хозяйстве.
Triple bottom line investing	Учитываются 3 главные параметра – экономические, экологические и социальные факторы.	Неполный список учитываемых факторов. Например, не учитываются корпоративное управление, политические факторы и пр.
Mission - based investing	Инвестиции с учетом определенной инвестором некоммерческой миссии.	Инвестор определяет чёткую, чаще всего, нефинансовую миссию и точный набор критериев для отбора по дальнейшему инвестированию.
Ethical investing	Первостепенная роль отводится этическим факторам, затем прибыли	Ограниченный список важных факторов.
Double bottom line investing	Учитываются 2 фактора – экономический и социальный	Не учитывают экологические факторы, корпоративное управление, политические процессы
Sustainable investing	Инвестирование с учетом социальных, моральных и этических, экономических и пр. факторов.	Цель - интенсивный поиск лидеров устойчивого развития.
Примечание – источник [57]		

Сущность перечисленных видов социальных инвестиций заключается в их двойственной природе, поскольку они удовлетворяют потребности общественного и корпоративного секторов в одно и то же время. Как следствие, эффективность социально ответственного инвестирования связана с достижением его центральной цели – реализовать возможности по совмещению получения прибыли и ценностей инвестора. Другими словами, результативность социально направленного проекта должна включать в себя две составляющие: общественная (социально-экономическая) и коммерческая эффективность

На данный момент банки Казахстана недостаточно выбирают социальные проекты для инвестирования. Однако данный мировой опыт в ближайшем будущем может применяться и в Казахстане, в связи с ростом тенденций перехода к социально-ответственному бизнесу.

3.2 Перспективы развития инвестиционной политики банков через государственную поддержку развития инвестиционной и предпринимательской деятельности

АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» имеют большие перспективы развития инвестиционного кредитования, участвуя в государственных программах поддержки бизнеса и следя за изменениями на инвестиционных рынках.

1) Совершенствование государственного регулирования функционирования финансовых рынков как объектов инвестирования.

В 2016-2017 гг. НБРК проводилась активная работа по совершенствованию нормативных правовых актов, регулирующих вопросы деятельности финансовых организаций. Нормотворческая деятельность была направлена на дальнейшее развитие регулирования финансового сектора, обеспечение финансовой стабильности и повышения конкурентоспособности финансовой системы.

С учетом факторов нестабильности и рисков для устойчивого развития финансового сектора, обозначенных, в том числе в Отчете финансовой стабильности Казахстана, НБРК был разработан детализированный план первоочередных действий в целях устранения выявленных угроз и повышения устойчивости финансового сектора. В частности, одобренный Правлением НБРК План мероприятий по оздоровлению банковской системы и дальнейшему развитию финансового сектора включал концептуальные направления, связанные с:

- решением проблемы качества кредитных портфелей банков;
- обеспечением банковской системы ликвидностью и фондированием;
- совершенствованием регулирования финансового сектора в целях повышения его устойчивости.

Банковский сектор.

Нормотворческая деятельность НБРК в 2016г. была сосредоточена на совершенствовании нормативных правовых актов, регулирующих деятельность банковского сектора, которые направлены на:

- совершенствование требований по применению мер раннего реагирования и методики определения факторов, влияющих на ухудшение финансового положения банка;
- определение требований к формированию у банков систем управления рисками, внутреннего контроля, обеспечивающих осуществление эффективного контроля со стороны совета директоров, правления банка за деятельностью банка и его финансовым состоянием;
- внедрение в казахстанскую практику регулирования банковской деятельности последних рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору (Базель III) посредством установления новых требований к расчету достаточности собственного капитала, а также обеспечение гибкости процесса перехода на новые стандарты (в части улучшения состава капитала банка и его достаточности), адаптации терминов и понятий, используемых для установления критериев финансовых инструментов для включения в состав капитала, приближенных к Базель III, под требования законодательства Республики Казахстан;
- активизацию деятельности финансовых организаций на рынке ценных бумаг, предусматривающую включение маржевых и гарантийных взносов в расчет пруденциальных нормативов банков, управляющих инвестиционным портфелем, национального оператора почты и добровольных накопительных пенсионных фондов;
- снижение рисков необеспеченного потребительского кредитования путем повышения риск-веса по потребительским кредитам при расчете требований к достаточности капитала (с 75% до 100%), введения в действие коэффициента долговой нагрузки по необеспеченным залогами займам на уровне не более 50%, установления лимита на темп прироста портфеля необеспеченных потребительских кредитов не более 30% в год;
- регулирование банковской деятельности, предусматривающее предоставление возможности банкам передавать портфель потребительских займов другим банкам в пределах установленных лимитов;
- изменение расчета коэффициента к размещению собственного капитала во внутренние активы;
- обеспечение соответствия принимаемых банками рисков по приему депозитов, открытию и ведению банковских счетов физических лиц размеру собственного капитала банка, изменение подхода к повышению минимального размера собственного капитала;
- регулирование валютного риска банка, в т.ч. через смягчение требований по лимиту валютной позиции;
- определение порядка расчета факторов, влияющих на ухудшение финансового состояния банка с учетом формирования резервов в соответствии с МСФО;

- обеспечения гибкого перехода на расчет пруденциальных нормативов в соответствии с МСФО;
- повышение возможностей банков по операциям с финансовыми инструментами, включая расширение перечня финансовых инструментов, с которыми банки вправе осуществлять сделки, предоставление возможности приобретения ценных бумаг банками при их первичном размещении на неорганизованном рынке, уточнение перечня финансовых инструментов разрешенных к приобретению банками на вторичном неорганизованном рынке ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг.

В рамках стимулирования развития рынка ценных бумаг и повышения активности его основных участников НБРК в 2015-2017 гг. была проведена соответствующая работа и приняты необходимые изменения в нормативную правовую базу, которые предполагают:

- создание системы учета договоров по сделкам с производными финансовыми инструментами на организованном и неорганизованном финансовом рынках;
- упрощение процедур деятельности международных финансовых организаций, имеющих рейтинговую оценку не ниже «АА» по международной шкале рейтингового агентства, при регистрации ценных бумаг, предоставлении отчетов об итогах размещения и погашения облигаций, раскрытии финансовой отчетности на сайте депозитария и фондовой биржи;
- обеспечение порядка признания сделок, заключенных как на организованном, так и неорганизованном рынке ценных бумаг, как совершенных в целях манипулирования;
- обеспечение начального этапа реализации проекта системы расчетов «Т+n» на фондовой бирже в части введения норм, разрешающих брокерам-дилерам заключать сделки с отложенными расчетами на организованном местном рынке ценных бумаг при надлежащем управлении рисками;
- установление возможности пересмотра листинговых требований к эмитентам и их ценным бумагам в целях увеличения количества эмитентов долевых и долговых ценных бумаг;
- повышение степени самостоятельности фондовой биржи по установлению требований к эмитентам, чистой прибыли, объема продаж по основной деятельности (для нефинансовых организаций и лизинговых компаний) листинговой компании, наличия маркет-мейкера по ценным бумагам, количества акций в свободном обращении и иных требований;
- совершенствование квалификационных требований к аудиторским организациям для допуска финансовых инструментов на специальную торговую площадку регионального финансового центра города Алматы;
- включение небанковских брокерских организаций в перечень участников торгов с государственными ценными бумагами при их первичном размещении в целях эффективного осуществления легализации имущества физическими лицами посредством покупки государственных ценных бумаг;

- отмену дисконтирования балансовой стоимости активов, т.е. включения активов по их рыночной стоимости в соответствии с МСФО, при сохранении действующего подхода к определению регуляторного капитала финансовых организаций, как разницы между активами и обязательствами.

Разработан концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года [58]. Ключевые вызовы для устойчивого и последовательного развития казахстанского финансового сектора в настоящее время обусловлены следующими факторами:

- сохраняющимися структурными дисбалансами, связанными с качеством банковских активов, недостатком долгосрочного фондирования и др.;
- необходимостью повышения эффективности финансовых институтов ввиду усиления требований к их устойчивости, в том числе в рамках международных регуляторных инициатив;
- ожидаемым ростом конкурентного давления на фоне активного участия Казахстана в интеграционных процессах (Евразийский экономический союз, ВТО).

В целях решения проблем, поставленных перед финансовой системой Казахстана, НБРК по поручению Главы государства совместно с заинтересованными государственными органами и участниками финансового рынка разработал Концепцию развития финансового сектора до 2030г.88 (Концепция-2030). Данный документ подготовлен с учетом всестороннего анализа текущих и потенциальных рисков, присущих казахстанскому финансовому сектору и описанных, в том числе, в рамках Отчетов финансовой стабильности Казахстана за предыдущие периоды.

Основной целью Концепции-2030 является создание конкурентоспособного финансового сектора и повышение его эффективности в перераспределении ресурсов в экономике на базе лучших международных стандартов.

При этом, следуя приоритетным направлениям, обозначенным Концепцией-2030, до 2020г. будут решены текущие проблемы финансового сектора, а также сформирована архитектура, необходимая для преодоления долгосрочных технологических вызовов и обеспечения его устойчивого развития в условиях интеграции и глобализации.

2) Государственная поддержка малого предпринимательства

Развитие малого и среднего предпринимательства является одним из условий успешного реформирования экономики. Создание и развитие сектора малого и среднего предпринимательства является основой социальной реструктуризации общества, обеспечивающей подготовку населения и переход всего хозяйства страны к рыночной экономике. Настоящая работа во многом обусловлена потенциалом малого и среднего предпринимательства как движущей силы становления и развития рынка.

В настоящее время в Республике Казахстан в сфере предприятия малого и среднего бизнеса занято около 1 млн. человек. Предприятия малого и среднего предпринимательства формируют 11 % бюджета страны, их доля в ВВП

составляет 27%, устойчиво и увеличивается объем инвестированных в них средств. По доле в ВВП малое и среднее предпринимательство занимает II место, после нефтяного сектора. Достигнутый уровень формирования малого и среднего предпринимательства по-прежнему требует изучения проблем его становления и роста: разработки эффективных и гибких методов оценки, анализа, управления и прогнозирования перспектив развития [59].

Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» создан для повышения конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики и упреждения факторов возможного негативного влияния изменений на мировых рынках на экономический рост в стране [60].

Основной целью деятельности Фонда является управление принадлежащими ему на праве собственности пакетами акций (долями участия) национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц для максимизации их долгосрочной ценности и повышения конкурентоспособности на мировых рынках.

Деятельность в рамках Программы ведется по 3 основным направлениям:

- поддержка бизнес-инициатив (субсидирование процентной ставки и обеспечение госгарантий по кредитам для МСП);
- оздоровление предпринимательского сектора (выплата Фондом части ставки вознаграждения по кредиту);
- поддержка экспортоориентированных производств (субсидирование процентной ставки для экспортеров несырьевого сектора).

Участие банковского сектора в финансировании субъектов малого предпринимательства является крайне низким. Высокая концентрация кредитных рисков в данном сегменте связана с неустойчивым финансовым положением субъектов малого бизнеса в силу их слабой способности генерировать прибыль (рисунок 19).



Рисунок 19 - Динамика кредитных портфелей банков в разрезе субъектов малого предпринимательства на конец года, в млрд. тенге

Примечание – источник [51]

С 2010 года фонд «Даму» является финансовым агентом субсидирования ставок вознаграждения по кредитам предпринимателей и гарантирования кредитов предпринимателей перед банками, а также выполняет функции оператора программ по обучению и консультированию в рамках государственной программы «Дорожная карта бизнеса 2020».

Целью программы является обеспечение устойчивого и постоянного роста предпринимательства в регионах, а также поддержание и формирование новых рабочих мест.

Основные направления поддержки бизнеса:

- 1) Субсидирование кредитов
- 2) Гарантирование в банках
- 3) Нефинансовая поддержка (обучение, консультирование)

И наконец, с 2015 года фонду поручена реализация и мониторинг финансовой поддержки (субсидирование ставок вознаграждения по кредитам предпринимателей, гарантирование кредитов предпринимателей перед банками) в рамках Единой программы поддержки и развития бизнеса «Дорожная карта бизнеса 2020».

Взаимодействие банков и малого бизнеса происходит следующим образом (рисунок 20).



Рисунок 20 - Механизм предоставления субсидий по кредитам предпринимателей не более 180 млн.тенге

Примечание – источник [61]

- 1) Предприниматель обращается в банк с заявкой на предоставление финансирования.
- 2) Банк проводит комплексную оценку/экспертизу финансово-экономической эффективности проекта. В случае принятия положительного решения банк дает письменный ответ Предпринимателю о готовности кредитовать проект/заключить договор финансового лизинга.
- 3) Предприниматель обращается в Фонд «Даму» с заявлением-анкетой Предпринимателя и с пакетом документов.
- 4) Решение о субсидировании принимает Фонд «Даму».
- 5) Фонд «Даму» направляет копию выписки из протокола Уполномоченного органа Фонда «Даму» банку и Предпринимателю.
- 6) Банк, Предприниматель и Фонд «Даму» заключают трехсторонний договор субсидирования

АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» участвует в государственной программе субсидирования малого бизнеса. Рекомендуются продолжать активную работу в данном направлении и развивать инвестиционное кредитование.

3.3 Пути повышения эффективности инвестирования на рынке ценных бумаг исследуемых банков с учетом мирового опыта

На настоящий момент казахстанский рынок ценных бумаг по-прежнему можно охарактеризовать достаточно проблемным, что препятствует применению основ портфельного инвестирования и, безусловно, сдерживает интерес игроков рынка к нему.

Поэтому рекомендации сначала будут носить общий характер для рынка портфелей ценных бумаг в целом, а потом – конкретно обратимся к АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».

Первая проблема, рекомендуемая к исправлению и совершенствованию – это проблема внутренней организации структур, занимающихся портфельным менеджментом. Практика показывает, что во многих достаточно крупных банках (в том числе и в АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит») до сих пор не до конца решена проблема текущего отслеживания собственного портфеля. В такой ситуации сложно будет говорить об эффективном долгосрочном планировании развития портфеля и банка в целом [62].

Многие проблемные вопросы связаны с процессом математического моделирования и управления портфелями ценных бумаг. Бесспорно, что портфель финансовых активов – это сложный финансовый объект, который имеет собственную теоретическую базу. При прогнозировании тенденций и курсов акций встает проблема моделирования и применения математической базы, в частности, статистической. К сожалению, универсальный подход к

решению возникающих задач отсутствует, и каждый специфичный случай требует модификации базовых моделей.

На сегодняшний день адекватный математический аппарат для всех возможных схем не разработан. Это можно объяснить небольшим опытом развития таких взаимоотношений в Казахстане, а также объективно математической сложностью возможных моделей.

При формировании портфеля требуется чёткое описание параметров каждого инструмента финансового рынка отдельно и всего портфеля в целом. Другими словами, нужно точно определить такие понятия, как доходность и надежность каждого вида финансового актива.

В значительной степени АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» помогут уменьшить возможность реализации инвестиционного риска в части операций с финансовыми учреждениями следующие рекомендации:

- Развитая система оценки/мониторинга инвестиционных и кредитных рисков.
- Консервативная лимитная политика, более 90% операций АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» должны проводиться с первоклассными западными финансовыми институтами и с государственными кредитными организациями.
- Узкий круг контрагентов
- Многоуровневая система контроля соблюдения установленных лимитов.

Также при выборе объектов инвестирования перед АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» встает проблема эффективного международного инвестирования.

В целях интенсификации инвестиционной деятельности в данном направлении банку необходимо:

- производить оценку финансового состояния заемщиков на основании отчетности, составленной по международным стандартам,
- учитывать инвестиционные рейтинги различных мировых рейтинговых агентств.

При оценке финансового состояния контрагентов внутри страны банки исходят из требований, установленных НБ РК, и внутренней лимитной политикой.

Исследования показали, что у АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» специальные органы, действующие в банке - Кредитный Комитет и Комитет по управлению рисками, ликвидностью и ценообразованием, осуществляют контроль и координацию работы по управлению рисками. Это положительный фактор, который нужно развивать и совершенствовать.

Кроме того, для снижения инвестиционных рисков банки должны предпринимать меры по диверсификации своей деятельности, что заключается во вложении средств в различные сферы экономической деятельности:

- операции с ценными бумагами,
- иностранной валютой, лизинг,

- факторинг,
- доверительное управление,
- создание филиалов и дочерних структур в различных регионах страны и за рубежом.

В АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» действует система управления рыночным риском. Его деятельность оценивается положительно, но для полного совершенства нужно обратить на такие аспекты:

- Процедура расчета, установления и контроля лимитов, которые ограничивают подверженность риску
- Ежедневный анализ, контроль и отчетность о рисках и исполнение лимитов.
- Регулярная отчетность по рискам включает расчет возможных потерь по методологии Value-at-Risk (VaR), сценарный анализ риска и стресс-тестирование открытых позиций, как на фондовом, так и на валютном рынке.

С целью обеспечения достоверности оценки риска необходимо проводить регулярное тестирование моделей и алгоритмов расчета риска по историческим рыночным данным и финансовым результатам операций АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит». Кроме этого, лимиты регулярно должны пересматриваться.

Возможное ухудшение ситуации на рынке ценных бумаг в Казахстане может привести к затруднениям для контрагентов при исполнении своих обязательств. Это в свою очередь может вызвать инвестиционные денежные потери для банков.

В целях минимизации этого риска АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» рекомендуется диверсифицировать собственный портфель ценных бумаг. Кроме того, банки должны регулярно переоценивать портфель ценных бумаг по рыночной стоимости, или формировать резерв на возможные потери по финансовым вложениям, за счет которого компенсируются убытки от неблагоприятного изменения ценовой конъюнктуры.

Управление фондовым риском также может осуществляться при помощи системы лимитов, ограничивающей объема операций на фондовом рынке. При установлении лимитов должны учитываться показатели риска различных секторов рынка, инструментов и эмитентов финансовых инструментов.

Прирост стоимости портфеля АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» рекомендуется достигать за счет текущего дохода от ценных бумаг и увеличения их рыночной стоимости. Банкам следует использовать специфический источник текущего дохода - спекулятивные операции с высокорисковыми ценными бумагами, хотя для них характерен более нестабильный рынок.

Создание резерва ликвидности для банков имеет особое значение, потому что существенную долю банковских ресурсов составляют краткосрочные вклады и вклады до востребования, которые могут быть изъяты их владельцами в любое время. Инвестируя часть своих ресурсов в высоколиквидные ценные бумаги, АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит»

значительно облегчают задачу управления собственной ликвидностью, потому что такие ценные бумаги могут быть легко реализованы на рынке или использованы в качестве залога для получения кредитов на межбанковском рынке или у ЦБ РФ.

Инвестирование в ценные бумаги также дает банкам возможность участвовать в управлении организациями и предприятиями. Это реализуется через сосредоточение в руках банка пакетов их акций, которые позволяют влиять на принимаемые компаниями решения. В то же время это является фактором уменьшения кредитных рисков и позволит АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» получать дополнительные доходы от расширения кредитования такого клиента и предоставления ему других банковских услуг. Эффективное управление деятельностью дочерних финансовых структур, чьи акции входят в инвестиционный портфель банка, обеспечивает банку расширение контроля над рынками при ограничении собственных рисков. Руководству банка рекомендуется обратить внимание на данное направление.

Структура инвестиционного портфеля банков определяется задачами, которые банк перед собой ставит. Портфель банка должен состоять из всех типов ценных бумаг: приобретаемых для перепродажи, удерживаемых до погашения и имеющихся в наличии для перепродажи.

На данный момент АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» используют активную стратегию по управлению портфелем. Рекомендуется также использовать и пассивную стратегию, а также их комбинировать. Преимущество для банков будет в том, что пассивное управление предполагает создание хорошо диверсифицированных портфелей с заранее определенным уровнем риска, рассчитанным на длительную перспективу. Исходя из средневзвешенной цены заемных средств или нормативной эффективности использования собственных средств, банкам необходимо определять минимально необходимую доходность портфеля.

Затем на основе мониторинга осуществлять отбор ценных бумаг в портфель с гарантированной доходностью и минимальным риском.

АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» рекомендуется выбирать тактику управления в зависимости от типа портфеля. Например, трудно ожидать значительного выигрыша, если к портфелю агрессивного роста применить тактику «пассивного» управления. Вряд ли будут оправданы затраты на активное управление, ориентированное, например, на портфель с регулярным доходом.

Выбор тактики управления зависит также от способности менеджера (инвестора) выбирать ценные бумаги и прогнозировать состояние рынка. Если инвестор не обладает достаточными навыками в выборе ценных бумаг или времени совершения операции, то ему следует создать диверсифицированный портфель и держать риск на желаемом уровне. Если специалисты АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» уверены, что они могут хорошо предсказывать состояние рынка, им можно менять состав

портфеля в зависимости от рыночных перемен и выбранного им вида управления.

Таким образом, можно вывести следующие ориентированные меры, способствующие совершенствованию управления доходностью и риском портфеля ценных бумаг банка как институционального инвестора, а также их развитию.

Во-первых, необходимо улучшить качество управления рисками у институциональных инвесторов и насытить рынок профессиональными портфельными управляющими, трейдерами и финансовыми аналитиками. Для этого мы могли бы привлекать зарубежных управляющих, с опытом работы на развивающихся фондовых рынках, это было бы огромным прорывом, так как произошел бы обмен опытом. Снижение рисков инвестиционного портфеля должно осуществляться посредством выполнения следующих процедур:

- хеджирование рисков инвестиционного портфеля посредством заключения сделок с производными финансовыми инструментами; эти операции совсем не укоренились в портфельном менеджменте у казахстанских институциональных инвесторов: если посмотреть структуру инвестиций, то мы нигде не найдем в портфеле инвесторов инструменты срочного рынка;
- системное осуществление стресс-тестинга подверженности инвестиционного портфеля возможным убыткам. Необходимо иметь расчеты, куда будут вноситься такие критерии, как уровень безработицы, замедление экономики, увеличение учетной ставки, «просадка» рынка и т.д.; при этом инвесторы должны понимать, сколько они смогут потерять;
- для снижения рисков возникает необходимость в проведении регулярного качественного анализа мировой и национальной экономики, что позволит при случае негатива выйти из позиции с минимальными издержками. Также надо анализировать инвестиционные возможности с учетом прогнозных значений показателей мировой и казахстанской экономики, показателей финансового рынка Казахстана.

Во-вторых, необходимо качественное развитие Казахстанской фондовой биржи. Сюда можно отнести повышение ликвидности рынка. Этого можно достичь с помощью IPO наших сырьевых гигантов и улучшения условий инвестирования для инвесторов; создания инструментов срочного рынка и применения их на реальном секторе экономики, например, в сельском хозяйстве и промышленности. Необходимо повысить ответственность эмитентов за невыполнение требований по обязательному размещению определенного объема выпуска на внутреннем рынке; повысить ответственность перед эмитентами, которые допустили дефолт по своим обязательствам; принять меры по дальнейшему стимулированию эмитентов к выходу на фондовый рынок, в том числе посредством налогового стимулирования активной торговли на организованном рынке и поддержания ценных бумаг в свободном обращении; уменьшить комиссионные сборы с инвесторов и трейдеров и создать платформы для торговли всеми инструментами, торгуемыми на казахстанской фондовой и товарных биржах;

принять поправки в закон об инвестициях; сделать операции более гибкими; разрешить краткосрочную торговлю и спекуляции [63].

Недавно на Казахстанской фондовой бирже были введены в действие новые правила предоставления доступа к организованному рынку ценных бумаг (система прямого доступа DMA), что позволит ему получить дополнительную ликвидность за счет тесноты связи и продуктивности инвесторов. Технический анализ со всеми включаемыми в него индикаторами и осцилляторами и фундаментальный анализ в его современной форме являются основными методами оценки инвестиционного качества ценных бумаг. И для того чтобы понять, какие именно качественные параметры ценных бумаг должен оценивать фундаментальный и технический анализ, было введено новое понятие «инвестиционное качество ценных бумаг». Новое понятие определяет инвестиционное качество ценных бумаг как совокупность индивидуальных качеств ценных бумаг с позиции их доходности, риска и ликвидности, которые удовлетворяют интересы определенных категорий инвесторов. На современном этапе, когда основной вес приходится на торги с использованием компьютеров, очень важным является, чтобы технологическая база способствовала упрощению и улучшению работы на фондовом рынке. Саму технологическую базу составляют электронные торговые платформы.

На казахстанском фондовом рынке, как выяснилось, нет наличия торговых платформ, которые бы включали в себя весь необходимый для участников рынка инструментарий. Для отечественного фондового рынка характерна высокая волатильность, что свойственно и другим рынкам развивающихся стран. В этой связи рождается необходимость обоснования данных скачков цен и определения их будущих тенденций. Все это вместе способствует развитию дальнейшей потребности в инвестиционном анализе, более широком освоении его уже имеющимися институциональными и будущими частными инвесторами. Для этого был введен новый технический индикатор – индикатор волатильности. Он позволяет оценить динамику амплитуды колебаний финансового инструмента за определенный период и помогает выявить степень рискованности инвестиций в ту или иную ценную бумагу.

Все это в совокупности относится к оценке инвестиционного качества ценных бумаг банками АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания дипломной работы проанализирован зарубежный опыт инвестиционной деятельности и его использование в Республике Казахстан на примере банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» и оценены перспективы развития.

Были решены поставленные задачи исследования:

1) Раскрыта экономическая сущность инвестиционной деятельности

При реализации инвестиционной деятельности, а также при создании инвестиционного портфеля основной целью является получение прибыли, при этом осуществляя операции в пределах приемлемого уровня риска. Реальные инвестиции представляют собой непосредственное вложение средств в производство, приобретение реальных активов. Портфельные инвестиции осуществляются в форме покупки ценных бумаг (портфель ценных бумаг) или предоставления денежных средств в долгосрочную ссуду (портфель ссуд) в национальной или иностранной валюте (валютный портфель).

2) Определены особенности инвестиционной деятельности банков.

Виды инвестиций банка: реальные инвестиции в недвижимость или драгоценности, финансовые инвестиции, а также инвестиции в собственную деятельность. Банки в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляют такие основные виды деятельности: брокерская; дилерская; депозитарная; деятельность по доверительному управлению. Профессиональная деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг проводится с их ролью как посредника, который выполняет операции с ценными бумагами за счет клиентов и по их поручению, от своего имени с согласия клиентов либо от имени клиентов.

3) Рассмотрен зарубежный опыт банковской инвестиционной деятельности.

В США ранее законодательно были разделены коммерческие и инвестиционные банки из-за опасения принятия на себя банками чрезмерных рисков, грозящих финансовым крахом. В целом, и США, и Германия показывают примеры конвергенции двух систем финансирования хозяйства: германской (преобладание долгового финансирования, низкая роль акций и их крупные пакеты в акционерных капиталах, универсальные банки) и американской (преобладание акций в источниках финансирования, раздробленные акционерные капиталы, массовый рынок акций). В Швейцарии все активнее осуществляется секьюритизация — замещение предоставленного кредита выпуском банком собственных ценных бумаг, обеспеченных обязательствами клиентов по полученным кредитам. Среди крупнейших инвестиционных банков на мировом рынке можно выделить - Goldman Sachs (США), JP Morgan Chase (США), Barclays (Великобритания), Bank of America Corporation (США), Deutsche Bank (Германия), UBS Group AG (Швейцария).

4) Исследовано современное состояние банковского сектора и инвестиционного рынка в Казахстане.

С начала 2018 года общее число банков в Казахстане сократилось с 32 до 28, при этом учитывая небольшую долю лишенных лицензии банков в общем объеме активов БВУ, их ликвидация не внесла крайне негативного эффекта на систему в целом. После двух лет снижения ссудный портфель БВУ подрос на 1,3%, а активы увеличились на 4,2% (снижение на 5,2% в 2017 году). Инвестиционные компании в Казахстане делятся на 2 вида: банковские и небанковские. Всего на 1 января 2019 года лицензированных компаний, управляющих инвестиционными портфелями – 21, из которых 5 - банковские. Крупнейшие компании, управляющие инвестиционными портфелями по размеру активов: «Фридом Финанс» - 59,9 млрд тенге, Halyk Finance – 35,7 млрд тенге, «BCC Invest» - 27,0 млрд тенге, «Казкоммерц Секьюритиз» - 17,9 млрд тенге.

5) Проведен анализ экономических показателей и финансового состояния банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».

По состоянию на 01 января 2019 года исследуемые банки выполняли нормативные требования регулятора по достаточности капитала и ликвидности. Однако АО «Банк ЦентрКредит» необходимо обратить внимание на текущую ликвидность. У банка АО «ЦентрКредит» доля просроченных кредитов больше, чем у АО «Народный банк»: 19,07% и 11,43% соответственно. Процентная маржа исследуемых банков колеблется от 3% до 7,2%. Это банки с умеренным темпом роста активов и качеством ссудного портфеля на приемлемом уровне. Однако в 2016 году у АО «Банк ЦентрКредит» маржа спустилась ниже оптимального уровня – до 2,2%.

б) Оценена инвестиционная деятельность банков АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит».

В крупных казахстанских банках принято вопросы инвестиционной деятельности передавать отдельной дочерней организации. АО «Народный Банк Казахстана» имеет 2 дочерние инвестиционно-брокерские компании. На 1 декабря 2017 года эти дочерние компании в совокупности занимали около 30% рынка по активам и 35% – по размеру собственного капитала. За 2017 год АО «Halyk Finance» получило чистую прибыль в размере 3,5 млрд. тенге. За 2018 год прибыль уже достигла значения 4,0 млрд. тенге. Деятельность компании в 2017 году в очередной раз была отмечена рядом наград от известных информационных агентств, таких как Cbonds, EMEA Finance.

У АО «Банк ЦентрКредит» - одна инвестиционная компания АО «BCC Invest». Специфика их деятельности схожа - брокерское обслуживание клиентов, управление активами, исследование и анализе рынков и эмитентов, консалтинг и андеррайтинг. АО «BCC Invest» в последние 3 года занимает лидирующие позиции на брокерском рынке (на рынке репо и облигаций), по услугам представителя держателей облигаций, услугам маркетмейкера и услугам по доверительному управлению (ПИФ).

АО «Народный Банк Казахстана» активно использует реальные

инвестиции (инвестиционная недвижимость, драгоценные металлы) в отличие от АО «Банк ЦентрКредит».

7) Рассмотрены методики зарубежных стран по повышению эффективности инвестиционной деятельности и их использование в казахстанских банках.

АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» рекомендуется активизировать и развивать проектное инвестирование. Основываясь на зарубежном опыте, максимальные сроки кредитования в проектном финансировании составляют 10–15 лет для стран Европы и 7–12 лет для США. В Казахстане доля проектного финансирования в общем объеме инвестиций все еще крайне незначительна по сравнению с США и странами Европы. Причина этого заключается в том, что в настоящее время банковская система Казахстана отличается краткосрочной ресурсной базой кредитования. Лишь 30 % всех обязательств в банковском секторе имеют срок исполнения более одного года. В то же время обязательства с периодом исполнения более трех лет составляют лишь около 5,8 % от совокупности обязательств.

На данный момент банки Казахстана недостаточно выбирают социальные проекты для инвестирования. Однако данный мировой опыт в ближайшем будущем может применяться и в Казахстане, в связи с ростом тенденций перехода к социально-ответственному бизнесу. Социально-направленная инвестиционная политика АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» может быть в будущем стратегией развития банков. Примеры: *impact investing*; *mission-based investing*; *triple bottom line investing*; *double/triple bottom line investing*; *eco investing (green investing)*; *ethical investing*.

8) Оценены перспективы развития инвестиционной политики банков через государственную поддержку развития инвестиционной и предпринимательской деятельности.

АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» участвует в государственной программе субсидирования малого бизнеса. Рекомендуется продолжать активную работу в данном направлении и развивать инвестиционное кредитование. Также банки имеют большие перспективы развития, основываясь на совершенствовании государственного регулирования функционирования финансовых рынков как объектов инвестирования.

9) Предложены пути повышения эффективности инвестиционного инструментария исследуемых банков с учетом мирового опыта.

Прирост стоимости портфеля АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Банк ЦентрКредит» рекомендуется достигать за счет текущего дохода от ценных бумаг и увеличения их рыночной стоимости. Необходима развитая система оценки/мониторинга инвестиционных рисков, консервативная лимитная политика, многоуровневая система контроля соблюдения установленных лимитов. При формировании портфеля ценных бумаг требуется четкое описание параметров каждого инструмента финансового рынка отдельно и всего портфеля в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Воронцовский, А.В. Инвестиции и финансирование / А.В. Воронцовский. - М.: СПб: Санкт-Петербургский Университет, 2015. - 528 с.
- 2 Жулина, Е. Г. Инвестиции. Курс лекций . - М.: Экзамен, 2015. - 192 с.
- 3 Ивасенко, А. Г. Инвестиции. Источники и методы финансирования / А.Г. Ивасенко, Я.И. Никонова. - М.: Омега-Л, 2013. - 264 с.
- 4 Дадашева О.Ю. Закономерности развития кредита и деятельность инвестиционных банков на финансовом рынке // Банковские услуги. 2011. № 3. С. 2-5.
- 5 Янковский, К. П. Инвестиции. - М.: Питер, 2016. - 368 с.
- 6 Корчагин.Ю. Инвестиции: теория и практика. - М.: Феникс, 2017. - 284 с.
- 7 Биркле Я.В. Понятие, виды и значение инвестиционной деятельности коммерческих банков // Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2018. – С. 237-241
- 8 Дадашева О.Ю. Зарегулированность инвестиционной банковской деятельности и торможение инновационного развития отечественной экономики / Валютное регулирование. Валютный контроль. – 2014. – №9. – С. 27–32.
- 9 Колесов П. Ф. Роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка // Гуманитарные научные исследования. – 2012. – №11
10. Банковское дело. Справочное пособие/ Под ред. Бабичев М.Ю. М.: Инфра, 2008. – 367 с.
- 11 Иманкулова Б.Б., Кулманова Ж. Инвестиционная политика и инвестиционная деятельность банка // Экономика и эффективность организации производства. 2015. № 22. С. 7-10.
12. Игониная Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Л.Л. Игониная. М.: Альфа, 2009. – 364 с.
- 13 Сажаев Е.Д., Рау Э.И. Инвестиционная деятельность алтайских коммерческих банков в ценные бумаги // Проблемы управления рыночной экономикой . -. Национальный исследовательский Томский политехнический университет. Томск, 2015. С. 145-148.
- 14 Исаева П.Г. Инвестиционные процессы и инвестиционная деятельность банков в регионах // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. 2012. № 5. С. 92-98.
- 15 Воробьев П. В., Лялин В. А. Ценные бумаги и фондовая биржа / Воробьев П. В., Лялин В. А.. – М.: Филинь, 2009. – 329 с.
- 16 Ефимова Л. Г. Банковское право: Учебное пособие/ Л.Г. Ефимова - М.: Юристъ, 2008. – 290 с.
- 17 Калдияров С.Д. Состояние фондового рынка Казахстана // Вестник КазНУ, 2015. № 9. С. 25-28

18 Овсянникова С.Е, Акимочкина Т.А. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы в ее осуществлении // Международный студенческий научный вестник № 4, 2015. С. 316 – 317

19 Мазурина, Т.Ю. Банковское инвестиционное кредитование: современное состояние, проблемы и перспективы развития // Деньги и кредит. 2017, №4. С. 28-33.

20 Каратуев А.Г. Ценные бумаги: виды и разновидности. Учебное пособие / Каратуев А.Г. - М.: Русская Деловая литература, 2009. –394 с.

21 Коробова Г. Г. Банковское дело: Учеб. для вузов / ред. Г. Г. Коробовой. – М.: Юристъ, 2008. – С.329

22 Межов С.И., Рау Э.И. Инвестиции и риск: учебное пособие / Межов С.И., Рау Э.И. – Барнаул: Изд-во ААЭП, 2011. – 212 с.

23 Рау Э.И., Шустова Е.П. Институты и инструменты государственного управления проблемными активами коммерческих банков: опыт России и Казахстана // Сибирская финансовая школа. 2014. № 1 (102). С. 63-67.

24 Рау Э.И. Общие фонды банковского управления как форма коллективных инвестиций // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2017. № 4. С. 62-65.

25 Пяк И.С. Инвестиционная деятельность банка // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 4-3. С. 354-355.

26 Сейткасимов Г.С. Деньги, кредит, банки / Сейткасимов Г.С. Алматы: Экономика, 2005. - 576с.

27 Ильясов, С.М. О перспективах развития региональных банковских систем // Банковское дело. – 2013. - № 4.

28 Бондалетова Н.Ф., Чижанькова И.В. Сравнительный анализ особенностей инвестиционной деятельности российских и зарубежных банков // Материалы Афанасьевских чтений, 2016

29 Банк развития Казахстана. <https://www.kdb.kz/ru/about/about/>

30 The World's Top 10 Investment Banks. <https://www.investopedia.com/articles/investing/111114/worlds-top-10-investment-banks.asp>

31 Малыхина С. Банки Швейцарской конфедерации // Банковский вестник, №3, 2014

32 Гаджиев Е. Анализ принципов инвестиционной деятельности банков // Інвестиції: практика та досвід, № 21, 2017

33 Иванов В.В. Банковские услуги: зарубежный и российский опыт. М.: Финансы и статистика, №4, 2012.

34 Закон РК от 8 января 2003 года № 373-ІІ «Об инвестициях» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 01.12.2015 г.) (утратил силу)

35 Кодекс РК от 29 октября 2015 года № 375-V «Предпринимательский кодекс Республики Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 21.01.2019 г.)

36 Национальная Инвестиционная Корпорация Национального Банка.

<https://nicnbk.kz/ru/about/history>

37 Закон РК от 2 июля 2003 года № 461-II «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 01.01.2019 г.)

38 Закон РК от 31 августа 1995 года № 2444 «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 01.01.2019 г.)

39 Обзор БВУ 01.01.2018 – 01.01.2019 // Исследование Ассоциации Финансистов Казахстана
http://afk.kz/2019/01/%D0%91%D0%92%D0%A3_01.01.2019.pdf

40 Обзор банковского сектора Казахстана за 2017 год // Казкоммерцсекьюритис <https://kazks.kz/uploads/common/files/mNtePtqH.pdf>

41 Статистика Национального банка РК
<https://www.nationalbank.kz/?docid=275&switch=russian>

42 Обзор банковского сектора Казахстана за 2018 год // Казкоммерцсекьюритис <https://kazks.kz/ru/analytics/macroeconomics/obzor-bankovskogo-sektora-kazahstana-za-2018-god>

43 Рейтинг инвестиционных компаний Казахстана — 2017 // Forbes, 2018
https://forbes.kz/leader/rejting_investitsionnyih_kompaniy_kazahstana_1522033013/

44 Отчет фондовой биржи KASE за 2017 год
https://kase.kz/files/presentations/ru/KASE_Markets_Overview_2017_GOSA.pdf

45 Отчет НБ РК о финансовой стабильности Казахстана за 2015 -2017 гг. , май 2018 г. – 146 с.

46 Статистические данные Комитета по статистике МНЭ РК – Инвестиции в основной капитал. stat.gov.kz/faces/wcnav_externalId/homeNumbersInvestment?lang=ru

47 Официальный сайт АО «Народный банк Казахстана»
<https://halykbank.kz/>

48 Официальный сайт АО «Банк ЦентрКредит» <https://www.bcc.kz/>

49 Постановление Правления НБ НР Об установлении нормативных значений и методики расчетов пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов размера капитала
<https://zakon.uchet.kz/rus/docs/V1600013939>

50 Официальный сайт инвестиционной компании АО «HalykFinance»
<https://halykfinance.kz>

51 Официальный сайт инвестиционной компании АО «Казкоммерц Секьюритиз» <https://kazks.kz/ru/about>

52 Официальный сайт инвестиционной компании АО «BCC Invest»
<https://www.bcc-invest.kz/>

53 Консолидированная финансовая отчетность АО «Народный банк Казахстана», 2015-2017 гг.

54 Консолидированная финансовая отчетность АО «Банк ЦентрКредит», 2015-2017 гг.

55 Дроботова О.О. Управление рисками проектного кредитования в

коммерческом банке // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волго-градского института бизнеса. 2013. № 4 (17).

56 Долгий И., Ершов А. Методология управления рисками в проектном финансировании (на примере предприятий ТЭК) // Вестник ТГУ, № 5 (109), 2015

57 ИСО 26000 – Социальная ответственность // Международная организация по стандартизации <https://www.iso.org/ru/iso-26000-social-responsibility.html>

58 Батаева Б.С., Вавилина А.В. Зарубежная практика развития социально-ответственных инвестиций // Известия Саратовского университета, 2016, № 16. С. 15-23

59 Постановление Правительства Республики Казахстан от 29 августа 2014 года №954 «Об утверждении Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года»

60 Ширшова Л.В. Анализ развития малого и среднего предпринимательства в РК // Вестник. Серия экономическая.- 2014.- № 2.- С. 116-123

61 Ауезканов А.Б. Предпринимательская деятельность - объективная основа организации малого бизнеса // Финансы Казахстана.- 2013.- № 3-4.- С. 73-76

62 Субсидирование по программе «Дорожная карта бизнеса 2020». <https://damu.kz/dorozhnaya-karta-biznesa-2020/subsidirovanie-proektov-msb-v-ramkakh-edinoj-programmy-dkb>

63 Биржевая деятельность/ Под ред. А.Г. Грязновой, Р.В. Корнеевой, В.А. Галанова -М.: Финансы и статистика, 2009. – 378 с.

64 Байбулекова Л.А. Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг // Вестник университета Туран. 2014. № 3 (63). С. 28-34.

Приложение А

Инвестиционная банковская деятельность



Источник: Дадашева О.Ю. Зарегулированность инвестиционной банковской деятельности и торможение инновационного развития отечественной экономики // Валютное регулирование. Валютный контроль. – 2014. – №9. – С. 27–32.