

## ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/2220-6469-2020-14-2-54-63

УДК 336(045)

JEL G24

# Текущее состояние инвестиционной деятельности банков в России

О.Ю. Донецкова<sup>а</sup>, В.В. Петрушова<sup>б</sup><sup>а, б</sup> Оренбургский государственный университет, Оренбург, Россия<sup>а</sup> <https://orcid.org/0000-0002-7849-4034>; <sup>б</sup> <https://orcid.org/0000-0002-2057-1199>

## АННОТАЦИЯ

Инвестиционная деятельность банков определяется мобилизацией ресурсов на инвестиционные цели и является важным направлением развития экономики страны, что подчеркивает актуальность исследования. Цель статьи – определить инвестиционный потенциал банков и ориентиры их инвестиций. Современное состояние инвестиционного портфеля банков оценивается авторами количественным, сравнительным, структурным и факторным методами. Логика исследования позволила оценить активность банков на рынке ценных бумаг и выявить остро стоящую проблему захвата рынка крупными банками. В итоге не развивается конкуренция с другими банками и увеличивается монополия московских банков. Авторы провели анализ качества инвестиционного портфеля банка посредством оценки объема и структуры привлеченных ресурсов, выявления степени их риска. Системный и комплексный подходы к анализу направлений инвестиционной деятельности банков позволили сделать ряд рекомендаций по ее совершенствованию. Это определяет научную и практическую значимость исследования.

**Ключевые слова:** банки; инвестиции; долговые и долевыми ценные бумаги; инвестиционная деятельность банков; инвестиционный бизнес; инвестиционный портфель

**Для цитирования:** Донецкова О.Ю., Петрушова В.В. Текущее состояние инвестиционной деятельности банков в России. *Мир новой экономики*. 2020;14(2):54-63. DOI: 10.26794/2220-6469-2020-14-2-54-63

## ORIGINAL PAPER

# Current State of Investment Activity of Banks in Russia

O. Yu. Donetskova<sup>а</sup>, V.V. Petrushova<sup>б</sup><sup>а, б</sup> Orenburg State University, Orenburg, Russia<sup>а</sup> <https://orcid.org/0000-0002-7849-4034>; <sup>б</sup> <https://orcid.org/0000-0002-2057-1199>

## ABSTRACT

The mobilisation of resources determines the investment activity of banks for investment purposes. It is an important direction of development of the country's economy, which emphasises the relevance of the study. The purpose of the article is to determine the investment potential of banks and their investment targets. The current state of the investment portfolio of banks was assessed using quantitative, comparative, structural and factor methods. The logic of the study allowed us to evaluate the activity of banks in the securities market and identify the acute problem of market capture by large banks. As a result, competition with other banks does not develop and the monopoly of Moscow banks increases. The authors analysed the quality of the bank's investment portfolio by evaluating the volume and structure of attracted resources and identifying their risk level. A systematic and comprehensive approach to the analysis of investment activities of banks allowed the authors to make several recommendations for its improvement, which determines the scientific and practical significance of the study.

**Keywords:** investments; debt securities; equity securities; investment activities of banks

**For citation:** Donetskova O. Yu., Petrushova V.V. Current State of Investment Activity of Banks in Russia. *Mir novoj ekonomiki = World of the New Economy*. 2020;14(3):54-63. (In Russ.). DOI: 10.26794/2220-6469-2020-14-3-54-63

© Донецкова О.Ю., Петрушова В.В., 2020



## ВВЕДЕНИЕ

Важнейшим структурным элементом экономической политики страны является инвестиционная деятельность банков. Исследование этой тематики привлекает интерес многих российских и зарубежных экономистов [1–4]. В России под инвестиционной деятельностью банков принято понимать совокупность мер, определяющих объем и структуру инвестирования с учетом приоритетных направлений [5]. Привлекательность инвестиционной деятельности изучали А.В. Кравченко, Е.О. Коллегова [6]. По их мнению, это важный качественный критерий, который нужно учитывать при объективных предпосылках для инвестиций<sup>1</sup>. И.С. Самарин подчеркивает важность оценки инвестиционных проектов, поскольку часть проблем инвестирования возникает из-за некачественного выбора и подготовки проектов. Риски проектов снижают возможность использования займов для финансирования инвестиций [8]. Развитие инвестиционного бизнеса рассматривал А.Д. Morrison, который еще более 10 лет назад особое внимание уделял развитию инвестиционного банкинга [7, 9]. Е.М. Попова выявила, что «традиционным способом привлечения ресурсов путем банковского кредитования или в порядке заимствования через выпуск ценных бумаг, появляются новые формы коллективного финансирования, основанные на интернет-технологиях» [10]. Е.А. Помогаева исследует ориентиры инвестиционной деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг [11]. Перспективы инвестиционной деятельности финансовых посредников ей видятся в корпоративном сегменте рынка ценных бумаг, при этом, по ее мнению, инвестиции в реальный сектор экономики пока не являются основой экономического роста. М.Ю. Головин очень подробно рассматривает внешние и внутренние факторы, определяющие движение капитала [12]. Л.Н. Красавина, Н.И. Валенцева подчеркивают важность регулирования банками оценки стоимости капитала, инвестируемого в инновационный проект, а также представляют инновационную модель развития финансового рынка [13].

Однако в современных исследованиях авторами не рассматривается вся совокупность проблем инвестиционной деятельности банков, что нарушает принцип системности и постоянности.

Инвестиционный потенциал банков имеет большее значение, так как среди всех игроков финансового

рынка именно банки показывают динамический рост операций с ценными бумагами (рис. 1). Поэтому развитие инвестиционной деятельности банков является актуальной задачей.

По нашему мнению, можно выделить основные мотивы инвестиционной деятельности банков:

1. Приумножение дохода (прибыли) от инвестиционной деятельности обеспечивается за счет роста процентов и дивидендов по ценным бумагам, а также за счет разницы курсовой стоимости ценных бумаг при сделках [12].

2. Стабилизация оптимальной ликвидности банка за счет приобретения высококлассных ценных бумаг.

3. Диверсификация активов и менеджмент рисков через приобретение ценных бумаг с минимальным риском.

4. Контроль и влияние на деятельность эмитента через создание портфеля участия в дочерних и зависимых акционерных обществах.

Отметим, что все мотивы исполняются за счет операций с различными ценными бумагами.

На современном этапе в России актуализируется проблема инвестиционной деятельности банков на рынке ценных бумаг [14]. По-прежнему наблюдается захват рынка крупными московскими банками, что не развивает конкуренцию с другими финансовыми посредниками и увеличивает монополию московских банков. Так, в пятерку лидеров по вложениям в ценные бумаги входят крупные банки страны (рис. 2).

Авторами выявлено, что анализируемые банки являются неизменными лидерами за последние пять лет. При этом отчетливо наблюдается прирост вложений банков в ценные бумаги: Сбербанк (71,71%), Газпромбанк (26,15%), Альфа-Банк (118,94%). ВТБ находится на второй позиции среди банков, однако несколько снизил долю вложений в ценные бумаги (–15,63%). Самым высоким потенциалом для инвестиций в долгосрочные проекты располагают банки с государственным участием (40%, или 910–960 млрд руб.), региональные и федеральные институты развития (13%, или 300–370 млрд руб.), частные банки (5%, или 120–150 млрд руб.) [15].

По данным РБК, в текущем 2020 г. ВТБ совместно с «Дом.РФ» запланировал выпуск ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) объемом 300 млрд руб. [16]. Этот крупнейший выпуск на рынке секьюритизации позволит позитивно развивать более емкий и ликвидный рынок ИЦБ [17]. При этом около 70% операций и 50% про-

<sup>1</sup> Инвестиции в 2020 году — на пороге глобального замедления? URL: <https://www.finam.ru/analysis/forecasts/investicii-v-2020-godu-na-poroge-globalnogo-zamedleniya-20191227-135117/>



А) динамика объема операций кредитных организаций за 2017–2019 гг.

Б) прирост объема операций профессиональных участников на рынке ценных бумаг по данным на 01.01.2019

Рис. 1 / Fig. 1. Характеристика отдельных показателей рынка ценных бумаг / Characteristics of individual indicators of the securities market

Источник / Source: URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/sec\\_st](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st).

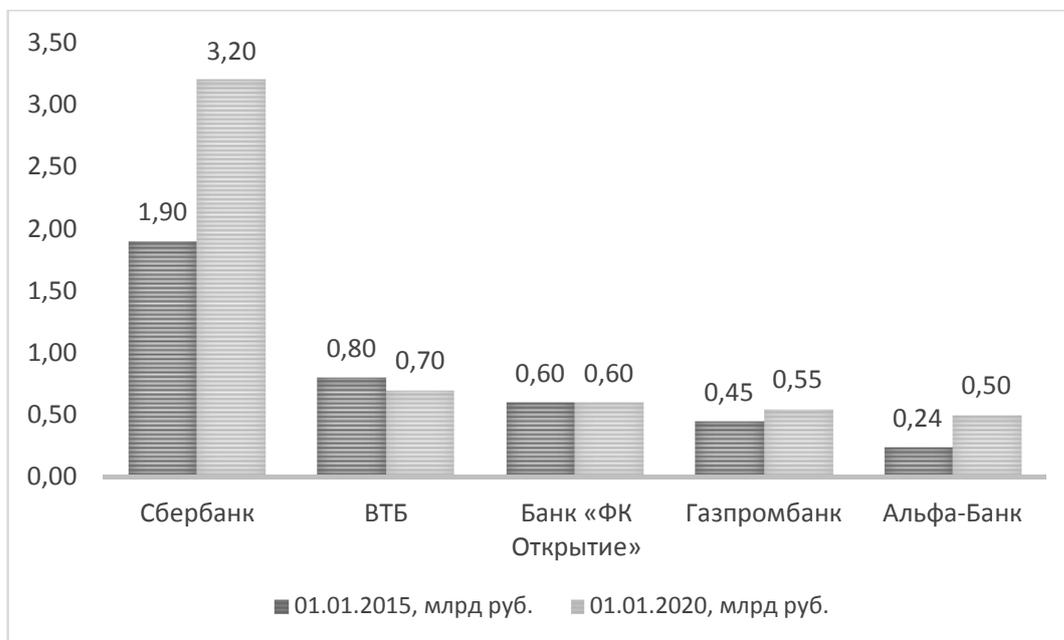


Рис. 2 / Fig. 2. Рейтинг банков по вложениям в ценные бумаги / Rating of banks by investment in securities

Источник / Source: составлено авторами на основании данных ЦБ. URL: <https://analizbankov.ru/rating.php? PokId=4651&DESC=1&months=12&change=procent> / compiled by the authors based on Central Bank data. URL: <https://analizbankov.ru/rating.php? PokId=4651&DESC=1&months=12&change=procent>.



Рис. 3 / Fig. 3. Структура вложений банков в ценные бумаги, % / Structure of banks' investments in securities, %

Источник / Source: составлено авторами на основании данных ЦБ. URL: [https://cbr.ru/statistics/bank\\_system/4-3-5\\_17/](https://cbr.ru/statistics/bank_system/4-3-5_17/) / compiled by the authors based on Central Bank data. URL: [https://cbr.ru/statistics/bank\\_system/4-3-5\\_17/](https://cbr.ru/statistics/bank_system/4-3-5_17/).

даж в 2022 г. банк планирует совершать в цифровых каналах<sup>2</sup>.

С целью определения инвестиционных целей проведем анализ состава и структуры вложений банков в ценные бумаги, а также выявим тенденции банковских инвестиций на текущем этапе. Наглядно динамика структуры вложений банков в ценные бумаги изображена на рис. 3.

На рис. 3 отчетливо видно, что структура вложений банков в ценные бумаги устойчива. Существенная часть инвестиций (более 80%) принадлежит долговым обязательствам, что свидетельствует о мотивации банков обеспечить оптимальную ликвидность.

Проведем более детальный обзор вложений банков в ценные бумаги (рис. 4). Изучение состава и структуры вложений банков в долговые ценные бумаги дает возможность определить их инвестиционные цели<sup>3</sup>.

Таким образом, осуществляя инвестиционную деятельность, банки диверсифицируют свои активы и минимизируют риски путем вложения в долговые ценные бумаги.

Согласно рис. 4 банки также осуществляют вложения в долевыe ценные бумаги (около 4%)<sup>4</sup>. Незначительный объем таких вложений объясняется незаинтересованностью банков в этом направлении инвестиционной деятельности по причине изменчи-

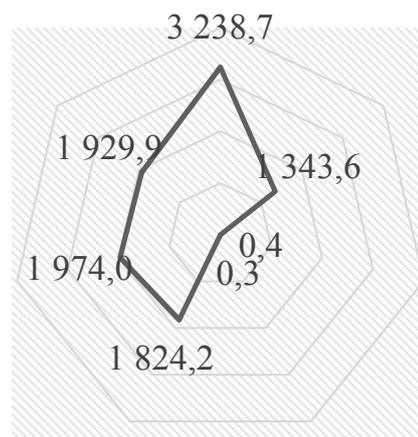


Рис. 4 / Fig. 4. Вложения в долговые ценные бумаги на 01.01.2019, млн руб. / Investments in debt securities as of 01.01.2019, mln rubles

Источник / Source: URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/107372/overview\\_2019.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/107372/overview_2019.pdf).

вости рыночной стоимости акций, обращающихся на организованном фондовом рынке.

Стоит отметить, что инвестиционная деятельность банков в долевыe ценные бумаги (рис. 5) разнородна по характеру и целям инвестирования.

Повышенный спрос кредитных организаций к спекулятивным инвестиционным операциям наблюдается в стадии экономического роста и стабилизации фондового рынка. В условиях экономической турбулентности банки значительно снижают объем вложений в акции и отказываются от спекулятивных сделок на фондовом рынке. По данным аналитиков, вложения банков в долевыe ценные бумаги как направление

<sup>2</sup> Банковская отрасль — 2020: прогнозы лидеров. URL: <https://pro.rbc.ru/demo/5df216779a794744dec3175c>.

<sup>3</sup> Обзор банковского сектора РФ. URL: <https://cbr.ru/publ>.

<sup>4</sup> О развитии банковского сектора Российской Федерации в январе-апреле 2019 года. URL: <https://cbr.ru/publ/>.



Рис. 5 / Fig. 5. Вложения в долевые ценные бумаги, % / Investments in equity securities, %

Источник / Source: URL: <https://cbr.ru/publ/>.

инвестиционной деятельности достигло минимального значения в кризисном 2014 г. и не имеет возрастающей тенденции до настоящего времени [18]. При этом мотивы инвестиционной деятельности банков слабо сопряжены с потребностями реального сектора экономики. Инвестирование в российские корпоративные ценные бумаги в общем объеме инвестиционного портфеля банков значительно мало и на 01.01.2019 составило всего 2,3% от величины активов банковского сектора.

Иная ситуация наблюдается с вложениями банков в долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания. Наличие в банковских портфелях инвестиций долевых ценных бумаг, переданных без прекращения признания, составляет 5% (см. рис. 5) и свидетельствует о передаче акций в залог по кредитам Банка России. Положительная тенденция роста свидетельствует о необходимости пополнения банками средств ликвидности.

Стоит отметить, что инвестиционная деятельность банков направлена на обслуживание долговых обязательств Правительства РФ или дефицита Федерального бюджета. Кредитные организации используют долговые и долевые ценные бумаги из Ломбардного списка Банка России при кредитовании от Банка России и в сделках РЕПО. Рассмотрим наглядно (рис. 6) долю переоценки вложений кредитных организаций в ценные бумаги и участие в уставных капиталах<sup>5</sup>.

Таким образом, наше исследование позволило определить изменение целевой направленности

инвестиционной деятельности банков из системно значимых активов, обеспечивающих большой объем прибыли, в механизм обеспечения ликвидности, необходимый для реализации других доходных видов банковской деятельности. Спекулятивная инвестиционная деятельность банков снижается, что влечет за собой и сокращение дохода (рис. 7).

Мы видим, что трансформация вложений банков — от корпоративных ценных бумаг в долговые государственные ценные бумаги демонстрирует спад спекулятивной привлекательности фондового рынка страны. Резкое снижение спекулятивных инвестиционных доходов банков отрицательно отражается на банковской прибыли в целом [19].

Кредитные организации вынуждены искать новые эффективные источники и инструменты для обеспечения прибыли, поскольку в текущий период у них наблюдается уменьшение эффективности инвестиций в ценные бумаги, и данная тенденция сохранится в среднесрочной перспективе. По нашему мнению, инвестиции только в ценные бумаги способствуют увеличению рисков для банка. Поэтому банкам необходимо усилить инвестирование в отрасли реального сектора, так как именно он является драйвером развития экономики. Известно, что реальный сектор экономики не лишен рисков, и А.В. Ларионов предлагает группировать отрасли по степени инвестиционной привлекательности, чтобы «наиболее рентабельные отрасли получали инвестиционные ресурсы от частных инвесторов (в том числе банков), а менее привлекательные — от государства» [20]. Экономический рост определяют две составляющие:

- 1) инвестиции в основной капитал;

<sup>5</sup> О развитии банковского сектора Российской Федерации в январе-апреле 2019 года. URL: <https://cbr.ru/publ/>.

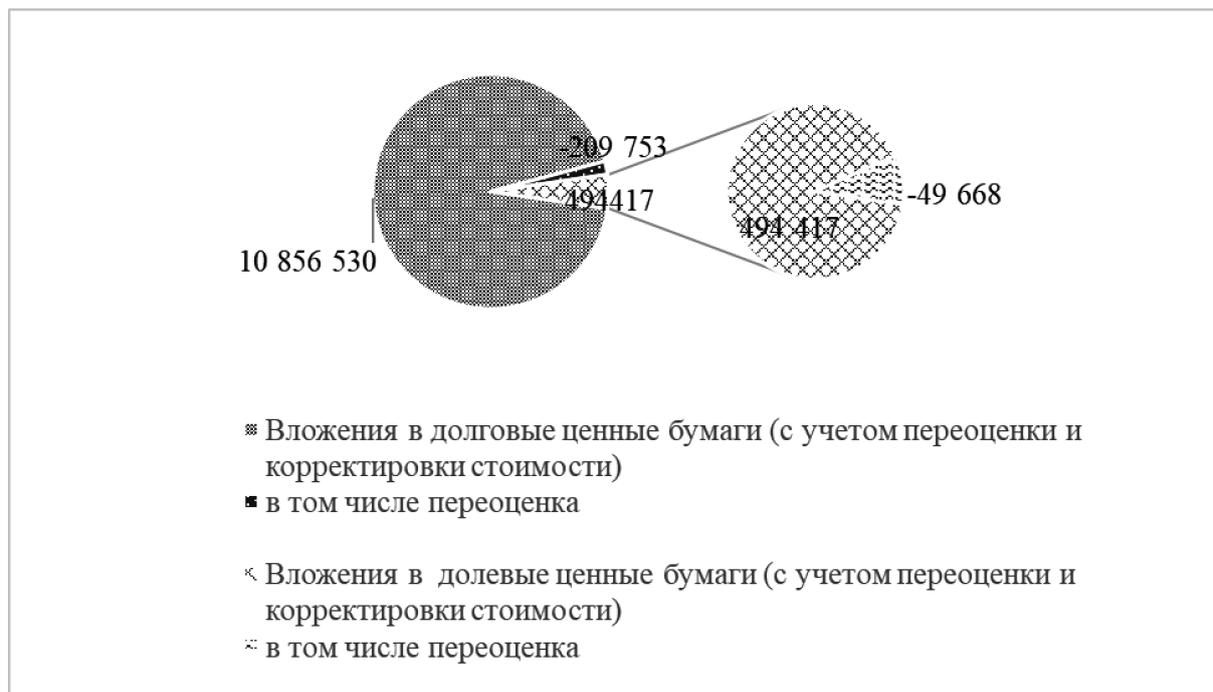


Рис. 6 / Fig. 6. Переоценка вложений кредитных организаций в ценные бумаги и участие в уставных капиталах, тыс. руб. / Revaluation of investments of credit organisations in securities and participation in authorised capital, thousand rubles

Источник / Source: составлено авторами / compiled by the authors.

2) инвестиции в человеческий капитал (образование, здравоохранение, НИОКР, т.е. «экономика знаний»).

Однако в России эти показатели находятся на уровне 17 и 14% соответственно — при таком уровне рост невозможен<sup>6</sup>. Необходимы форсированные вложения в человеческий капитал. Особенно это стало актуальным в период пандемии коронавируса. Главным источником таких инвестиций являются инвестиционные кредиты банков. Однако основная причина недостаточного экономического роста — отсутствие благоприятного инвестиционного климата. Несмотря на то что позиции России в инвестиционных рейтингах улучшаются, это в значительной степени является следствием работы над методикой расчетов и показателей.

Ликвидность банков может свободно перераспределяться с помощью рыночных механизмов, а также посредством реализации государственной политики, связанной с направлением средств в определенные отрасли, где наблюдается нехватка

ресурсов. В перспективе эта схема инвестиционной деятельности позволит оптимизировать ликвидность через аккумулирование банковских ресурсов и средств государства.

Стоит отметить, что в настоящий период, из-за пандемии коронавируса, наблюдается уход иностранных инвесторов из российских активов, что благоприятно отразилось на увеличении доходностей облигаций. Рынок облигаций федерального займа (ОФЗ) показал уверенную стабильность из-за низкого уровня государственного долга (12,3% от ВВП, самый низкий уровень среди стран G20)<sup>7</sup>.

Негативное влияние пандемии на рынок ОФЗ весной 2020 г. было краткосрочным и умеренным, так как даже в условиях нестабильности системно значимые кредитные организации проводили нетто-покупки. Период повышенной волатильности на рынке корпоративных облигаций отмечается в отраслях черной металлургии, горнодобывающей промышленности, строительства и девелопмента. Падение процентных ставок, достаточная ликвидность и активные сделки банков с ценными

<sup>6</sup> По данным открытой дискуссии АРБ «Инвестиции как драйвер экономического роста» 3 октября 2019 г. в Финансовом университете при Правительстве РФ.

<sup>7</sup> Обзор финансовой стабильности. Центральный Банк № 1 (16) IV квартал 2019 — I квартал 2020 г.



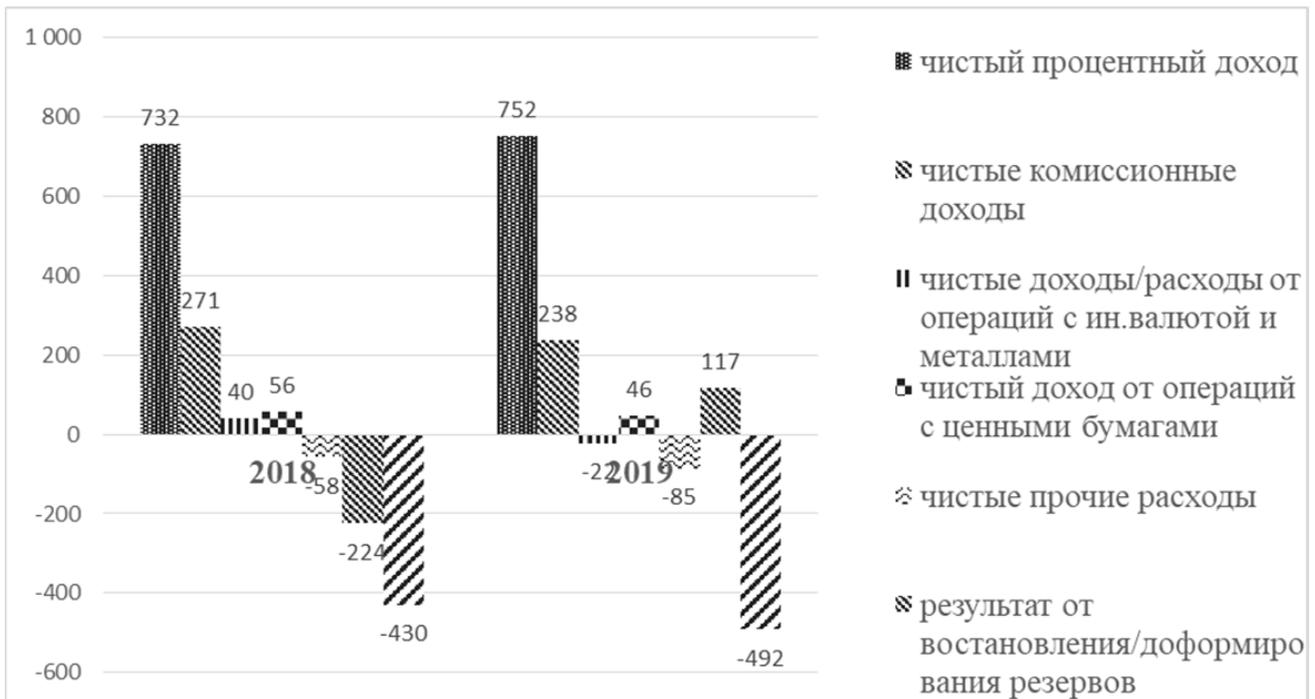


Рис. 7 / Fig. 7. Источники увеличения/снижения прибыли банков / Sources of increase/decrease in bank profits

Источник / Source: URL: <https://cbr.ru/publ/>.

бумагами позволят рефинансировать долги эмитентов в корпоративные облигации. Незначительные инвестиции банков в акции не принесут им значительных убытков из-за падения рыночных котировок. При этом акции могут служить обеспечением по кредитам.

На сегодняшний день, по нашему мнению, неэффективно проявляет себя инструмент налогообложения доходов физических лиц (НДФЛ) по ставке 13% как со спекулятивного дохода, возникающего в случае, когда удастся продать облигации дороже цены покупки, так и с купонного. Очевидно, что большинство крупных вкладов могут быть сняты со счетов в банке, что повлияет на уменьшение ресурсной базы банков и в итоге скажется на снижении инвестиционной возможности банков. Однако при инвестировании в ОФЗ НДФЛ на купонный доход не взимается. В итоге инвестиции в облигации банков и компаний, а также открытие крупных вкладов в банках с точки зрения налогообложения становятся менее выгодными для граждан.

Чтобы успешно работать в постпандемических условиях, банкам нужно действовать уже сейчас — расширять цифровые технологии, проводить видеоконференции. Так, в Китае и Италии уже через месяц после начала эпидемии число потребителей цифровых банковских технологий увеличилось на

20%, и после окончания пандемии ожидается их рост. Целесообразно на современном этапе развивать онлайн-консалтинг, обсуждать финансовые проблемы клиентов, помогать в совершении удаленных (мобильных или интернет) транзакций, рекомендовать эффективные инвестиционные сделки. Банки могут расширить спектр своих услуг: запустить инвестиционные сервисы, консультировать клиентов удаленно, предложить бухгалтерские и налоговые услуги. Банки действуют в соответствии с принципом клиентоориентированности: вводят кредитные каникулы, отменяют штрафы за просрочку для клиентов, пострадавших от коронавируса и т.п.

Это потребует от банков увеличения инвестиций для совершенствования своих цифровых каналов связи.

По мнению авторов, для развития данного направления необходимо решить первоочередные задачи, включающие повышение привлекательности инвестиций в акции и облигации российских предприятий; увеличение роста национального благосостояния и минимизацию рисков. Это позволит банкам сменить ориентир их инвестиционной деятельности. Переход от инвестиций в ценные бумаги к вложениям в отрасли позволит повысить эффективность банковского бизнеса.

## ВЫВОДЫ

На основании проведенного исследования инвестиционной деятельности банков были сделаны следующие выводы:

- банки нуждаются в эффективном использовании их огромного инвестиционного потенциала;
- сохраняется тенденция монопольной деятельности крупных московских банков на финансовом рынке в целом, но это ограничивает конкуренцию с другими финансовыми посредниками;
- наблюдается стремительная тенденция освоения цифровых каналов инвестиционной деятельности [21];
- структура вложений банков в ценные бумаги устойчива — с целью поддержания высокого уровня ликвидности и минимизации рисков банки предпочитают инвестировать в долговые обязательства;
- низкая доля долевого ценных бумаг в инвестиционном портфеле банков определена изменчивостью рыночной стоимости акций корпоративных эмитентов, а также различием мотивов банков и потребностями реального сектора экономики;
- инвестиционный банковский бизнес частично сосредоточен на обслуживании долговых обязательств Правительства РФ или покрытии дефицита бюджета страны;
- волатильность финансового рынка повлияла на изменение структуры инвестиционного портфеля: снижение доли вложений в системно значимые активы и рост инструментов обеспечения ликвидности;
- отказ от спекулятивной направленности инвестиционной деятельности отражается на снижении банковской прибыли в целом;
- тенденция снижения эффективности инвестиционной деятельности банков в среднесрочной перспективе требует определения новых ориентиров;
- в период пандемии наиболее устойчивым оказался рынок ОФЗ, волатильность наблюдается на рынке корпоративных облигаций, изменения на рынке акций существенно не повлияли на стабильность банков;

• возникла необходимость расширять цифровые технологии банков, в том числе в сфере инвестиций.

Таким образом, перспективное развитие инвестиционной банковской деятельности будет обеспечено за счет эффективного использования инвестиционного потенциала банков. Укрепление их инвестиционных возможностей реально при условии усиления роли государства в формировании долгосрочных инвестиционных ресурсов, роста доверия к банкам со стороны клиентов, поддержки крупных и системно значимых инвестиционных проектов. На фоне нестабильных внешнеэкономических факторов инвестиционная активность банков снижается. Однако именно в этот момент мы считаем целесообразным сконцентрировать внимание на расширении инвестиций в национальные крупные инфраструктурные и промышленные проекты с участием государства. Определенно верно, что инвестиционная деятельность банков в корпоративном сегменте рынка ценных бумаг имеет перспективы. Пандемия коронавируса может спровоцировать новую волну консолидации инвестиционных банков и развития механизмов синдицированного кредитования в РФ. Именно консолидирование мелких банков позволит сгладить давление турбулентности и позволит активизировать банковскую деятельность. Инвестирование в финансовый сектор во время пандемии не должно носить краткосрочный характер. Долгосрочные инвестиции важно осуществлять в акции компаний, имеющих диверсифицированные инвестиционные портфели. Благоприятный исход кризиса будет зависеть от скорости возобновления производства, в том числе в тех отраслях, которые попали под сильнейшее давление пандемии. Поэтому для снижения фактора неопределенности из-за коронавируса необходимо стимулировать расширение инвестиционной деятельности (в частности — вложения в реальный сектор экономики). Для развития финансового рынка и возобновления экономического роста страны необходимо стимулировать инвестиции в основной капитал, что сопровождается активным внедрением нового оборудования в производственный процесс и расширением финансирования разработок перспективных технологий во всех сферах экономики.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Cherkasova V., Ivanova A. Do Political Connections Influence Investment Efficiency in Russian Companies? *Journal of Corporate Finance Research*. 2019;13(2):36–49.
2. Cherkasova V., Teplova O. Research of factors that affect the investment activity of companies. *Journal of Corporate Finance Research*. 2011;5(3):5–18.
3. Кириллова Т.С., Стародубцева К.А., Федосова Е.Ю., Гурьянов Д.А. Проблемы и приоритеты развития науки в XXI в. Сб. науч. статей по мат. межд. научно-практ. конф. В 2 ч. Смоленск; 2017.

4. Egorova N.E., Koroleva E.A., Smulov A.M. Mutual trust as a booster of credit and investment activities of banks and development of small industrial firms. *The journal of social sciences research*; 2018;(3):1–7.
5. Фрост С. Настольная книга банковского аналитика: Деньги, риски и профессиональные приемы. Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс; 2006. 627 с.
6. Коллегова Е.О., Кравченко А.В. Оценка влияния инвестиционной привлекательности на развитие предпринимательской активности. *Фундаментальные исследования*. 2016;7(2):378–381.
7. Moshirian F. International investment in financial services. *Journal of banking & finance*; 2001;25(2):317–337.
8. Самарин И.С. Методические рекомендации по использованию методов оценки инвестиционных рейтингов кредитных организаций. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/12/85196>.
9. Morrison A.D., Wilhelm W.J. Investment banking: Past, Present and Future. *Journal of Applied Corporate Finance*. 2007;(1):42–54.
10. Попова Е.М. Трансформация инвестиционно-финансового посредничества в условиях цифровизации экономики. Развитие и взаимодействие реального и финансового секторов экономики в условиях цифровой трансформации: материалы Международной научно-практической конференции. Оренбург: ОГУ; 2019.
11. Помогаева Е.А. Ориентиры инвестиционной деятельности финансовых посредников на рынке ценных бумаг. *Интеллект. Инновации. Инвестиции*. 2019;(6):88–97.
12. Головнин М.Ю., Оганесян Г.Р. Влияние внешних и внутренних факторов на трансграничные потоки капитала, связанные с Россией. *Мир новой экономики*. 2019;13(4):41–50.
13. Л.Н., Валенцева Н.И. Роль банков на финансовом рынке: мировой опыт и Российская практика. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-bankov-na-finansovom-rynke-mirovoy-opyt-i-rossiyskaya-praktika>.
14. Ахмадеев А.М. Формы инвестиционной деятельности коммерческих банков. *Экономика и управление: научно-практический журнал*. 2018;1(139):56–60.
15. Андрияшин С.А., Бурлачков В.К. Финансовый рынок России: состояние и перспективы. *Банковское дело*. 2016;(2):12–20.
16. Белоусова В., Краюшкина Ж., Манжулин И., Солодков В., Сухов М., Чичканов Н. Текущее состояние и перспективы развития российских банков. *Банковское дело*. 2019;9(307):14–23.
17. Лаврушин О.И., Соколинская Н.Э. Взгляд на трансформацию финансовых рынков и финансовых систем в условиях цифровой экономики. *Банковское дело*. 2019;12(310):58–64.
18. Ларионов А.В. Методологический подход УК оценке инвестиционной привлекательности отрасли для банковского сектора. *Вопросы статистики*. 2019;(12):52–60.
19. Андрияшин С.А. Экспертное заключение на проект документа Банка России «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2020 год и период 2021 и 2022 годов». *Банковское дело*. 2019;10(308):8–17.
20. Болонин А.И. Оздоровление банковской системы России: прибыли и убытки. *Страховое дело*. 2019;(2):3–8.
21. Стрельников В.В. Вызовы банковской деятельности: современная российская специфика. *Финансы и кредит*. 2019;25(10):2322–2340.

## REFERENCES

1. Cherkasova V., Ivanova A. Do Political Connections Influence Investment Efficiency in Russian Companies? *Journal of Corporate Finance Research*. 2019;13(2):36–49.
2. Cherkasova V., Teplova O. Research of factors that affect the investment activity of companies. *Journal of Corporate Finance Research*. 2011;5(3):5–18. DOI: 10.17323/j.jcfr.2073–0438.5.3.2011.5–18
3. Kirillova T.S., Starodubtseva K.A., Fedosova E.Y., Guryanov D.A. Problems and priorities of science development in the XXI century. Collection of scientific articles of the international scientific and practical conference. Smolensk; 2017. (In Russ.).
4. Egorova N.E., Koroleva E.A., Smulov A.M. Mutual trust as a booster of credit and investment activities of banks and the development of small industrial firms. *The Journal of Social Sciences Research*; 2018;(3):1–7.
5. Frost S. Desktop book of banking analyst: Money, risks, and professional techniques. Dnepropetrovsk: Balance Business Books; 2006. (In Russ.).
6. Kollegova E.O., Kravchenko A.V. Assessment of the impact of investment attractiveness on the development of the entrepreneurial activity. *Fundamental'nye issledovaniya*. 2016;7–2:378–381. (In Russ.).



7. Moshirian F. International investment in financial services. *Journal of Banking & Finance*. 2001;317–337.
8. Samarin I.S. Methodological recommendations on the use of methods for evaluating investment ratings of credit organisations. Modern scientific research and innovation; 2017. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/12/85196> (accessed on 02.02.2020). (In Russ.).
9. Morrison A.D. Investment banking: Past, Present and Future. *Journal of Applied Corporate Finance*. 2007;1:42–54.
10. Popova E.M. Transformation of investment and financial intermediation in the conditions of digitalisation of the economy. Development and interaction of the real and financial sectors of the economy in terms of digital transformation. Materials of the International scientific and practical conference. Orenburg: OSU; 2019. (In Russ.).
11. Pomogaeva E.A. Guidelines for investment activities of financial intermediaries in the securities market. *Intellekt. Innovatsii. Investitsii*. 2019;(6):88–97. (In Russ.).
12. Golovnin M. Y., Ogenesian G.R. External and Internal Factors of Cross-Border Capital Flows in Russia. *The world of the new economy*. 2019;13(4):41–50. (In Russ.). DOI: 10.26794/2220–6469–2019–13–4–41–50
13. Krasavina L.N., Valencia N.I. The role of banks in the financial market: world experience and Russian practice. *Finansy i kredit*. 2006;8(212). (In Russ.).
14. A.M. Forms of investment activity of commercial banks. *Ekonomika i upravlenie: nauchno-prakticheskii zhurnal*. 2018;1(139):56–60. (In Russ.).
15. Andryushin S.A., Burlachkov V.K. Financial market of Russia: State and prospects. *Bankovskoe delo*. 2016;(2):12–20. (In Russ.).
16. Belousova V., Krayushkina Zh., Manzhulin I., Solodkov V., Sukhov M., Chichkanov N. Current state and prospects of development of Russian banks. *Bankovskoe delo*. 2019;9(307):14–23. (In Russ.).
17. Lavrushin O.I., Sokolinskaya N.Z. View on the transformation of financial markets and financial systems in the digital economy. *Bankovskoe delo*. 2019;12(310):58–64. (In Russ.).
18. Larionov A.V. Methodological approach to assessing the investment attractiveness of the industry for the banking sector. *Voprosy statistiki*. 2019;12:52–60. (In Russ.).
19. Andriushin S.A. Expert opinion on the draft document of the Bank of Russia “Main directions of the unified state monetary policy for 2020 and the period 2021 and 2022”. *Bankovskoe delo*. 2019;10(308):8–17. (In Russ.).
20. Bolonin A.I. Improving the banking system of Russia: profits and losses. *Strakhovoe delo*. 2019;(2):3–8. (In Russ.).
21. Strelnikov V.V. Challenges of banking activity: Modern Russian specifics. *Finansy i kredit*. 2019;25(10):2322–2340. (In Russ.).

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

**Ольга Юрьевна Донецкова** — кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела и страхования, Оренбургский государственный университет, Оренбург, Россия  
[olja-ja-77@mail.ru](mailto:olja-ja-77@mail.ru)

**Виктория Владимировна Петрушова** — магистр (Банковский менеджмент), Оренбургский государственный университет, Оренбург, Россия  
[lisa\\_dv@mail.ru](mailto:lisa_dv@mail.ru)

## ABOUT THE AUTHORS

**Olga Yu. Donetskova** — Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of banking and insurance, Orenburg State University, Orenburg, Russia  
[olja-ja-77@mail.ru](mailto:olja-ja-77@mail.ru)

**Victoria V. Petrushova** — MA (Econ.), Orenburg State University, Orenburg, Russia  
[lisa\\_dv@mail.ru](mailto:lisa_dv@mail.ru)

Статья поступила 03.03.2020; принята к публикации 20.03.2020.

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

The article received on 03.03.2020; accepted for publication on 20.03.2020.

The authors read and approved the final version of the manuscript.