

УДК 336(045)  
DOI: 10.26140/anie-2021-1001-0035

## ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В РОССИИ

© Автор(ы) 2021  
AuthorID: 632493  
SPIN-код: 4711-4240

**ДОНЕЦКОВА Ольга Юрьевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры  
«Банковское дело и страхование»

ORCID:0000-0002- 2057-1199  
SPIN-код:5563-3785

**ПЕТРУШОВА Виктория Владимировна**, магистр, направление подготовки  
«Банковский менеджмент»

*Оренбургский государственный университет  
(460018, Россия, Оренбург, проспект Победы, 13, e-mail: lisa\_dv@mail.ru)*

**Аннотация.** Роль инвестиций кредитных организаций, в том числе инвестиционного кредитования, усиливается на фоне последствий экономических кризисов в стране и мире, негативного влияния пандемии коронавируса, а также дефицита долгосрочных ресурсов. Наиболее важными проблемами развития инвестиционной деятельности в современной России являются – острый недостаток «длинных» денег, несовершенство условия гарантии возвратности ресурсов и наличие высоких рисков кредитных организаций от участия в инвестиционном процессе. Цель статьи – определить приоритетные направления инвестиционной деятельности кредитных организаций. Текущая тенденция их инвестиционной деятельности оценивается авторами количественным, сравнительным, структурным и факторным методами. Логика исследования позволила оценить активность кредитных организаций на рынке ценных бумаг. Посредством анализа и обобщения статистических данных, авторами выявлены первоочередные задачи нехватки долгосрочных ресурсов и определено перспективное взаимодействие с НПФ. В результате исследования выявлены ограниченность долгосрочных ресурсов и высокие риски кредитных организаций, которые не позволяют им осуществлять вложения в реальный сектор экономики. Авторы определили оценку структуры привлеченных ресурсов в инвестиции, выявили негативные факторы, сдерживающие инвестиции. Системный и комплексный подходы к анализу направлений инвестиционной деятельности кредитных организаций позволили сделать ряд рекомендаций по ее совершенствованию. По мнению авторов, необходим эффективный механизм, включающий в себя законодательно регулирующие нормы, направленные на привлечение долгосрочных ресурсов, рост капитала кредитных организаций, снижение инвестиционных рисков. Авторами предложены конкретные мероприятия, активизирующие инвестиционную деятельность, обеспечивающую доходность с повышенной гарантией возврата ресурсов и минимизации риска. Совместная деятельность кредитных организаций, финансовых посредников (НПФ, страховых компаний) и государства обеспечат привлечение долгосрочных ресурсов в инвестиционный процесс, способствующего стремительному экономическому росту в целом. Это определяет научную и практическую значимость исследования.

**Ключевые слова:** Кредитные организации, реальный сектор экономики, инвестиции, ценные бумаги, инвестиционная деятельность, пенсионные фонды, пандемия, стратегия развития.

## PRIORITY AREAS OF INVESTMENT ACTIVITY OF CREDIT INSTITUTIONS IN RUSSIA

© The Author(s) 2021

**DONETSKOVA Olga Yurievna**, candidate of economic Sciences, associate Professor  
of Banking and insurance

**PETRUSHOVA Victoria Vladimirovna**, master's degree, direction  
of training "Banking Management"

*Orenburg State University  
(460018, Russia, Orenburg Pobedy Avenue, 13, e-mail: lisa\_dv@mail.ru)*

**Abstract.** The role of investment by credit institutions, including investment lending, is increasing against the backdrop of the consequences of economic crises in the country and the world, the negative impact of the coronavirus pandemic, and a shortage of long-term resources. The most important problems in the development of investment activities in modern Russia are an acute shortage of long-term money, imperfect conditions for guaranteeing the return of resources and the presence of high risks of credit institutions from participating in the investment process. The purpose of the article is to determine the priority areas of investment activities of credit institutions. The current trend of their investment activity is assessed by the authors by quantitative, comparative, structural and factor methods. The logic of the study made it possible to assess the activity of credit institutions in the securities market. By analyzing and summarizing statistical data, the authors identified the priority tasks of the shortage of long-term resources and determined promising interaction with NPFs. The study revealed the limited long-term resources and high risks of credit institutions, which do not allow them to invest in the real sector of the economy. The authors determined the assessment of the structure of attracted resources in investments, identified the negative factors holding back investments. A systematic and comprehensive approach to the analysis of the directions of investment activity of credit institutions made it possible to make a number of recommendations for its improvement. According to the authors, it is necessary to form a comprehensive mechanism containing legislative measures to stimulate the accumulation of long-term resources, increase the volume of capital of credit institutions, and minimize the risks of investing in the real sector of the economy. The authors propose specific measures that activate investment activities, providing profitability with an increased guarantee of the return of resources and minimizing risk. Joint activities of credit institutions, financial intermediaries (NPF, insurance companies) and the state will ensure the attraction of long-term resources in the investment process, contributing to the rapid economic growth in general. This determines the scientific and practical significance of the research.

**Keyword:** Credit organizations; investments, securities; investment activity; real economy; pension funds; pandemic, development strategy.

ВВЕДЕНИЕ.

ре рыночной экономики России. Финансовая поддержка  
Банковский сектор является доминантой в структу- экономики осуществляется посредством кредитной и  
ГРПТИ: 060000, 820000; ВАК: 080000, 080001, 080005, 080010, 080012, 080013, 080014

инвестиционной деятельности банков. Это предопределено сущностью финансовых посредников в России. Однако ни пенсионные фонды, ни страховые организации, ни финансовые инвестиционные компании не вносят значительный вклад в развитие инвестиционной активности. Они уступают кредитным организациям по финансовой мощи, кроме того, их бизнес напрямую зависит от степени развития рынка ценных бумаг. Следовательно, значимыми для экономического развития страны выступают кредитные организации, предоставляющие субъектам экономики инвестиционную поддержку. Поэтому, расширение инвестиционной деятельности кредитных организаций является актуальной задачей.

#### МЕТОДОЛОГИЯ.

Целью данного исследования является определение приоритетных направлений инвестиционной деятельности кредитных организаций.

Для реализации цели исследования нами были сформулированы следующие задачи:

- изучение теоретических аспектов инвестиционной деятельности банков;
- определение инвестиционного потенциала банков в современных реалиях;
- определение факторов, сдерживающих развитие инвестиционной деятельности банков;
- разработка мероприятия, активизирующие инвестиционную деятельность, обеспечивающую доходность с повышенной гарантией возврата ресурсов и минимизации риска.

В ходе исследования были использованы общенаучные методы исследования, такие как эволюционный подход, статистическое сравнение, анализ, группировка и другие.

**Анализ литературы.** Рассмотрим, как трактуют экономисты этот вид деятельности кредитных организаций. Долан Э.Дж., Кэмпбелл К.Д. под банковскими инвестициями понимают ресурсы, направленные на приобретение ценных бумаг на «относительно длительное время» [1]. В зарубежной экономической литературе общепринято под инвестиционной деятельностью кредитных организаций понимать совокупность «мероприятий, определяющих объем, структуру и направления инвестирования» [2-7]. Инвестиции, по мнению Игонниной Л. Л. представляют собой процесс реорганизации ресурсов в затраты, учитывая цели инвесторов - приобретения дохода (эффекта) [8].

Исследование Николаева М. А. инвестиционной деятельности банков рассматривается в двух аспектах. В широком аспекте инвестиционная деятельность предполагает «получение дохода и (или) достижение полезного эффекта», а в узком аспекте – трансформацию инвестиционных ресурсов во вложения [9].

Российские экономисты Белоглазова Г. Н. и Кроливецкая Л. П. не различают понятия «инвестиционная банковская деятельность», «инвестиционный банкинг» и рассматривают их применительно к «инвестиционному банку». В своих исследованиях, авторами выделяются преимущества инвестиционной деятельности банков: «приобретение прибыли (получение положительного эффекта), применение инноваций и интернет – банкинга в секторе инвестиционных услуг, расширение инвестиционных продуктов, укрепление конкурентных преимуществ.

Дадашев О. Ю. рассматривает модель инвестиционной деятельности банков как совокупность экономических отношений, возникающих в результате их посредничества на рынке капиталов [10].

Лаврушин О. И. так же считает, что инвестиционная деятельность финансовых посредников возникает на рынке капиталов и характеризуется качественными изменениями бизнеса [11].

Основываясь на различных суждениях об инвестиционной деятельности, считаем верным, рассматри-

вать инвестиции кредитных организаций в следующих трактовках. Так, в широком смысле, инвестиционная деятельность осуществляется по инициативе инвестора путем реализации собственных и аккумулированных ресурсов в основные фонды, в капиталы других организаций и т.п. на длительный срок с целью получения дохода. При этом, в узком смысле, под инвестициями нами понимается вложение средств кредитных организаций в ценные бумаги для увеличения прибыли, обеспечения оптимальной ликвидности, диверсификации портфеля активов и снижения рисков.

#### РЕЗУЛЬТАТЫ.

Инвестиционный потенциал кредитных организаций имеет большее значение, т.к. среди всех финансовых посредников именно банки доминируют на рынке ценных бумаг (рис.1).

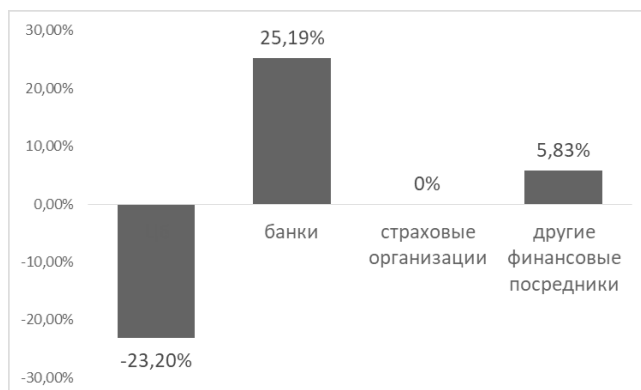


Рисунок 1 - Прирост операций финансовых посредников на рынке ценных бумаг за 2019 г, % (составлено автором на основании данных ЦБ. Источник: URL: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/sec\\_st/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/))

Активность банков на данном сегменте рынка позволяет им успешно реализовать свои мотивы инвестиционной деятельности:

- наращивание дохода за счет увеличения дивидендов и курсовой разницы в стоимости ценных бумаг;
- обеспечение оптимальной ликвидности за счет приобретения первоклассных ценных бумаг;
- перераспределение активов и снижение риска за счет приобретения ценных бумаг с нулевым риском;
- контролирование деятельности эмитента путем участия в капиталах акционерных обществ.

Отметим, что все мотивы реализуются путем осуществления сделок с ценными бумагами.

Рассмотрим состав и структуры инвестиций кредитных организаций в ценные бумаги (рис. 2) и определим их текущие тенденции.



Рисунок 2- Динамика структуры инвестиционного портфеля кредитных организаций за 2017-2019 г.г., % (составлено автором на основании данных ЦБ. Источник: URL: [https://cbr.ru/statistics/bank\\_system/4-3-5\\_17/](https://cbr.ru/statistics/bank_system/4-3-5_17/))

Отчетливая устойчивость вложений кредитных организаций в долговые обязательства и их преобладание (более 80 %) в общей структуре портфеля ценных бумаг обеспечивает оптимальную ликвидность.

Незначительная доля инвестиций в долевые ценные бумаги (всего 4 %) вызвана изменчивостью рыночной стоимости акции и подчеркивает незаинтересованность кредитных организаций в рисковом направлении инвестиционной деятельности. Повышенный интерес кредитных организаций к спекуляции на рынке ценных бумаг наблюдается во время экономического роста и стабильности фондового рынка. Однако, при возникновении в экономике состояния турбулентности, банки существенно уменьшают сделки с акциями. Так, в период кризиса 2014 года инвестиции в долевые ценные бумаги снизились до минимума и до настоящего времени не имеют прироста. Вложения в отечественные корпоративные ценные бумаги в общей структуре активов банковского сектора незначительны (2,3 %). Стоит отметить, инвестиционные мотивы кредитных организаций слабо соприкасаются с интересами реального сектора экономики. Считаем, что для перспективного развития инвестиционной деятельности кредитных организаций в корпоративном сегменте рынка ценных бумаг, необходимо: повысить привлекательность акций российских предприятий и поднять уровень национального благосостояния за счет минимизации рисков.

Более детальный анализ состава и структуры долговых ценных бумаг (рис.3) дает возможность определить инвестиционные цели кредитных организаций.

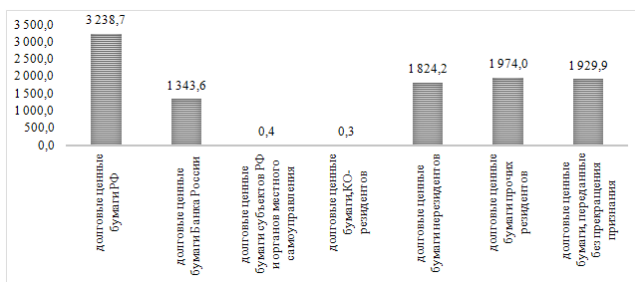


Рисунок 3- Вложения в долговые ценные бумаги на 01.01.2019 г., тыс. руб (составлено автором на основании данных ЦБ. Источник: URL [https://cbr.ru/Content/Document/File/107372/overview\\_2019.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/107372/overview_2019.pdf))

Итак, подобная диверсификация активов банков, с преобладанием вложений в долговые ценные бумаги РФ, обеспечивает снижение рисков.

Значительное падение спекулятивных инвестиционных доходов, рост не рискованных и мало доходных активов - негативно влияют на прибыль кредитных организаций, заставляя их определять новые рентабельные направления. Одним из таких направлений выступает инвестиционное кредитование, которое отличается умеренно высокой доходностью, повышенной рискованностью и долгосрочным периодом.

Банковские кредиты занимают ведущую позицию в структуре источников финансирования долгосрочных инвестиций предприятий в России. Их величина за период с 2013 г. по 2018 г. практически не меняется и составляет чуть более 10 % (табл. 1).

Таблица 1- Динамика инвестиций в основной капитал в разрезе финансирования, %\*

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Собственные средства	45,2	45,7	50,2	51	51,3	56,3
Привлеченные средства, в т.ч.	54,8	54,3	49,8	49	48,7	43,8
Кредиты банков, в т.ч.	10	10,6	8	10,4	11,2	11,6
Кредиты иностранных банков	1	2,5	1,7	2,9	5,4	5,5
Заемные средства других организаций	6,2	6,3	6,6	5,9	5,4	4,5
Инвестиции из-за рубежа	0,7	0,8	1,1	0,7	0,8	0,7
Бюджетные средства	19,0	17,0	18,3	16,4	16,3	13,2

\*составлено по данным Росстата [www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/investment/nonfinancial)

По данным таблицы 1, наблюдается повышенный спрос на кредиты, предоставленные иностранными финансовыми посредниками.

Их доля имеет ежегодно увеличивается с 1 % до 5 % в общей структуре привлеченных ресурсов. Однако, общая доля привлеченных средств уменьшается с 54 % до 43 %, при одновременном увеличении собственных источников с 45,2 % до 56 % за анализируемый период [12].

Стоит отметить, что расширение долгосрочного инвестиционного кредитования сдерживается повышенными требованиями к кредитным организациям:

- реализация эффективной инвестиционной стратегии;
- наличие объема ресурсов для финансирования проекта;
- выделение в организационной структуре специализированного инвестиционного отдела;
- внедрение информационных технологий;
- SWOP - анализ инвестиционных проектов и пр.[13]

Однако, выполнять данные требования могут лишь ограниченный круг банков. Тем не менее, наблюдается тенденция роста долгосрочного кредитования. Так, в докризисный период около 19 % долгосрочных кредитов принадлежало крупнейшим государственным банкам, а с 2014 по 2018 г. их доля составляла от 16,92 % до 25 % (рис.4).

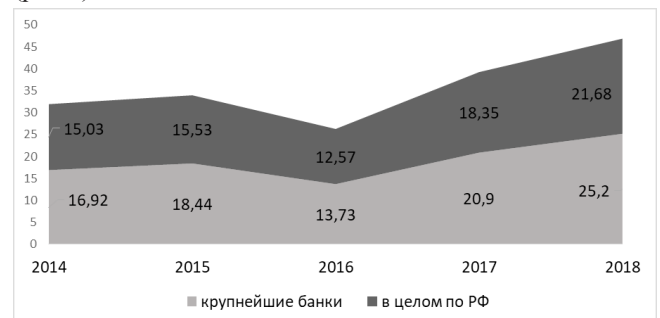


Рисунок 4- Динамика долгосрочных кредитов в общей структуре активов кредитных организаций России за период 2014 - 2018 г.г., % [14]

Синдицированное кредитование в России представлено также крупнейшими банками (Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ, Связь-банк и пр). Объем синдицированных кредитов составляет около 1/5 от общей величины.

Таблица 2- Динамика синдицированных кредитов в России в 2012–2018 г. г.

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Объем, млн долл США	39,9	36,2	9,2	6,1	12,2	13,7	9,4
Доля рынка отечественных банков, %	Сбербанк-6,67 ВТБ-6,31 Газпромбанк-4,05 Внешэкономбанк-1,91 Евразийский банк развития-0,76 Связьбанк-0,53 Альфа банк-0,51	Сбербанк-1,91	Сбербанк-2,64 ВТБ-1,39 Газпромбанк-1,16 Альфа-Банк-0,5 Связьбанк-0,32	Сбербанк-7,06 ВТБ-4,86 Газпромбанк-5,61 Черноморский банк торговли и развития-2,72	Сбербанк-12,33 ВТБ-5,61 Альфа банк-1,49	Сбербанк-4,68 Газпромбанк-3,03	Сбербанк-5,73 Газпромбанк-3,64 УралСиб-0,72

Слабое их участие определяется влиянием негативных факторов:

- не согласованность нормативно-правовой базы, методики оценки и управления рисками синдицированного кредитования;
- структурное отличие пассивов мелких и средних кредитных организаций, ограничивающие их участие как организаторов или агентов синдикатов;
- недостаток практики формирования синдикатов кредитных организаций;



- слабая инфраструктура рынка синдицированных кредитов [15].

В силу повышенного риска за анализируемый период наблюдается снижение синдицированных кредитов (табл. 2): с \$ 39,9 млн в 2012 г. до \$ 9,421 млн в 2018 г. [16].

Крупные синдицированные кредиты, как правило, направляются на обслуживание реального сектора экономики. Среди всей совокупности отраслей реального сектора экономики, банки предпочитают направлять свои инвестиции в транспортный сектор и сектор энергетики (рис.5).

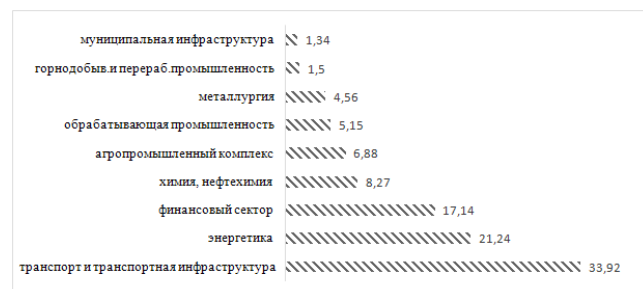


Рисунок 5- Структура инвестиций кредитных организаций в разрезе отраслей реального сектора, % (составлено автором на основании данных Банка России [https://cbr.ru/statistics/bank\\_sector/sors/](https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/))

Главным сдерживающим фактором инвестиционного кредитования является высокий риск, вызванный макроэкономической нестабильностью, и как следствие, затруднительным финансовым положением предприятий (крупный размер просроченной дебиторской задолженности, значительная долговая нагрузка, задолженность по налогам). Также, у большинства отечественных предприятий нет четко разработанной стратегии реализации планов по капитальным вложениям [17].

Если банки инвестируют в «проблемные» предприятия, то они обязательно формируют значительный резерв. Следовательно, подобное инвестиционное кредитование является нерентабельным уже на ранних этапах, способствуют увеличению проблемной ссудной задолженности и ухудшению качества кредитного портфеля кредитных организаций.

Считаем целесообразным классифицировать отрасли реального сектора по критерию инвестиционной привлекательности: «наиболее рентабельные отрасли получают инвестиционные ресурсы от частных инвесторов, а менее привлекательные – от государства» [18].

Для российских финансовых посредников - инвесторов имеется ряд ограничений выхода на рынок:

- наличие запретов в сфере инвестиций для отдельных институциональных инвесторов (пенсионные фонды, страховые компании);
- сложность процедуры выхода компании на первичное публичное размещение на бирже;
- финансовая неграмотность потенциальных инвесторов и отсутствие инвестиционных и предпринимательских навыков, компетенций;
- разбалансированность государственной поддержки инвестирования [19];
- практически полное отсутствие инвестиционного предложения.

Кроме того, у большинства финансовых посредников отсутствуют источники привлечения «длинных» ресурсов. В настоящее время, наблюдается несбалансированность объема аккумулируемых средне- и долгосрочных ресурсов с величиной потребностей экономики для полной модернизации основных фондов. Потенциальными и стабильными долгосрочными источниками выступают резервы государства, средства государственных корпораций, ресурсы пенсионных фондов и страховых компа-

ний. Именно они в перспективе позволят основать необходимый объем «длинных» денег с внутреннего рынка.

Привлечь долгосрочные инвестиционные ресурсы в длительные проекты развития транспортной, энергетической, жилищно-коммунальной и социальной инфраструктуры возможно путем инвестирования в инфраструктурные облигации. Такие инвестиции позволяют расширить перечень объектов для направления пенсионных накоплений и размещения пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов. В России на начало 2019 г. около 4 трлн. руб. активов находится под управлением НПФ и разрешается их направление только в ценные бумаги высокотехнологичных компаний сектора «Рынок Инноваций и Инвестиций» ПАО «Московская биржа», не более 5 % от инвестиционного портфеля фонда [20]. На мировом рынке инвестиций пенсионные фонды активные игроки с 1/3 инвестиций в своем портфеле. Но, в российской действительности, НПФ не мотивированы диверсифицировать свой портфель инвестиций и придерживаются консервативной инвестиционной политики, вкладывая в облигации федерального займа.

В Стратегии развития инвестиционной деятельности на 2025 и 2030 годы запланирован прирост инвестиций НПФ и привлечение в инвестиции ресурсы Пенсионного фонда РФ до 134 млрд. рублей к 2030 году за счет разнообразия инвестиционного предложения. Для достижения этих целей необходимо послабление действующих ограничений и стимулирование аккумулирования инвестиционных ресурсов НПФ [21].

Считаем целесообразным запустить эффективный механизм аккумулирования в инвестиции со стороны НПФ, а именно, увеличить доходность за привлечение ресурсов в НПФ в пилотные проекты [22-26]. Доходность обеспечивается при участии государства в качестве соинвестора и перераспределения прибыли в пользу НПФ. Так, государство получает доходность, в установленных рамках; а при доходности сверх лимита, сумма превышения переводится на счет НПФ. Вызвать интерес НПФ в инвестировании возможно путем предоставления гарантий возврата капитала и способов минимизации инвестиционных рисков.

В свою очередь, кредитным организациям важно инвестировать в модернизацию собственных цифровых каналов связи. На современном этапе, в период пандемии вируса, им необходимо стремительно реагировать на возросший спрос клиентов в применении удаленных каналов и цифровых продуктов, в т.ч. инвестиционные услуги. Быстрая ликвидация технологических проблем позволит обеспечить бесперебойное обслуживание клиентов в цифровом формате в режиме 24/7.

Пандемия коронавируса может повлиять на консолидацию инвестиционных банков, т.к. не все банки достаточно крупные, а напор в краткосрочном периоде — «слишком острый», чтобы пережить кризис [27].

Инвестирование в период пандемии должно ориентироваться на долгосрочную ставку; не надо сосредоточивать внимание на факторах, воздействующих на краткосрочные цели. Долгосрочным инвесторам, по нашему мнению, рационально размещать ресурсы в акции, такие как, Citi, JPM (справочно: доходность Citi составляет 4,61 % годовых, а показатель JPM - 3,82 %); учитывая их «диверсифицированные портфели, положительные балансы, а также стабильные дивиденды» [28].

Самый существенный риск для кредитных организаций сопряжен с невыплатой кредитов предприятий, пострадавших от коронавируса. Так, российские банки предоставили более 3 трлн руб. кредитов, в т.ч. и инвестиционных кредитов (в отрасли авиатехники, вагоностроение и т. п.); в случае, если эти кредиты не будут возвращены в срок и в полном объеме, то удар по банковскому сектору в целом будет серьезным [29].

Немаловажный удар по ликвидности кредитных организаций нанесет и отсрочка на полгода платежей по

ипотеке. Наиболее позитивный выход из кризиса предполагает быстрое восстановление и запуск производства. Поэтому, для скорейшего выхода кредитных организаций из сложившейся неблагоприятной ситуации, необходимо стимулировать расширение инвестиционной деятельности (в частности, вложения в реальный сектор экономики).

#### ВЫВОДЫ.

Экономический рост в стране обеспечивается банками как поставщиками инвестиционной поддержки. Среди множества финансовых посредников, кредитные организации демонстрируют активную деятельность с ценными бумагами. Более 80 % их портфеля ценных бумаг состоит из долговых обязательств, тем самым, они поддерживают оптимальную ликвидность. Незначительная объем вложений в долевые ценные бумаги (4 %) на протяжении длительного времени говорит об отказе кредитных организаций в приобретении рискованных активов.

Инвестиционная деятельность кредитных организаций в корпоративном сегменте рынка ценных бумаг может иметь перспективы развития, при выполнении условий: повышение привлекательности инвестиций в акции и облигации российских предприятий, рост уровня национального благосостояния и минимизация рисков.

Анализ выявил, что инвестиционные мотивы кредитных организаций слабо сопряжены с интересами реального сектора экономики. Вложения банков в корпоративные ценные бумаги очень малы. При этом, в разрезе долгосрочного кредитования, доминирующую позицию занимают банки с государственным участием. Малые и средние банки изолированы от инвестиционного кредитования по причине повышенных требований к инвесторам.

Тем не менее, банковские кредиты являются главным источником финансирования долгосрочных проектов. Среди всей совокупности отраслей реального сектора экономики, банки предпочитают направлять свои инвестиции в транспортный сектор и сектор энергетики.

Серьезной проблемой расширения инвестиционной деятельности банков выступает отсутствие долгосрочных источников привлечения ресурсов. Государственные резервы, ресурсы пенсионных фондов и страховых компаний – выступают потенциальными источниками «длинных» денег с внутреннего рынка.

Разработан механизм аккумуляции в инвестициях со стороны НПФ, реализация которого позволит получать повышенную доходность за привлечение ресурсов в НПФ в пилотные инвестиционные проекты. Доходность обеспечивается при участии государства и перераспределения прибыли в пользу НПФ.

Негативный вклад на развитие инвестиционной деятельности внесла пандемия коронавируса: проблемы с ликвидностью, рост просроченной ссудной задолженности, падение спроса на услуги. Тем не менее, именно сейчас банки должны инвестировать в развитие своих технологических возможностей. При этом, инвестирование в период пандемии должно ориентироваться на долгосрочную ставку. В перспективе предполагается усиление консолидации инвестиционных кредитных организаций.

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ.

Рост значимости инвестиционных кредитов кредитных организаций в финансировании реального сектора экономики требует: развитие комплексного механизма, содержащего нормативно-регулятивные и стимулирующие меры, аккумулирующие долгосрочные средства; увеличение достаточности и качества капитала кредитных организаций; минимизацию рисков вложений в реальный сектор экономики.

Совокупность мероприятий, стимулирующих инвестиционную деятельность, включает в себя:

- разработку механизма инвестиционного кредитования с высокой гарантией возврата ресурсов и минимиза-

ции риска;

- повышение качества капитализации и консолидации инвестиционных институтов;
- взаимодействие кредитных организаций с НПФ и страховыми компаниями;
- минимизацию инвестиционных рисков.

Таким образом, совместные мероприятия финансовых посредников -инвесторов и государства будут способствовать позитивному и долгосрочному развитию инвестиционной деятельности, обеспечивающей стремительный экономический рост страны в целом.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан Э. Дж., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбелл Р.Дж. / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ.ред. В. Лукашевича. - М.: Туран, 1996. - 448с
2. Cherkasova V., Teplova O. (2011) [Research of factors that affect the investment activity of companies]. *Journal of Corporate Finance Research*. No.5(3), pp. 5-18. (In Russ.)
3. Cherkasova V., Ivanova A. (2019) [Do Political Connections Influence Investment Efficiency in Russian Companies?] *Journal of Corporate Finance Research*. No.13(2), pp. 36-49. (In Russ.)
4. Egorova N.E., Koroleva E.A., Smulov A.M. (2018) [Mutual trust as a booster of credit and investment activities of banks and development of small industrial firms] *The journal of social sciences research*. No.3, pp. 1-7. (In Russ.)
5. Moshirian F. (2001) [International investment in financial services]. *Journal of banking & finance*. vol. 25(2), pp.317-337.
6. Morrison A.D., W.J. Wilhelm (2007) [Investment banking: Past, Present and Future]. *Journal of Applied Corporate Finance*. No.1, pp. 42-54.
7. Пекарская Л.А. Направления и правовые формы осуществления инвестиционной деятельности банков //Актуальные проблемы российского права. 2020. Т. 15. № 5 (114). С. 126-134.
8. Игонина Л. Л. Инвестиции / Л. Л. Игонина. — М.: Магистр, 2014. — 752 с
9. Белозадова Г.Н., Кролицкая Л.П. Банковское дело. «Учебник для вузов», 2014г. - 384с
10. Дадашева О. Ю. Совершенствование модели инвестиционной банковской деятельности // Банковское дело. 2014. № 7. С. 64-67.
11. Челюков В.А. Новое исследование эволюции теории кредита (презентация книги О.И. Лаврушина «Эволюция теории кредита и его использование в современной экономике») // Деньги и кредит. 2016. № 2. С. 71.
12. Плюснина О.В. Особенности инвестиционной деятельности коммерческих банков// Научное обозрение: теория и практика. 2018. № 7. С. 262-269.
13. Филатова Н. Г. Совершенствование оценки кредитоспособности заемщиков, реализующих долгосрочные инвестиционные проекты // Финансовый журнал. 2019. № 4. С. 102–115. DOI: 10.31107/2075-1990-2019-4-102-115
14. Шилов К.Д., Зубарев А.В. Эволюция российской банковской системы в 2013-2019 гг.: ключевые факты и тенденции // Экономическое развитие России. 2020. №1.
15. Лихолетов А.А. Синдицированное кредитование в деятельности корпораций // Вестник современных исследований. 2019. № 6.1(33). С. 37-39
16. Тарасов А.А. Организация привлечения синдицированных кредитов // Финансы: теория и практика. 2018. Т. 22. № 6 (108). С. 121-131.
17. Еришов Д. Н. Использование государственных гарантий при управлении рисками инвестиционных проектов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2019. № 1. С. 34–42. DOI: 10.31107/2075-1990-2019-1-34-43.
18. Тригуб Е.Ю. Фундаментальный анализ как метод оценки инвестиционной привлекательности коммерческих банков// Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 4-3 (62). С. 109-113.
19. Донецкова О.Ю. Современные особенности банковского кредитования реального сектора экономики //Синергия. 2017. № 1. С. 64-70.
20. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов // Информационно-аналитический материал. Центральный Банк. Москва. 2019. - 23с.
21. Стратегия развития рынка венчурных и прямых инвестиций в Российской Федерации на период до 2025 года и дальнейшую перспективу до 2030 года, [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.rvc.ru/upload/iblock/898/VC\\_Market\\_Development\\_Strategy\\_2019.pdf](https://www.rvc.ru/upload/iblock/898/VC_Market_Development_Strategy_2019.pdf) (дата обращения: 08.05.2020).
22. Донецкова, О. Ю. Перспектива взаимодействия коммерческих банков и пенсионных фондов // Экономика, управление и инвестиции, 2013. - № 2 (2). - 4 с.
23. Иванова Т.Н., Диас исла Н.И. Особенности реформирования пенсионной системы в условиях модернизации общества (эмпирический опыт исследования) // Карельский научный журнал. 2020. Т. 9. № 3 (32). С. 70-73.
24. Шведчикова Е.В. Сущность и проблемы организации пенсионного обслуживания населения в республике Хакасия // Балтийский гуманитарный журнал. 2018. Т. 7. № 2 (23). С. 426-428.
25. Валько Е.В., Листопад М.Е. Взаимосвязь пенсионной системы и социально-экономической безопасности Российской Федерации // Вестник НГИЭИ. 2016. № 11 (66). С. 24-31.

26. Григорьева Л.В. Налоговые стимулы расширения инвестиционно-сберегательного потенциала финансов населения в пенсионной сфере // Актуальные проблемы экономики и права. 2016. № 1. С. 79-88.

27. Московская биржа подвела итоги торгов в апреле 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/p28348/?nt=0> (дата обращения: 08.05.2020).

28. Последствия пандемии могут отразиться в отчетах кредитных организаций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.investing.com/analysis/article-200268523> (дата обращения: 08.05.2020).

29. Обзор финансовой стабильности. IV квартал 2019 – I квартал 2020 года // Информационно-аналитический материал. Центральный Банк. Москва. 2020. № 1 (16). – 59с.

*Статья поступила в редакцию 03.10.2020*

*Статья принята к публикации 27.02.2021*