

УДК 336.77

Зверев А.В., кандидат экономических наук, доцент, Брянский государственный университет имени И.Г. Петровского (Россия)

Мандрон В.В., кандидат экономических наук, доцент, Брянский государственный университет имени И.Г. Петровского (Россия)

Мишина М.Ю., кандидат экономических наук, доцент, Брянский государственный университет имени И.Г. Петровского (Россия)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РФ

Банковский сектор – один из важнейших и неотъемлемых структурных элементов современной экономики. Во многом именно банковский сектор определяет уровень экономического развития государства, влияет на темпы экономического роста через инвестиции в различные сектора экономики. Российские нормы права предоставляют коммерческим банкам возможность самостоятельно распоряжаться своими фондами и доходами, поэтому банки наряду с основными видами банковской деятельности осуществляют инвестиционную деятельность в целях получения прибыли. В статье представлены выводы относительно качества инвестиционных процессов кредитными организациями в условиях финансового кризиса 2014-2015 гг. Проведен сравнительный анализ показателей характеризующих структуру активов банковского сектора, сгруппированных по направлениям вложений. Исходя из этого, разработаны для практического использования направления, позволяющие осуществлять эффективный отбор инструментов фондового рынка для включения в инвестиционный портфель кредитных организаций в условиях высокой волатильности и неопределенности финансового рынка.

Ключевые слова: Банк России, банковский сектор, волатильность инструментов фондового рынка, инвестиции, инвестиционная политика банка, коммерческие банки, портфель ценных бумаг, финансовый кризис, финансовый рынок, фондовый рынок, ценные бумаги.

В структуре активных операций совершаемых банковским сектором значительный удельный вес занимает инвестиционная деятельность. Кредитные организации выступают как одни из самых крупных институциональных инвесторов на финансовом рынке и формируют свои торговые и инвестиционные портфели, оцениваемые через счета прибылей и убытков [5, с. 274]. Инвестиционные операции в деятельности коммерческих банков предполагают вложение как собственных, так и привлеченных ресурсов в ценные бумаги с целью наращивания своей доходной базы, за счет роста курсовой стоимости и процентного дохода или получения прав на участие в управлении финансово-хозяйственной деятельности других субъектов хозяйствования [2, с. 58].

Кредитные организации проводят широкий спектр операций и присутствуют во всех секторах финансового рынка (денежный рынок, рынок капиталов, валютный рынок, рынок золота), это связано с тем, что выбрана европейская модель организации деятельности банковского сектора, которая характеризуется универсальностью, в отличие от американской [6, с. 8]. В связи с этим коммерческие

банки, проводят активную политику на рынке ценных бумаг, выполняя эмиссионную и инвестиционную деятельность, выходя на мировые и национальные фондовые рынки. Основными факторами, которые определяют эффективность инвестиционной деятельности банков в портфельном инвестировании, являются получение процентного дохода, повышение уровня показателей рентабельности и обеспечение ликвидности определенной группы активов, а также рост норматива достаточности собственных средств (капитала) [12, с. 700].

На результативность кредитных организаций в проведении инвестиционной деятельности влияет ряд факторов, ключевые из них: [5, с. 273]:

- уровень и динамика показателей, характеризующих состояние национальной и мировой экономики;
- организация структуры национальной кредитно-финансовой системы;
- уровень сформированности всех элементов инфраструктуры фондового рынка;
- законодательная база, регулирующая выпуск и обращение ценных бумаг, а также

обеспечивающая защиту прав всех категорий инвесторов;

- профессионализм участников при проведении операций на фондовых рынках;
- структура и объемы формируемого инвестиционного и торгового портфеля ценных бумаг, которые в свою очередь зависят от изменений дивидендной и процентной политики.

Банковская инвестиционной деятельности имеет следующие особенности [6, с. 346]:

1) Источники инвестиций могут быть собственные и привлеченные ресурсы кредитных организаций.

2) Инструменты, в которые банк может инвестировать ограничены действующим законодательством, в силу снижения рисков от масштабного банкротства кредитно-финансовых организаций.

3) Экономическим эффектом для банка является получение прибыли от инвестиций.

Коммерческие банки для реализации своей инвестиционной политики используют различные инвестиционные инструменты классифицируемые по различным признакам, но одними из самых приоритетных являются инструменты обращающиеся на фондовых рынках.

Методологическая основа исследования представляет собой, как теоретические, так и эмпирические методы, включающие теоретический анализ, синтез, аналогию, научное обобщение, оценка результатов инвестиционной активности банковского сектора.

Цель исследования: проанализировать современную структуру активов банковского сектора России по направлениям вложений и разработать эффективные меры её

оптимизации, позволяющие сохранять инвестиционную активность в условиях неопределённости на финансовом рынке.

Этапы исследования. Проведенное исследование включает в себя этапы:

- первый этап – исследование, включающее теоретический обзор экономических, нормативно-правовых, учебно-методических, литературных источников по проблемам связанным с инвестиционной деятельностью банков. Определены цель, задачи, объект, предмет исследования, представлены общие направления аналитической работы.

- второй этап – аналитическое исследование полученных результатов, включающее анализ структуры активов кредитных организаций по направлениям вложений, структуры и динамики вложений банковского сектора в ценные бумаги, объёма и структуры эмиссии долговых обязательств, определение эффективности инвестиционной деятельности банков. Разработка направлений по оптимизации структуры инвестиционного портфеля кредитных организаций, позволяющей в условиях волатильности финансового рынка обеспечить им стабильную доходность в сочетании с приемлемой величиной инвестиционного риска и сохранить высокую инвестиционную активность.

Исходя из официальных данных, публикуемых Центральным Банком РФ в форме отчетов, объем инвестирования в ценные бумаги российскими коммерческими банками за период 2013-2016 гг. показал, что объемы проводимых банками операций в сфере формирования инвестиционных портфелей возрастают (рис. 1) [7, 8].

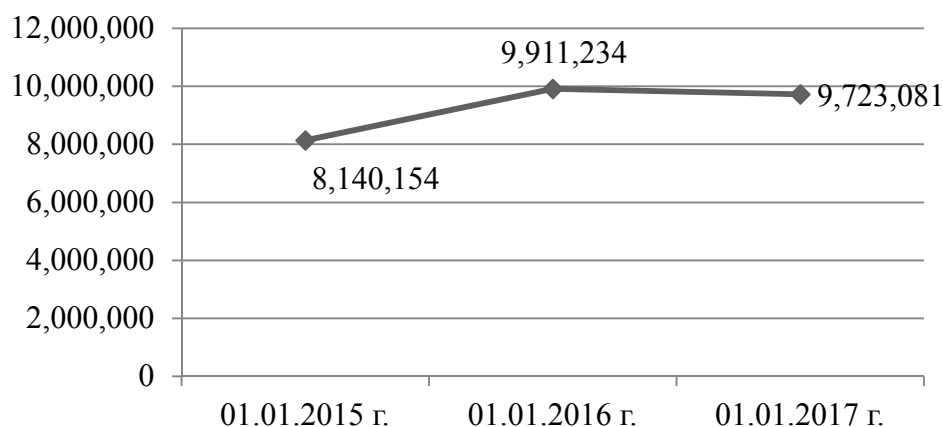


Рис. 1 Объем инвестирования коммерческими банками в ценные бумаги за 2014-2016 гг., млн. руб.

В 2017 г. объем инвестирования кредитными организациями в инструменты фондового рынка составил – 9 723 081 млн. руб., в 2016 г. инвестировано в ценные бумаги – 9 911 234 млн. руб., в 2015 г. – 8 140 154 млн. руб. За рассматриваемый период объем инвестирования в ценные бумаги увеличился на 1 582 927 млн. руб., или на 19,45 % [9, с. 58].

В 2016 гг. произошло не длительное снижение активности банковского сектора при инвестировании в инструменты долевого рынка, снижение активности в акции происходит в годы экономических кризисов, так как именно данный вид инструментов реагирует на любые изменения в экономике и политике (рис.2) [7].

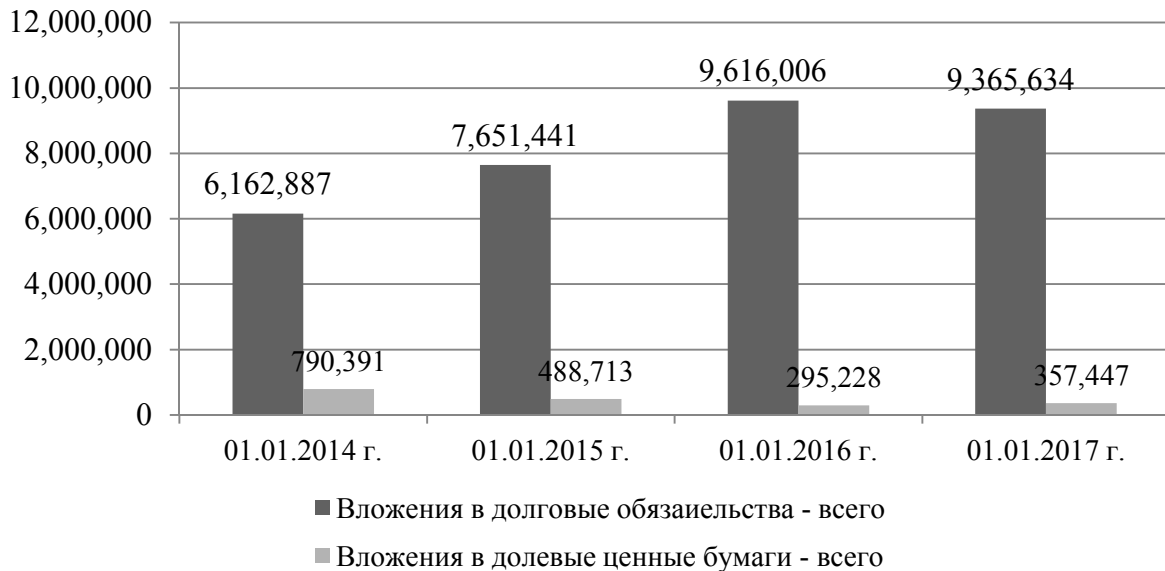


Рис. 2 Динамика объема вложений кредитных организаций в ценные бумаги за 01.01.2014-01.01.2017 гг. (млн. руб.)

По причине нестабильности национальной валюты и относительно высоких темпов инфляции, а также изменениями в организации и постановке учета банковских операций проведен анализ состава и структуры вложений кредитными организациями в долевыe и долговыe инструменты финансового рынка (см. табл. 1). На основании официальных данных представленных в аналитических отчетах Банка России, на 01.01.2015 г. объемы вложений коммерческих банков в ценные бумаги без учета тех, которые были приобретены на условиях РЕПО, составили – 8 140 154 млн. руб.: 7 651 441 млн. руб. – в долговыe обязательства (94,00% общего объема вложений); 488 713 млн. руб. – вложения в акции (6,00% от общего объема вложений) [10, с. 8].

На 01.07.2017 г. вложения банковским сектором в долевыe и долговыe ценные бумаги составили – 9 723 081 млн. руб., из них

вложения в долговыe инструменты составили – 9 365 634 млн. руб. (96,19% от совокупного объема вложений), в долевыe ценные бумаги – 357 447 млн. руб. (3,81% от общего объема инвестирования в ценные бумаг).

Рассматривая инструменты долгового рынка, установлено кредитные организации при формировании своих портфелей предпочитают государственные обязательства, которые представлены преимущественно облигациями федеральных займов и облигации эмитентами которых являются нерезиденты. [11, с. 4].

Проводя анализ инвестиционных предпочтений коммерческих банков в инструменты фондового рынка, важно отметить, что банковский сектор увеличил объемы вложений в долговыe инструменты и снизил в корпоративные акции.

Динамика и структура вложений коммерческими банками в ценные бумаги за 2014-2016 гг., млн. руб.

Показатели	1.01.2015		1.01.2016		1.07.2017	
	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу	млн. руб.	в % к итогу
Всего долевого и долговых ценных бумаг	8 140 154	100,00	9 911 234	100,00	9 723 081	100,00
Вложения в долговые обязательства, - всего	7 651 441	94,00	9 616 006	97,02	9 365 634	96,23
государственные долговые обязательства	1 268 375	15,58	2 546 474	25,69	3 360 667	34,56
долговые обязательства субъектов Российской Федерации и местных органов власти	108 870	1,53	190 562	1,92	275 708	2,84
долговые обязательства, выпущенные кредитными организациями - резидентами	456 429	5,61	534 765	5,41	421 748	4,34
долговые обязательства, выпущенные нерезидентами	1 301 048	15,98	2 517 520	25,40	2 057 732	21,16
прочие долговые обязательства	666 449	8,19	1 210 310	15,26	1 412 792	14,54
долговые обязательства, переданные без прекращения признания	4 261 831	52,36	2 698 061	27,22	1 758 485	18,09
переоценка долговых обязательств	- 416 759	-	-21 160	-	63 853	0,66
Вложения в акции, - всего	488 713	6,00	295 228	2,98	357 447	3,67
акции кредитных организаций -резидентов	4 113	0,05	13 456	0,14	2 360	0,03
акции нерезидентов	84 504	1,04	51 375	0,51	46 817	0,48
прочие акции	197 775	2,43	139 313	1,41	160 092	1,65

Это связано с тем, что включение долговых обязательств в инвестиционные портфели имеет ряд существенных преимуществ для сохранения своей ликвидности [10, с. 310]:

– вложение в долговые обязательства обеспечивает регулярные купонные выплаты, которые имеют чаще всего фиксированные процентные ставки и сроки, получения которых известны заранее на момент совершения вложения;

– долговые ценные бумаги относятся к самым ликвидным активам, и являются ин-

струментами фондового рынка, которые являются более обязательными по выполнению условий обращения и доходности перед владельцами;

– отсутствует необходимость проводить частый мониторинг рейтинга и доходности ценной бумаги.

На рисунке 3, исходя из официальных данных представленных на сайте Банка России, представлена структура вложений банковского сектора в долговые обязательства.

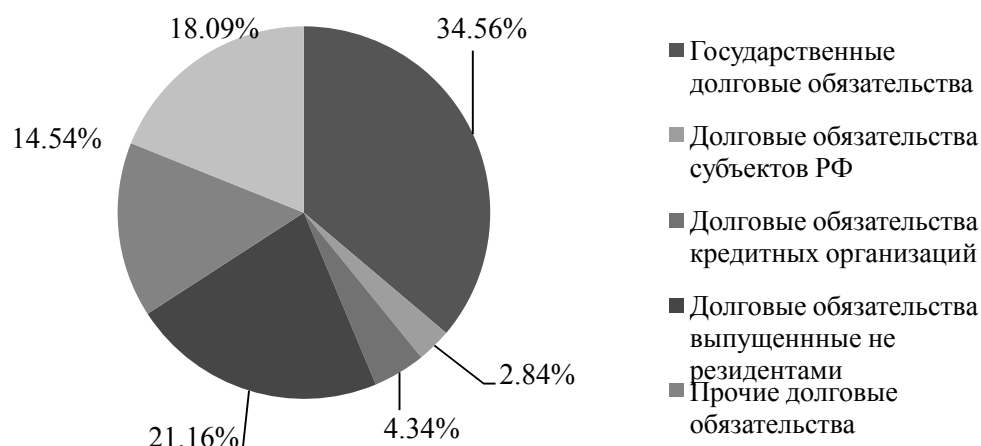


Рис. 3 Структура вложений коммерческими банками в долговые обязательства в 2016 г.

По результатам 2017 г. объем вложений составил – 9 365 634 млн. руб., что составляет 96,23% общего объема вложений в ценные бумаги [15].

Представленные данные рисунка 3 свидетельствуют о роли государственных облигаций в формируемых инвестиционных портфелях российских банков, на их долю приходится – 34,56% от объема инвестирования в долговые инструменты фондового рынка.

Вложения банковским сектором в доле-вые ценные бумаги на 1 января 2017 г. в сравнении с 1 января 2015 г. снизились в акции на 131 266 млн. руб., или на 26,86%.

Структура вложений в доле-вые ценные бумаги изображена на рисунке 4. Снижение объемов вложений кредитных организаций в доле-вые ценные бумаги также произошло в 2015 году. При этом следует отметить, что по состоянию за 2016 год российские банки повысили объемы инвестиций в доле-вые ценные бумаги [15].

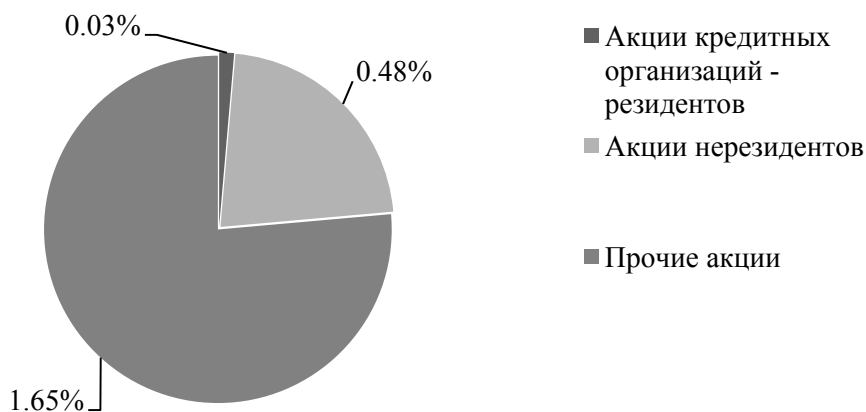


Рис. 4 Структура вложений коммерческими банками в доле-вые ценные бумаги в 2017 г.

На рисунке 5 отражена динамика инвестирования банковским сектором в деривативы.

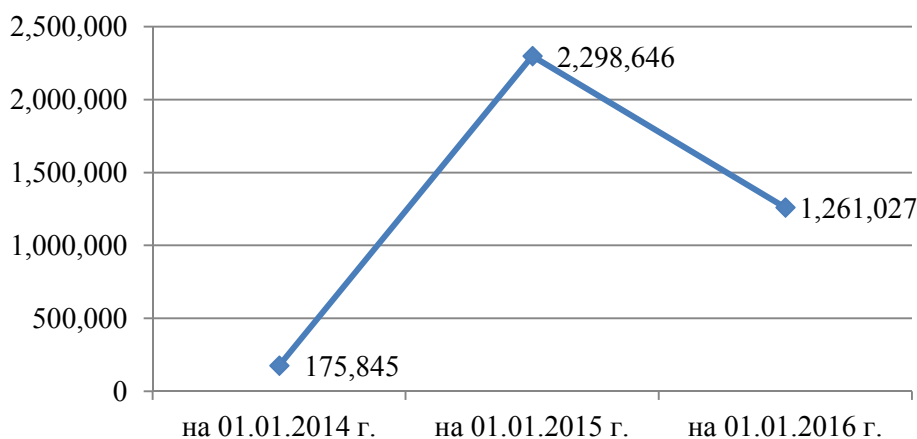


Рис. 5 Динамика вложений кредитными организациями в производные финансовые инструменты за 2013-2015 гг., млн. руб.

Объемы инвестированных средств в 2016 г. в сравнении с данными 2015 г. существенно снизились на 1 037 619 млн. руб., или на 45,15%, и составили – 1 261 027 млн. руб. В основном деривативы коммерческих банков состоят из опционных и своп контрактов на иностранную валюту.

Инвестиционная политика финансово-кредитных организаций является главной составляющей при определении ориентиров своей деятельности как на краткосрочную, так и долгосрочную свою перспективу (рис. 6) [7, с. 127].



Рис. 6 Механизм формирования инвестиционной политики банка

Как организационная составляющая инвестиционная политика является комплексом мер по формированию, мониторингу и диверсификации инвестиционных портфелей кредитных организаций и направлена на обеспечение оптимального объема и структуры инвестиционных инструментов, роста их текущей доходности при минимальном уровне риска [13, с. 195].

На основании проведенного исследования динамики объемов и структуры инвестирования в активы рынка ценных бумаг определены следующие тенденции:

- наблюдается положительная динамика, которая наблюдается в росте объемов инвестирования кредитными организациями в ценные бумаги, за исключением тех периодов, когда происходит снижение темпов экономического развития, что не благоприятно сказывается на рыночный курс и текущую доходность ценных бумаг [15];

- доля государственных долговых обязательств увеличилась за рассматриваемый период с 15,58% до 34,56% от общего объема вложений коммерческих банков в долговые обязательства;

- наибольший удельный вес в структуре вложений в долговые инструменты занимают государственные обязательства более 34%.

- произошло уменьшение доли вложений банковским сектором в долевые ценные бумаги с 6,00% в 2014 г. до 3,67% в 2017 г. от общего объема инвестиций в ценные бумаги;

- значительно увеличилась доля облигаций, эмитентами которых является корпоративный сектор;

- усиление инвестиционных операций в деятельности банковского сегмента на фондовых рынках способствует росту объемов концентрации капиталов.

Главным направлением инвестиционного процесса в деятельности кредитных организаций является правильно сформированная инвестиционная политика с учетом всех существующих экономических и политических факторов. Кредитным организациям в период разработки и утверждения своей инвестиционной политики на рынке ценных бумаг, с целью сохранения своей финансовой устойчивости и недопущения снижения доходности от проводимых операций важно соблюдать следующие принципы [9, с. 345]:

- направленность разрабатываемой и утверждаемой инвестиционной политики на реализацию стратегических планов финансово-кредитной организации и повышение финансовой устойчивости;

- учет инфляционных ожиданий при исчислении доходности отдельных инструментов фондового рынка и инвестиционных операций кредитных организаций;

- определение предполагаемой экономической эффективности инвестиционных операций коммерческими банками;

- мониторинг фондового рынка и инструментов входящих в структуру банковского портфеля;

- учитывать конъюнктуру финансового рынка, состояние национальной и мировой экономики при формировании структуры инвестиционного портфеля;

- оценка проектов и инвестиций по их актуальности и прогнозируемой эффективности;

- выбор надежных и более дешевых источников и методов финансирования банковских инвестиций.

Авторы считают, что ключевыми критериями отбора ценных бумаг и включения их в инвестиционный портфель должны являться срок их обращения, дисконт по операциям РЕПО, установленный Банком России по конкретному эмитенту и риск, выявленный в соответствии с действующей инвестиционной политикой банка. Номинальная доходность в современных условиях играет значительно меньшую роль, так как не способна в полной мере учесть расчетное значение риска.

Учет перечисленных факторов позволит банкам опереться на эффективный механизм отбора финансовых инструментов, обеспечивающих формирование оптимального инвестиционного и торгового портфеля, отвечающего требованиям текущей инвестиционной политики, и позволяющего получать максимальный доход при минимальном риске. Что в свою очередь обеспечит надёжность банковской системы, стабильность поступлений инвестиций в реальный сектор экономики России, позволит выйти из затянувшегося финансового кризиса и в ближайшем будущем выйти на стабильные темпы развития.

Список литературы

1. Ассоциация российских банков (АРБ). Официальный сайт [Электронный ресурс]. Режим доступа: WorldWideWeb (дата обращения 2 апреля 2018 г.).
2. Бондаренко Н.А. Инвестиционная привлекательность и ее составляющие / Н.А. Бондаренко, А. П. Лях // Ученые заметки ТОГУ. 2015. № 4. С.58-60.
3. Гиблова Н.М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке: стимулы и ограничения / Н.М. Гиблова // Банковское право. – Юрист, 2015. №2. С.56-63.
4. Гиблова Н.М. Тенденции и перспективы развития инвестиционных операций коммерческих банков на фондовом рынке России: автореф. дис. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук: 08.00.10 / Н. М. Гиблова; Финансовый университет при Правительстве РФ, 2013. – 26 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.fa.ru/dep/ods/autorefs/Documents/2013_12/.
5. Горбатенко И.А. Анализ и оценка портфеля ценных бумаг коммерческих банков // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 2-2. С. 273-277.
6. Иманкулова Б.Б. Инвестиционная политика и инвестиционная деятельность банка / Б.Б. Иманкулова, Ж. Кулманова // Экономика и эффективность организации производства. 2015. №22. С.7-10.
7. Любовцева Е.Г. Индивидуальные инвестиционные счета как инструмент инвестирования / Е.Г. Любовцева, М.Ю. Митрофанова, Э.Н. Рябинина. // Актуальные проблемы экономической теории и региональной экономики. 2015. №1(17). С.127-132.

8. Московская фондовая биржа. Официальный сайт [Электронный ресурс]. Режим доступа. – URL: www.moex.com (дата обращения 22 марта 2018 г.).
9. Никонец О.Е., Мандрон В.В., Савинова Е.А. Формирование ресурсной базы коммерческих банков. IPO банковского сектора // Вестник Брянского государственного университета. 2015. №2. С. 345-347.
10. Никонец О.Е., Мандрон В.В. Влияние мировой экономической ситуации на финансовый рынок России // Вестник Брянского государственного университета. 2014. №3. С. 309-3013.
11. Овсянникова С.Е., Акимочкина Т.А. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы ее осуществления // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 4-2 [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <http://eduherald.ru/ru/article/view?id=13528> .
12. Рахаева Л.Б., Багова О.И. Инвестиционные банки на международных финансовых рынках // Актуальные вопросы современной экономики. 2014. № 4. С. 700–705.
13. Рябина Э.Н. Российская практика регулирования активных операций коммерческих банков /Э.Н. Рябина, Е.В. Рябина. //Вестник Чувашского университета. 2014. №3. С. 196-202 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://elibrary.ru/download/45302865.pdf>.
14. Самарин И.С. Методические рекомендации по использованию методов оценки инвестиционных рейтингов кредитных организаций // Современные научные исследования и инновации. 2017. № 12 [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/12/85196>.
15. Центральный Банк Российской Федерации. Официальный сайт [Электронный ресурс]. Режим доступа. – URL: www.cbr.ru. (дата обращения 18 марта 2018 г.).

INVESTMENT ACTIVITY AND INVESTMENT POLICY OF THE BANKING SECTOR OF THE RUSSIAN FEDERATION

The banking sector is one of the most important and integral structural elements of the modern economy. In many ways, it is the banking sector that determines the level of economic development of the state, affects the pace of economic growth through investment in various sectors of the economy. Russian legal norms provide commercial banks with the opportunity to independently manage their funds and income, so banks, along with the main types of banking activities carry out investment activities in order to make a profit. The article presents the conclusions about the quality of investment processes by credit institutions in the financial crisis of 2014-2015. a comparative analysis of indicators characterizing the structure of the assets of the banking sector, grouped by areas of investment. Based on this, the developed practical use of areas that allow for effective selection of stock market instruments for inclusion in the investment portfolio of credit institutions in the conditions of high volatility and uncertainty of the financial market.

Keywords: Bank of Russia, banking sector, volatility of stock market instruments, investments, investment policy of the Bank, commercial banks, securities portfolio, financial crisis, financial market, stock market, securities.

References

1. Associaciya rossijskih bankov (ARB). Oficial'nyj sajt [EHlektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: WorldWideWeb (data obrashcheniya 2 aprelya 2018 g.).
2. Bondarenko N. A. Investicionnaya privlekatel'nost' i ee sostavlyayushchie [Investment attractiveness and its components] / N.A. Bondarenko, A. P. Lyah // *Uchenye zametki TOGU [Scientists notes PNU]*, 2015, No. 4, pp. 58-60.
3. Giblova N.M. Gosudarstvennoe regulirovanie investicionnoj deyatel'nosti kommercheskih bankov na fondovom rynke: stimuly i ogranicheniya [State regulation of investment activity of commercial banks in the stock market: incentives and restrictions] / N.M. Giblova // *Bankovskoe pravo [Banking law]*, Yurist, 2015, No. 2, pp.56-63.
4. Giblova N.M. Tendencii i perspektivy razvitiya investicionnyh operacij kommercheskih bankov na fondovom rynke Rossii: avtoref. dis. na soisk. uchen. step. kand. ehkon. nauk: 08.00.10 [Trends and prospects of development of investment operations of commercial banks in the Russian stock market: Avtoref. dis. on competition of a scientific degree. scientist. tap dance. kand. Ekon. Sciences: 08.00.10] / N. M. Giblova; Finansovyj universitet pri Pravitel'stve RF, 2013, 26 s. [EHlektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: http://www.fa.ru/dep/ods/autorefs/Documents/2013_12/.
5. Gorbatenko I.A. Analiz i ocenka portfelya cennyh bumag kommercheskih bankov [Analysis and valuation of securities portfolio of commercial banks] // *Mezhdunarodnyj zhurnal prikladnyh*

i fundamental'nyh issledovanij [International journal of applied and fundamental research], 2016, № 2-2, pp. 273-277.

6. Imankulova B.B. Investicionnaya politika i investicionnaya deyatelnost' banka [Investment policy and investment activity of the Bank] / B.B. Imankulova, Z. H. Kulmanova // *EHkonomika i ehffektivnost' organizacii proizvodstva [Economy and efficiency of production organization]*, 2015, No. 22, pp.7-10.

7. Lyubovceva E.G. Individual'nye investicionnye scheta kak instrument investirovaniya [Individual investment accounts as an investment instrument] / E.G. Lyubovceva, M.YU. Mitrofanova, EH.N. Ryabinina. // *Aktual'nye problemy ehkonomicheskoy teorii i regional'noj ehkonomiki [Actual problems of economic theory and regional Economics]*, 2015, No. 1(17), pp.127-132.

8. Moskovskaya fondovaya birzha. Oficial'nyj sajt [EHlektronnyj resurs]. Rezhim dostupa. – URL: www.moex.com (data obrashcheniya 22 marta 2018 g.).

9. Nikonec O.E., Mandron V.V., Savinova E.A. Formirovanie resurnoj bazy kommercheskih bankov. IPO bankovskogo sektora [Formation of the resource base of commercial banks. Banking sector IPO] // *Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo universiteta [Bulletin of the Bryansk state University]*, 2015, No. 2, pp. 345-347.

10. Nikonec O.E., Mandron V.V. Vliyanie mirovoj ehkonomicheskoy situacii na finansovyj rynek Rossii [Impact of the global economic situation on the Russian financial market] // *Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo universiteta [Bulletin of the Bryansk state University]*, 2014, No. 3. S. 309-3013.

11. Ovsyannikova S.E., Akimochkina T.A. Investicionnaya deyatelnost' kommercheskogo banka, problemy ee osushchestvleniya [Investment activity of commercial Bank, problems of its implementation] // *Mezhdunarodnyj studencheskij nauchnyj vestnik [International student scientific journal]*, 2015, No. 4-2 [EHlektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: URL: <http://eduherald.ru/ru/article/view?id=13528>.

12. Rahaeva L.B., Bagova O.I. Investicionnye banki na mezhdunarodnyh finansovyh rynkah [Investment banks in international financial markets] // *Aktual'nye voprosy sovremennoj ehkonomiki [Topical issues of the modern economy]*, 2014, No. 4, pp. 700–705.

13. Ryabinina EH.N. Rossijskaya praktika regulirovaniya aktivnyh operacij kommercheskih bankov [The Russian practice of regulation of active operations of commercial banks] / EH.N. Ryabinina, E.V. Ryabinina. // *Vestnik CHuvashskogo universiteta [Bulletin of the Chuvash University]*, 2014, No. 3, S. 196-202 [EHlektronnyj resurs]. Rezhim dostupa: <http://elibrary.ru/download/45302865.pdf>.

14. Samarin I.S. Metodicheskie rekomendacii po ispol'zovaniyu metodov ocenki investicionnyh rejtingov kreditnyh organizacij [Methodological recommendations on the use of methods for assessing investment ratings of credit institutions] // *Sovremennye nauchnye issledovaniya i innovacii [Modern research and innovation]*, 2017, No. 12 [EHlektronnyj resurs], Rezhim dostupa: URL: <http://web.snauka.ru/issues/2017/12/85196>.

7. Central'nyj Bank Rossijskoj Federacii. Oficial'nyj sajt [EHlektronnyj resurs]. Rezhim dostupa. – URL: www.cbr.ru. (data obrashcheniya 18 marta 2018 g.).

Об авторах

Зверев Алексей Витальевич – кандидат экономических наук, доцент, Брянский государственный университет имени И.Г. Петровского (Россия). E-mail: zverev28@yandex.ru

Мандрон Виктория Валериевна – кандидат экономических наук, доцент, Брянский государственный университет имени И.Г. Петровского (Россия). E-mail: mandron.v@yandex.ru

Мишина Мария Юрьевна – кандидат экономических наук, доцент, Брянский государственный университет имени И.Г. Петровского (Россия). E-mail: mar-mish@yandex.ru

Zverev Aleksei Vitalievich – candidate of economic Sciences, associate Professor, Bryansk state University named after I.G. Petrovsky (Russia). E-mail: zverev28@yandex.ru

Mandron Victoria Valerievna – candidate of economic Sciences, associate Professor, Bryansk state University named after I.G. Petrovsky (Russia). E-mail: mandron.v@yandex.ru

Mishina Maria Yurievna – candidate of economic Sciences, associate Professor, Bryansk state University named after I.G. Petrovsky (Russia). E-mail: mar-mish@yandex.ru