

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра «Финансы и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ

на выпускную квалификационную работу
(бакалаврскую работу)

студентки 4 курса 411 группы экономического факультета
по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Финансы и кредит»

Мороз Ольги Васильевны

Тема работы: «Влияние инфляции на принятие долгосрочных
инвестиционных решений (на примере ПАО КБ «Восточный»)»

Научный руководитель

Доцент кафедры «Финансы и кредит»,

к. ф.-м.н., доцент

_____ Т.И. Солодка

Зав. кафедрой «Финансы и кредит»,

к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов 2020

Актуальность темы исследования. Инфляция представляет собой сложнейшее многоаспектное явление социально-экономического характера. Анализу инфляции, её видам, причинам возникновения и путям преодоления посвящена богатейшая отечественная и зарубежная литература, что говорит о серьезном характере этой проблемы для современной экономики. Обилие научных исследований в области инфляции не позволяет, тем не менее, утверждать, что данная тема является хорошо изученной.

Актуальность исследования обусловлена тем, что инфляция является одним из важнейших экономических процессов. Который оказывает прямое воздействие на экономику любой страны. От инфляции зависит множество факторов: уровень цен, ключевая ставка Центрального Банка. Именно поэтому последний на постоянной основе анализирует инфляцию и контролирует на государственном уровне.

Инфляция влияет на принятие инвестиционных решений. Особенно важно провести грамотный анализ и корректную оценку, если речь идёт о долгосрочных инвестиционных решениях.

Проблема инфляции присуща многим странам. В том числе России. Таким образом, инфляция на сегодняшний день активно изучается зарубежными и отечественными экономистами. Это позволяет нам сделать вывод, что данная проблема изучена не в полной мере, но тем не менее имея обширную базу знаний и взглядов.

Объектом исследования является взаимосвязь инфляции и инвестиционных решений компании.

Предметом исследования является влияние инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений в ПАО КБ «ВОСТОЧНЫЙ».

Целью данного исследования является изучение и оценка влияния инфляции, как важнейшего экономического процесса, на инвестиционные решения, принимаемые компанией в долгосрочной перспективе.

Задачами данной работы выступают:

1. Изучение сущности инфляции как экономического процесса. Дать понятие. Выделить признаки и виды.
2. Выделить индикаторы инфляции. Ознакомиться с формулой Фишера
3. Выделить взаимосвязь между инфляцией и инвестиционными решениями
4. Провести оценку влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений на примере ПАО КБ «Восточный»
5. Выработать рекомендации по улучшению инвестиционной деятельности организации ПАО КБ «Восточный»

Степень изученности проблемы. В целом, избранная тема исследована в рамках монографических исследований, научных статей: Э.Я.Брегеля, С.Б.Брагинского, А.Р.Белоусова, Джеффри Д.Сакса, Е.Ф.Жукова, Н.М.Зеленковой. Колин Д.Кэмпбелл. Л.Н.Красавиной, Кэмпбелла Р.Макконнелла, О.И.Лаврушина, Л.М.Максимовой, С.М.Меньшикова, С.М.Никитина, Розмари Дж.Кэмпбелл. А.В.Печниковой, Г.П.Солюса, Стенли Л.Брю, Фелипе Ларрена, Е.Б.Ширинской, Эдвина Дж.Долана, а также работы специалистов в этой области: В.В.Герашенко, Джозефа Ф.Синки мл. С.К. Дубинина. Г.А.Тосуняна.

Структура работы подчиняется логике раскрытия материала, обусловленной поставленными перед автором целью и задачами. Заявленная работа состоит из введения, двух глав, объединяющих шесть параграфов, заключения и списка использованной литературы и источников.

В первой главе «Теоретические основы принятия долгосрочных инвестиционных решений в условиях инфляции» проведено исследование влияния инфляции на экономические процессы и принятие инвестиционных решений. Дано понятие инфляции, выделены её основные признаки, классификация, а также изучены причины её возникновения, индексы. Следовательно, инфляция – это процесс обесценивания денег, снижение их покупательной способности.

Она предполагает переполнение каналов обращения: дефицит государственного бюджета, который напрямую будет связан с превышением расходов государства над его доходами; чрезмерное инвестирование, и речь идёт об инвестировании, которое уже превышает реальные возможности экономики; рост внешней экономики и т.д.

Признаками инфляции являются:

- Переполнение каналов денежного обращения избыточными бумажными деньгами, вызывающими их обесценение по отношению к золоту, товарам, иностранной валюте, сохраняющей прежнюю реальную ценность или обесценившейся в меньшей степени;
- Любое обесценение бумажных денег;
- Повышение общего уровня цен;
- Многофакторный процесс, не имеющий однозначного толкования.

Инфляцию можно классифицировать по признакам: в зависимости от порождаемых причин; в зависимости от темпа роста цен; в зависимости от степени готовности и ожидаемости её государством; по характеру происхождения;

Стандартно для учёта влияния инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов используют следующие способы:

1. Инфляционная коррекция денежных потоков – или, когда коррекция денежных потоков достижима только при помощи деления денежного потока в рублях или же в иностранной валюте на соответствующие индексы инфляции, которые в свою очередь также будут выражены в рублях и иностранной валюте. Данный процесс в экономике принято называть дефлирование.

2. Учет инфляционной премии в процентной ставке. Здесь мы говорим об инфляционном влиянии на размер платы за кредит, которая проявляется в

различии между реальной и номинальной ставками, действующими на текущий день.

3. Анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции. Проводится исключительно в условиях, когда не имеется достаточно точных или же в достаточной мере отражающих инфляционные ожидания, прогнозов относительно будущего поведения инфляции. То в данном случае и применяют анализ чувствительности. При проведении данного анализа последовательно проводится анализ определенных видов инфляции: общая (по ВВП), переменных издержек, заработной платы, основных фондов, постоянных издержек и накладных расходов. Дополнительные исследования проводятся в рамках количественного анализа рисков.

При рассмотрении наиболее значимых факторов влияния на долгосрочные инвестиционные решения банков с учетом инфляции, можно сказать о ключевой ставке. При этом не стоит забывать, что инфляция также напрямую воздействует и на ценообразование, и на покупательную способность потребителей. Таким образом, это напрямую влияет на инвестиционные решения компании. Если уровень инфляции будет высоким, то и принимать какие-либо инвестиционные решения будет сложнее. Первая причина — это фактически стихийное поведение экономики, которое достаточно сложно спрогнозировать. Второе – это не самое выгодное положение самой компании в плане издержек. Ещё один минус, инфляция почти напрямую воздействует на ставку рефинансирования. И если мы говорим, что обычные дебиторские задолжности и кредитные обязательства уже, имеющиеся у компании в условиях инфляции, на руку организации, то вот оформить новое кредитование или же оформить новые договорные обязательства с поставщиками определенных услуг становится сложнее и более затратно.

Таким образом, являясь элементом совокупного спроса и влияя на его рост, инвестиции напрямую будут увеличивать инфляцию. А если компания своевременно проводит амортизацию, привлекает инвестиции и проводит

модернизацию основных средств, то это снизит предельные издержки компании и поспособствует увеличению выпуска продукции, изменению величины затрат на выпуск одной единицы продукции, а значит, это приведёт и к снижению уровня цен и темпа инфляции. Денежные средства необходимо инвестировать равными темпами – равномерно. Не допуская излишек инвестирования и их дефицит.

Во второй главе «Оценка влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений на примере ПАО КБ «Восточный»» проведено исследование влияния инфляции на управленческую политику в сфере инвестиционных решений ПАО КБ «Восточный».

Банковские инвестиции имеют собственное экономическое содержание. Инвестиционную активность в микроэкономическом аспекте – с точки зрения банка как экономического субъекта – можно рассматривать как деятельность, в процессе которой он выступает в качестве инвестора, вкладывая свои ресурсы на срок в создание или приобретение реальных и покупку финансовых активов для извлечения прямых и косвенных доходов.

В рассматриваемой нами компании ПАО КБ «Восточный» основную часть инвестиций формируют два инвестиционных фонда. А именно: Baring Vostok и Финвижн Холдингс Лимите. Эти компании являются очень крупными инвесторами, таким образом им принадлежит более 80 % акций КБ «Восточный».

В настоящее время основные направления деятельности банка: потребительское кредитование, в том числе выдача кредитов наличными и кредитных карт, различные небанковские комиссионные продукты. Однако, на текущий момент у Банка нет крупных инвестиционных проектов. Поэтому инвестиционные решения принимаются только в направлении формирования кредитного портфеля, привлечения новых вкладчиков и самосовершенствование.

POS-кредитование это кредитование для при приобретения товаров и услуг через брокерскую сеть. Исходя из указанных выше данных, можно

сделать вывод, что рост партнерской базы в 2019 году более 30%. А также Банк представлен более чем в 12 тыс. точках продаж, сообщили в «Восточном» 19 февраля 2020 года.

Если провести сравнительный анализ количества выданных банком «Восточный» POS-кредитов 2018 и 2017 года, то можно проследить положительную тенденцию. Банк выдал на 85,6% кредитов больше в 2018 году по сравнению с предыдущем году. И партнерская база в направлении POS-кредитовании в 2018 году выросла более чем в 2 раза.

Также были проанализированы активы ПАО КБ «Восточный» за период 2015-2020 гг. Активы банка – это все объекты собственности, которые принадлежат банку и имеют денежную оценку. Прирост активов в год составил приблизительно 1.83 %.

Таблица 1

Наименование показателя	01 Апреля 2019 г., тыс.руб		01 Апреля 2020 г., тыс.руб	
Межбанковские кредиты	70 000	0.03%	12 551 226	6.74%
Кредиты юр.лицам	34 557 044	16.06%	33 997 427	18.26%
Кредиты физ.лицам	112 972 512	52.50%	117 507 901	63.12%
Векселя	1 917 216	0.89%	458 892	0.25%
Вложения в операции лизинга и приобретенные права требования	3 090 190	1.44%	1 736 279	0.93%
Вложения в ценные бумаги	62 213 888	28.91%	19 088 079	10.25%
Прочие доходные	244	0.11%	832	0.45%

ссуды	797		147	
Доходные активы	215	100.00%	186	100.00%
	185 704		171 951	

Из таблицы ликвидных активов мы видим, что увеличились суммы средств в кассе, сильно увеличились суммы межбанковских кредитов, размещенных на срок до 30 дней, высоколиквидных ценных бумаг РФ, высоколиквидных ценных бумаг банков и государств, сильно уменьшились суммы средств на счетах в Банке России, корсчетов НОСТРО в банках (чистых), при этом объем высоколиквидных активов с учетом дисконтов и корректировок (на основе Указания №3269-У от 31.05.2014) вырос за год с 29.77 до 38.12 млрд.руб.

Таким образом, в результате проведенного анализа, можно сделать вывод, что основные инвестиционные источники это два инвестиционных фонда Baring Vostok и Финвижн Холдингс Лимите, также привлеченные денежные средства акций и облигаций. В первую очередь очень важно оценить количество и качество выдаваемых кредитов и среднюю процентную ставку по депозитам.

При проведении анализа влияния инфляции на принятие долгосрочных инвестиционных решений ПАО КБ «Восточный» было рассмотрено использование экономических инструментов кредитно-денежной политики России под влиянием решений банка.

Можно заметить тенденцию, что ПАО КБ «Восточный» не активно привлекает вкладчиков, предлагая одни из наиболее привлекательных вкладов по состоянию на сегодня – до 8,9 процентов годовых. И активно выдает кредиты по средней ставке 23 процента. Что на текущий момент позволяет сказать о том, что Банк активно на сегодняшний день стремится не принимать активно долгосрочные инвестиционные решения в совершенствование внутренней структуры и амортизацию. Но активно проводит кредитование как физических лиц, так и юридических лиц.

Инфляция в период с 2017 по 2020 год имеет тенденцию к снижению. И мы в данный период видим рост количества выданных кредитов. И что касается 2015-2016 гг., то здесь резкий спад кредитования. Ставка рефинансирования Центрального Банка России составляла 17 процентов. Соответственно кредиты были дорогими для банка и невыгодными. Поэтому ПАО КБ «Восточный» принял решение снизить количество выдаваемых кредитов.

На основании проделанного исследования, были выявлены наиболее существенные недостатки условий по инвестиционным кредитам:

- отсутствие индивидуального подхода при формировании процентной ставки и установления срока кредитования (10% отказов от получения кредита);
- низкий уровень обслуживания клиентов, долгое рассмотрение заявки о выдаче кредита (1% отказов от получения кредита);
- большое количество документов по оценкам специалистов составляет около 10% отказов от получения кредита.

Исходя из вышеуказанных факторов, можно сделать общие выводы-рекомендации для улучшения работы Банка:

- увеличение инвестиционного и проектного кредитования банка за счет разработки новой программы инвестиционного кредитования;
- улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов;
- увеличение привлечения средств населения в депозиты на длительный срок;
- урегулирование внутреннего конфликта между акционерами;
- развитие IT-технологий банков для лучшей работы сервисов;
- выпуска большего количества акций;
- инвестирование новых проектов и охватывание новых сегментов рынка.

В Заключении исследования были сделаны следующие выводы:

Во-первых, что инфляция – это повышение общего уровня цен на товары или же услуги (населения страны и предприятий) на длительный срок. То есть потеря покупательной способности денег. Инфляция, являясь экономическим процессом, стандартно может быть вызвана определенными причинами. И обладает своим свойствами влияния на экономику. Нельзя сказать, что только отрицательными. Есть и положительные моменты, например, она оказывает стимулирующее влияние на товарооборот; также она перераспределяет доходы между кредиторами и заемщиками; оставляет на экономическом рынке только сильных и готовых к кризису компаний, выступая таким образом рычагом «естественного отбора» и т.д.

Во-вторых, для того чтобы измерить уровень инфляции как правило используют различные показатели. Наиболее распространённым является индекс потребительских цен. В проделанном нами исследовании преимущественно брался индекс Фишера.

В-третьих, мы говорим о том, что влияние инфляции на инвестиционную деятельность ярко выражено. Что касается инвестиционных решений компании, то компания при расчете прибыли обязательно учитывает инфляцию. Так как это напрямую влияет на размер чистой прибыли, и дальнейшее её развитие. Нами также была построена эконометрическая модель на основе зависимости ключевой ставки, инфляции за определенный период. Что подтверждает экономическую теорию, приведенную в данной работе.

В-четвертых, в результате проведенного анализа, можно сделать вывод, что основные инвестиционные источники это два инвестиционных фонда Baring Vostok и Финвижн Холдингс Лимите, также привлеченные денежные средства акций и облигаций. В первую очередь очень важно оценить количество и качество выдаваемых кредитов и среднюю процентную ставку по депозитам. На текущий момент Банк активно привлекает денежные средства вкладчиков, улучшает партнерскую сеть, активно разрабатывает проекты по оказанию банковских услуг юридическим лицам. Показывает

положительные результаты по ликвидности и рентабельности, оставаясь в нормативе.

Для улучшения работы ПАО КБ «Восточный» разработаны следующие рекомендации:

- увеличение инвестиционного и проектного кредитования банка за счет разработки новой программы инвестиционного кредитования;
- улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов;
- увеличение привлечения средств населения в депозиты на длительный срок;
- урегулирование внутреннего конфликта между акционерами;
- развитие IT-технологий банков для лучшей работы сервисов;
- выпуска большего количества акций;
- инвестирование новых проектов и охватывание новых сегментов рынка.