

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

EFFICIENCY OF COMMERCIAL BANKS' INVESTMENTS IN GOVERNMENT SECURITIES

Автор: Валентина КРИСТЕВА

Комратский Государственный Университет, Молдова
valyusha.kristeva103@gmail.com

Научный руководитель: Виталий КЮРКЧУ

Комратский Государственный Университет, Молдова,
kyurkchu@gmail.com

ORCID ID: 0000-0002-7218-7121

Abstract. This article analyses the efficiency of investments of commercial banks of the Republic of Moldova in government securities for the period from 2020 to 2024. The study covers the dynamics of investments, portfolio structure and yield of GS, and also examines the state of investments of OTP Bank S.A. in 2023.

Keywords: commercial banks, government securities, dynamics of investments, portfolio structure.

JEL: G 110, G 210, H 630

Введение

В условиях экономической нестабильности и рисков, сопряженных с операциями на рынке ценных бумаг (систематический риск, селективный риск, риск законодательных изменений, риск ликвидности, инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, политический риск и др.) возникает проблема выбора коммерческими банками (КБ) надежного, ликвидного и стабильного инвестиционного инструмента. Цель данного исследования – оценить эффективность вложений КБ Республики Молдова (РМ) в ГЦБ с учетом объемов инвестиций, структуры инвестиционного портфеля, а также процентных ставок. Для выполнения цели были поставлены следующие задачи:

- дать оценку текущего состояния рынка государственных ценных бумаг (ГЦБ);
- исследовать динамику вложений банковского сектора в ГЦБ за период 2020-2024 гг.;
- изучить состояние вложений в ГЦБ на примере OTP Bank S.A. за 2023 года.

Основное содержание. Вложения в ГЦБ на современном этапе развития финансового рынка в РМ является одним из развивающихся секторов экономики. Рассмотрим трактование понятия «ГЦБ» согласно официальных источников, оформив результаты в виде таблицы 1.

Таблица 1. Определение «ГЦБ» в интерпретации различных источников

Наименование источника	Источник	Определение
Закон РМ № 419 от 22.12.2006	[1]	ГЦБ – инструмент государственного долга, выпускаемый в форме неогоцируемой ценной бумаги;
Гид инвестора в государственные ценные бумаги	[2]	ГЦБ – это финансовые инструменты, относящиеся к публичному долгу в форме казначейских обязательств и государственных облигаций, и представляющие собой займы государства в национальной валюте на короткий и длинный сроки.
OTP Bank S.A.	[3]	ГЦБ – это ценные бумаги (облигации, казначейские векселя), выпущенные государством для привлечения временно свободных денежных средств в целях покрытия бюджетного дефицита и других нужд.

Источник: составлен автором на основе данных источников

Автор считает, что ГЦБ представляют собой долговые финансовые инструменты с разными сроками привлечения временно свободных денежных ресурсов путем размещения казначейских и государственных облигаций. Вкладывая в ГЦБ КБ с одной стороны кредитуют государство и способствуют экономическому развитию страны, а с другой стороны инвестируют излишнюю ликвидность в ГЦБ (например, коэффициент покрытия потребности ликвидности за 2024 год в «FinComBank» S.A. составил 603,13% при нормативном значении >100%). На сегодняшний день рынок ГЦБ представлен казначейскими обязательствами (срок обращения 91, 182 и 364 дня; проценты выплачиваются на дату погашения) и государственными облигациями (от 1 года и более; проценты по ним выплачиваются периодически (раз в полгода) в форме купонов). Согласно опубликованной информации на официальном сайте Министерства финансов РМ: результаты аукционов по размещению ГЦБ, которые прошли 14.03.2025 года, объем казначейских обязательств, предложенных Министерством финансов РМ составил 1,9 млрд. леев, а объем заявок, представленных по номинальной цене, составил 2,81 млрд. леев, что на 48,2% больше, данный показатель говорит о высокой востребованности на государственные ценные бумаги. Процентные ставки по ним были следующие: срок обращения 91 день 3,03%; 182 дня 9,60% и 364 дня с процентной ставкой 10%. Таким образом, автор делает вывод о высокой привлекательности ГЦБ для банковского сектора, главными преимуществами при этом являются:

- максимальная надежность, так как гарантируются государством;
- высокая ликвидность, так как обращаются на вторичном рынке.

Основными покупателями ГЦБ в РМ выступают КБ, рассмотрим динамику вложений банковского сектора в государственные ценные бумаги за период с 2020 по 2024 годы.

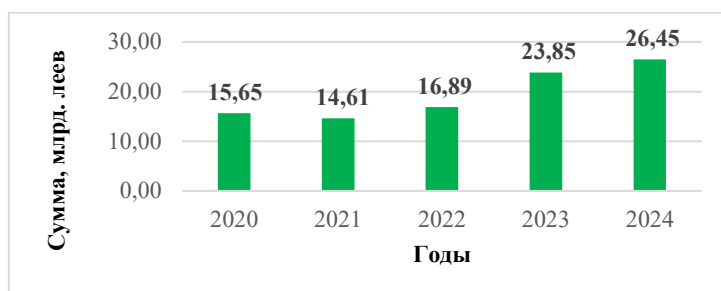


Рис. 1. Вложения в ГЦБ банковским сектором РМ за 2020-2024г.г.

Источник: составлен автором на основе данных сайта НБМ

На основе данных Рис. 1, автор делает вывод, что в период с 2020 по 2024 год вложения банковского сектора в ценные бумаги первоначально снизились в 2021 году, а затем имели тенденцию устойчивого роста, с приростом примерно 15,6% с 2021 по 2022 год, 41,2% с 2022 по 2023 год и 10,9% с 2023 по 2024 год, достигнув объема 26,45 млрд. леев в 2024 году. Это свидетельствует об увеличении интереса КБ к данным финансовым инструментам, вероятно, вследствие роста их доходности, надежности и изменений в стратегии управления активами. Рассмотрим также состояние вложений в ГЦБ КБ за 2023-2024 годы в Таблице 2.

Таблица 2. Объем вложений КБ в государственные ценные бумаги за 2023-2024 год

Наименование коммерческого банка	Сумма вложений в ГЦБ, млн. леев		Уд. вес, %		Изменения в п.п.
	2023 год	2024 год	2023 год	2024 год	
BC «MOLDOVA – AGROINDBANK» S.A.	2 398,39	3 598,41	10,05	13,60	+3,45
B.C. «COMERTBANK» S.A.	383,29	429,76	1,61	1,62	+0,01

BC «EuroCreditBank» S.A.	232,41	218,72	0,97	0,83	-0,14
B.C. «ENERGBANK» S.A.	791,82	375,30	3,32	1,42	-1,9
B.C. «EXIMBANK» S.A.	807,68	1 008,71	3,39	3,81	+0,42
«FinComBank» S.A.	1 246,48	1 384,81	5,23	5,24	+0,01
OTP Bank S.A.	4 376,65	4 447,88	18,35	16,82	-1,54
BC «Moldindconbank» S.A.	6 323,48	5 859,21	26,51	22,15	-4,36
B.C. «ProCredit Bank» S.A.	1 083,72	1 046,57	4,54	3,96	-0,58
BCR Chisinau S.A.	361,60	915,96	1,52	3,46	+1,94
B.C. «VICTORIABANK» S.A.	5 845,59	7 165,23	24,51	27,09	+2,58
Итого:	23 851,11	26 450,57	100	100	-

Источник: составлен автором на основе данных сайта НБМ

Исходя из структуры вложений КБ в ГЦБ за 2023-2024 годы, в 2024 году общий объем инвестиций увеличился на 2,6 млрд леев ($\approx 10,9\%$) по сравнению с 2023 годом. Наибольший рост доли вложений продемонстрировали BC «VICTORIABANK» S.A. (+2,58 п.п.), BC «MOLDOVA – AGROINDBANK» S.A. (+3,45 п.п.) и BCR Chisinau S.A. (+1,94 п.п.). В то же время BC «Moldindconbank» S.A. (-4,36 п.п.) и OTP Bank S.A. (-1,54 п.п.) сократили свою долю. Это свидетельствует о перераспределении активов банковского сектора и изменении инвестиционных стратегий отдельных участников рынка ценных бумаг.

На основе годового отчета независимого аудитора «Финансовая отчетность за год, закончившийся 31.12.2023 года» в OTP Bank S.A. рассмотрим состояние вложений в ГЦБ в таблице 3.

Таблица 3. Оценка вложений в ценные бумаги в OTP Bank S.A. за 2023 года.

Показатели:	Наименование ценной бумаги, тыс. леев		
	Казначейские обязательства	Государственные облигации	Сертификаты НБМ
Общая балансовая стоимость	1 504 619	2 024	2 902 463
Ожидаемые убытки	32 458		
Итого долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости (VJAERG)	4 376 648		

Источник: составлен автором на основе данных [5]

Согласно опубликованной информации в отчете аудитора казначейские облигации были выпущены с первоначальным сроком погашения от 188 до 366 дней и средней процентной ставкой 6,98% годовых. Государственные облигации сроком погашения на 7 лет и средней процентной ставкой 6,50% годовых. Сертификаты НБМ выпущены с первоначальным сроком погашения до 14 дней и средней процентной доходностью 4,75% годовых.

На базе предложенной информации рассчитаем эффективность инвестиционного портфеля. Для этого для начала необходимо определить ожидаемую доходность в разрезе каждого объекта вложений (ценной бумаги):

1) $\text{Доход}_{\text{КО}} = \text{Сумма}_{\text{КО}} * \text{Ставка}_{\text{КО}} = 1504619 * 3,45\% = 52661,67$ тыс. леев;

2) $\text{Доход}_{\text{ГО}} = ((\text{Сумма}_{\text{ГО}} * (\text{Ставка}_{\text{ГО}} / 2) * n = 2024 * 3,25\% * 14 = 920,92$ тыс. леев;

3) $\text{Доход}_{\text{СНБМ}} = \text{Сумма}_{\text{СНБМ}} * \text{Ставка}_{\text{СНБМ}} * 14/365 = 2902463 * 4,75\% * 0,038 = 5238,95$ тыс. леев;

Находим общую сумму дохода по ценным бумагам:

4) $\text{Общий доход} = \text{Доход}_{\text{КО}} + \text{Доход}_{\text{ГО}} + \text{Доход}_{\text{СНБМ}} = 52661,67 + 920,92 + 5238,95 = 58921,54$ тыс. леев;

Рассчитываем чистый доход с учетом ожидаемых убытков:

5) $\text{Чистый доход} = \text{Общий доход} - \text{Ожидаемые убытки} = 58921,54 - 32458 = 26463,54$ тыс. леев;

Определим эффективность вложений:

6) Экономическая эффективность = Результат / Затраты * 100% = 26463,54 / 32458 * 100% = 81,53%

Таким образом автор приходит к выводу, что OTP Bank S.A. активно использует финансовые инструменты, обеспечивая стабильный доход и умеренный уровень риска в условиях инфляции и нестабильности финансовых рынков.

Заключение

Подводя итог данному исследованию, автор приходит к выводу, что эффективность вложений КБ РМ в ГЦБ подтверждается их положительной динамикой за 2020-2024 года. Ключевыми факторами, определяющими их привлекательность, является высокая надежность, ликвидность, низкий риск и стабильный доход, что оправдывает растущий интерес КБ к ГЦБ. В.С. «VICTORIABANK» S.A., ВС «Moldindconbank» S.A. и OTP Bank S.A. успешно используют эти инструменты, обеспечивая баланс между доходностью и управлением рисками. В условиях экономической нестабильности инвестиции в ГЦБ остаются стратегически выгодным решением для КБ РМ.

Библиография

1. Закон РМ № 419 от 22.12.2006 о долге публичного сектора, государственных гарантиях и государственном рекредитовании. Опубликован: 09.03.2007 в Monitorul Oficial № 32-35 статья № 114.
2. Министерство Финансов Республики Молдова: Гид инвестора в государственные ценные бумаги.
3. Официальный сайт OTP Bank S.A. Электронный ресурс – режим доступа: <https://mobiasbanca.md/>