

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ЮРІЯ ФЕДЬКОВИЧА

ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ
КАФЕДРА ФІНАНСІВ І КРЕДИТУ

ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ БАНКІВ В УКРАЇНІ

Кваліфікаційна робота

Рівень вищої освіти – перший (бакалаврський)

Виконала:

студентка 4 курсу, групи 472,
денної форми навчання,
спеціальності 072 «Фінанси,
банківська справа та страхування»
Чернакова Олександра Сергіївна _____

Керівник:

доцент кафедри фінансів і кредиту
Харабара Віолетта Миколаївна _____

*До захисту допущено
на засіданні кафедри
протокол № __ від __ травня 2023 р.
Завідувач кафедри фінансів і кредиту
_____ проф. Нікіфоров П.О.*

Чернівці – 2023

АНОТАЦІЯ

Чернакова О.С. Інвестиційна діяльність банків в Україні. Рукопис. Кваліфікаційна робота на здобуття першого (бакалаврського) рівня вищої освіти за спеціальністю 072 – Фінанси, банківська справа та страхування. Чернівецький національний університет імені Юрія Федьковича, Чернівці, 2023.

В кваліфікаційній роботі досліджені теоретичні та практичні аспекти інвестиційної діяльності банків в Україні. Визначено сутність та значення інвестиційної діяльності для банку, вказані методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку. Здійснена характеристика фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України», виконана оцінка його інвестиційної діяльності, а також вказані шляхи удосконалення інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України» та запропоновані можливості оптимізації процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України».

Ключові слова: банківська установа, інвестиційна діяльність, активи та пасиви банку, кредитування, фінансові результати.

SUMMARY

Chernakova O. Investment activity of banks in Ukraine. Manuscript. Qualification work for obtaining the first (bachelor) level of higher education in specialty 072 – Finance, banking and insurance. Yuri Fedkovich Chernivtsi National University, Chernivtsi, 2023.

The qualification work examines the theoretical and practical aspects of the investment activity of banks in Ukraine. The essence and significance of the investment activity for the bank is defined, methodical approaches to the management of the bank's investment activity are specified. The characterization of the financial and economic activity of JSC "State Savings Bank of Ukraine" was carried out, an assessment of its investment activity was carried out, as well as the ways of improving the investment policy of JSC "State Savings Bank of Ukraine" and the proposed possibilities of optimizing the process of managing the investment activities of JSC "State Savings Bank of Ukraine" were indicated.

Keywords: banking institution, investment activity, bank assets and liabilities, lending, financial results.

Кваліфікаційна робота містить результати власних досліджень. Використання чужих ідей, результатів і текстів наукових досліджень мають посилання на відповідне джерело.

_____ О.С. Чернакова

ЗМІСТ

Вступ.....	4
Розділ 1. Теоретичні аспекти інвестиційної діяльності банків.....	7
1.1 Сутність та значення інвестиційної діяльності для банку	7
1.2 Методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку.....	12
Розділ 2. Аналіз інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»	18
2.1 Характеристика фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»	18
2.2 Оцінка інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»	24
Розділ 3. Напрями удосконалення інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»	30
3.1 Шляхи удосконалення інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України».....	30
3.2. Оптимізація процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України»	35
Висновки.....	41
Список використаних джерел.....	44

ВСТУП

Інвестиційна діяльність сприяє загальній економічній стабільності та зростанню економіки України. Аналізуючи фінансові рішення, прийняті банками, можна отримати уявлення про поточний стан їх внутрішньої економічної системи, виявити потенційні сфери зростання, а також ідентифікувати проблеми, що генерують надмірний рівень інвестиційних загроз. Крім того, розуміння інвестиційних стратегій банків може допомогти визначити оптимальні напрямки подальшого розвитку, тим самим посилюючи усю фінансову систему кредитної організації.

Банки відіграють ключову роль у фінансуванні різних секторів економіки, включаючи малі та середні підприємства, а тому ці фінансові організації мають суттєве значення для створення робочих місць та диверсифікації економіки. Розуміючи їх інвестиційну активність в Україні, можна запропонувати чіткі кроки подальшої інтенсифікації приросту ВВП завдяки активізації відповідної роботи банків. Крім цього, вивчення інвестиційної діяльності банків може надати цінну інформацію для міжнародних інвесторів та політиків. Оскільки війна впливає на загальний бізнес-клімат, важливо розуміти, як банки реагують та адаптуються до ситуації. Ці дані забезпечать аналітичну основу для прийняття адекватних політичних рішень загалом та інвестиційних стратегій окремих банків, що призведе до збільшення міжнародної підтримки для української економіки.

Наукові роботи у контексті інвестиційної діяльності українських банків охоплюють різні аспекти, включаючи управління портфелем, управління ризиками та вплив державної політики. Калусенко В. В. зосереджується на аналізі інвестиційних портфелів українських банків та стратегій управління ними. Аналогічно, Озерчук О. В. заглиблюється в теоретичні та практичні аспекти управління інвестиційними портфелями в українських банках. Дослідження, проведені Черкасовою С. В. та Долінським Л. Б. охоплюють інвестиційну діяльність банків на вітчизняному фондовому ринку та кредитно-

інвестиційну діяльність банківських установ відповідно. Воскресенська О. Є. та Орловська О. Д. звужують цей напрям дослідження, розглядаючи інвестиційну діяльність банківських підприємств в аграрному секторі. Лосєв М. та Мірошніченко М. зробили внесок у наукове знання, запропонувавши оцінку інвестиційної діяльності комерційного банку на основі нечітких множин. Тим часом, Козак О. О. та Чистякова Д. С. обговорюють управління ризиками в інвестиційній діяльності українських банків з урахуванням розвитку інформаційної економіки. Роль державної політики в регулюванні та стимулюванні інвестиційної діяльності банків в Україні розглядають Житар М. О. та Ананьєва Ю. В. Скляренко В. О. вивчає управління кредитно-інвестиційним портфелем банку, а Тарасенко О. О. та Тарасенко А. В. досліджують сучасні тенденції інвестиційної діяльності банківських установ в Україні. Самараш Є. Р. висвітлює проблеми регулювання кредитно-інвестиційної діяльності комерційних банків в Україні. Натомість Кубах Т. Г. та Шалда А. А. дають оцінку цієї діяльності в українському банківському секторі. Усенко О. Г. та Гуцалюк О. М. та Гаврилова Н. В. роблять свій внесок у цю сферу, обговорюючи управління інвестиційною діяльністю банку та інвестиційну стратегію комерційних банків в контексті європейської інтеграції відповідно.

Загалом, сформоване наукове знання забезпечує комплексне розуміння інвестиційної діяльності українських банків, в тому числі наявне розуміння особливостей управління портфелем, управління ризиками, реалізації державної політики у цій сфері, а також розглядаються практичні тенденції. Ці знання слугують основою для подальших досліджень та потенційних покращень у банківському секторі. Проте слід врахувати інвестиційну діяльність на прикладі конкретної установи в складних військових та економічних умовах, а тому необхідне подальше дослідження.

Метою роботи є визначення напрямів удосконалення інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України» на основі вивчення практики банку у цій сфері.

Відповідно, в якості завдань слід реалізувати:

- визначити сутність та значення інвестиційної діяльності для банку;
- сформулювати методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку;
- надати характеристику фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»;
- провести оцінку інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»;
- запропонувати шляхи удосконалення інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України»;
- обґрунтувати оптимізацію процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України».

Предметом дослідження є методичні, теоретичні та практичні аспекти здійснення інвестиційної діяльності банком в Україні.

Об'єктом роботи є інвестиційна діяльність АТ «Державний ощадний банк України».

Методи дослідження включають в себе загальнонаукові та емпіричні. Загальнонауковими є системний аналіз, дедукція, класифікація та інші. До останніх відносяться горизонтальний і вертикальний аналіз, коефіцієнтний метод та інші.

Інформаційна база включає в себе фінансову звітність банку АТ «Державний ощадний банк України». Також використано дані НБУ щодо загального становища банківської сфери.

Обсяг і структура роботи. Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел. Загальний обсяг роботи становить 48 сторінок друкованого тексту, основний зміст роботи викладено на 43 сторінках. Робота містить 4 таблиці та 8 рисунків, список використаних джерел включає 37 найменувань.

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ БАНКІВ

1.1 Сутність та значення інвестиційної діяльності для банку

Інвестиційна діяльність являє собою важливий аспект банківської діяльності, який передбачає вкладення коштів у різні фінансові інструменти з метою отримання прибутку та збільшення вартості активів банку. Тому доцільно розглянути значення інвестиційної діяльності для банку та її роль у банківському секторі загалом. Також слід визначити види інвестиційної діяльності банків.

Інвестиційна діяльність банку - це різноманітні фінансові операції та угоди, які банк здійснює з метою отримання прибутку, розміщення ресурсів та управління ризиками. Ця діяльність, як правило, включає купівлю фінансових інструментів, таких як акції, облігації та деривативи, а також вкладення коштів у реальні активи.

На мікрорівні – інвестиційна діяльність банку являє процес взаємодії із учасниками національної економіки, під час якого здійснюється вкладання інвестиційних ресурсів в конкретну діяльність суб'єкта на основі відповідних принципів, а саме: підтримки належного рівня ліквідності, доцільності вкладень, збереження коштів до появи можливостей ефективнішого їх розміщення, хеджування ризиків методом диверсифікації вкладень коштів з метою отримання прибутку[16, с.68]. Все ж таке визначення не є оптимальним, адже інвестиційна діяльність банку може бути ключовим напрямком розміщення коштів, а не додатком до кредитної. У такому випадку твердження про «до появи можливостей ефективнішого їх розміщення» є дещо нераціональним, адже фондовий ринок у такому випадку і буде місцем пошуку найбільш вигідних рішень для такого банку.

Інвестиційна діяльність банків розглядається як бізнес з надання двох типів послуг: збільшення наявних фінансових ресурсів, шляхом випуску або розміщення цінних паперів на їх первинному ринку; поєднання покупців і продавців існуючих цінних паперів на вторинному ринку при виконанні функцій брокерів та / або дилерів[33, с.11]. Все ж таке твердження не є вірним. Інвестиційна діяльність банку – це діяльність із розміщення власних коштів у інструментах фондового ринку, а також у різноманітних реальних активах. Перший тим, про який говорить автор – це емісійна діяльність та діяльність із залучення джерел фінансування, а друга – посередницька. Жодна з них не є інвестиційною для банку.

Враховуючи відмінності у підходах, слід сформулювати власне визначення. Інвестиційна діяльність банку – це процес розміщення залучених фінансових ресурсів у інструментах фондового ринку та у реальних активах з метою отримання процентного, купонного, комісійного доходу або доходу від підвищення вартості активів на свій страх на ризик. Кредитна діяльність не є частиною такого підходу.

Особливості інвестиційної діяльності банку включають диверсифікацію, управління ризиками та експертизу або аналіз ринкових пропозицій[36, с.53]. Учасники диверсифікують свої інвестиції, щоб мінімізувати загрози та підтримувати фінансову стабільність. Вони також застосовують складні методи управління ризиками для оцінки та зменшення потенційних втрат. Крім того, банки покладаються на досвід фінансових аналітиків та інвестиційних менеджерів для прийняття обґрунтованих рішень щодо направлення наявних коштів у конкретні види активів.

Основна відмінність між інвестиційною діяльністю банку та звичайної промислової компанії полягає в її цілях та фокусі. Банки в основному працюють з фінансовими інструментами та послугами, маючи на меті отримання прибутку за рахунок підтримки кругообігу капіталу [3, с.113]. На відміну від них, звичайні промислові компанії інвестують у свої основні

бізнес-операції, такі як дослідження та розробки, виробництво та маркетинг з метою зростання та підвищення прибутковості.

Хоча і банки, і звичайні промислові компанії займаються інвестиційною діяльністю, їхні цілі, фокус, масштаб та типи інвестицій, які вони здійснюють, суттєво відрізняються. Банки більше зосереджені на фінансових інструментах, тоді як звичайні промислові компанії концентруються на розвитку своєї основної діяльності, закупівлі обладнання для посилення продуктивності основних виробничих операцій.

Під час банківської інвестиційної діяльності капітал рухається через низку операцій та процесів, які передбачають розміщення коштів у різні фінансові інструменти, сектори та ринки з метою отримання прибутку, управління ризиками та підтримки загальних бізнес-цілей банку. Спочатку банки збирають капітал з різних джерел, включаючи депозити клієнтів, нерозподілений прибуток і запозичені кошти шляхом емісії цінних паперів. Потім цей капітал аналізується і розподіляється на основі інвестиційної стратегії банку, толерантності до ризиків та регуляторних вимог [15, с.4].

Рух капіталу відбувається, коли банки купують і продають різні фінансові інструменти, такі як акції, облігації, деривативи та інші цінні папери. Банки інвестують у ці інструменти прямо чи опосередковано через фонди, такі як фонди грошового ринку, фонди облігацій, фонди акцій та спеціалізовані фонди. Звичайно, такі фонди є умовними, в управлінському обліку для цілей фіксації операцій може застосовуватися будь-який підхід.

На додаток до цих основних каналів, капітал рухається через інші види діяльності, такі як злиття та поглинання, операції на ринках капіталу та участь у синдикованому кредитуванні. Ця діяльність допомагає банкам диверсифікувати свої інвестиції, отримувати додатковий дохід та управляти ризиками, пов'язаними з їхніми інвестиційними портфелями.

Оскільки банки постійно контролюють і коригують свої інвестиційні портфелі, капітал перерозподіляється залежно від ринкових умов, ефективності інвестицій та мінливих бізнес-цілей. Цей динамічний процес

гарантує, що капітал банку використовується ефективно та результативно для отримання прибутку та підтримки фінансової стабільності.

Інвестиційна діяльність банку відрізняється від кредитування, залучення депозитів та інших видів діяльності за основними цілями банку та механізмами їх досягнення. Вона передбачає участь банку насамперед шляхом придбання та торгівлі фінансовими інструментами, такими як акції, облігації. З іншого боку, кредитування – це процес, за допомогою якого банки надають кошти фізичним та юридичним особам, очікуючи, що з часом позичена сума буде повернута з відсотками. Ця діяльність генерує дохід для банку у вигляді процентних платежів і комісій, а також задовольняє кредитні потреби клієнтів. Залучення депозитів є ще одним ключовим аспектом діяльності банку. Банки залучають кошти від клієнтів у вигляді ощадних, поточних та строкових депозитів, обіцяючи виплачувати відсотки або надавати інші вигоди в обмін на них. Ці депозити формують значну частину капітальної бази банку, що дозволяє йому надавати кредити та здійснювати подальші інвестиції. Тобто існує значна відмінність інвестиційної діяльності від депозитної та кредитної.

Інші види діяльності банку можуть включати надання фінансових послуг, таких як обробка платежів, управління капіталом та консультаційні послуги. Ці види діяльності приносять банку комісійний дохід і допомагають йому підтримувати диверсифікований потік доходів, задовольняючи при цьому широкий спектр потреб клієнтів. Таким чином, інвестиційна діяльність банку зосереджена на отриманні прибутку за допомогою фінансових інструментів, тоді як кредитування, залучення депозитів та інші види діяльності зосереджені на наданні фінансових послуг, задоволенні потреб клієнтів у кредитах та створенні стабільної капітальної бази.

Банки розподіляють свій капітал між різними сегментами фондового ринку, щоб диверсифікувати свої інвестиційні портфелі, отримувати дохід та управляти ризиками. Однією зі сфер, куди банки інвестують свій капітал, є фонди грошового ринку, які є низькоризиковими, короткостроковими

інвестиціями, що пропонують відносно стабільний дохід. Ці фонди інвестують в такі інструменти, як казначейські векселі, комерційні папери та угоди "репо".

Ще один сегмент, куди банки розміщують капітал – це фонди облігацій, які інвестують у цінні папери з фіксованою дохідністю, такі як державні та корпоративні облігації. Банки також інвестують у фонди акцій, які складаються з портфеля акцій. Фонди акцій пропонують вищий потенційний дохід порівняно з інвестиціями з фіксованим доходом, але вони характеризуються підвищеною волатильністю та ризиком. Інвестуючи у фонди акцій, банки можуть брати участь у зростанні різних галузей і компаній, розподіляючи ризик на широкий спектр акцій.

Крім того, банки можуть вкладати капітал у спеціалізовані фонди, такі як інвестиційні фонди нерухомості (REIT), товарні фонди або галузеві фонди, щоб ще більше диверсифікувати свої інвестиції та отримати доступ до певних ринкових сегментів або класів активів.

Роль банківської інвестиційної діяльності в національній економіці є багатогранною і має кілька важливих аспектів. Однією з основних функцій банків є ефективний розподіл капіталу, спрямовуючи кошти у виробничі інвестиції та сектори, що генерують економічне зростання. Оцінюючи кредитоспроможність позичальників та потенційну прибутковість різних інвестицій, банки підтримують підприємства та підприємців в отриманні необхідного фінансування для розширення їхньої діяльності та створення нових робочих місць.

Банківська інвестиційна діяльність також сприяє економічній стабільності шляхом диверсифікації активів банку та управління ризиками. Крім того, банки відіграють важливу роль у трансмісії монетарної політики. Коли центральні банки коригують процентні ставки або впроваджують інші заходи монетарної політики, ці дії передаються через банківську систему. Інвестиційна діяльність банків, у свою чергу, впливає на доступність кредитів та вартість запозичень, що може стимулювати або сповільнювати економічну активність залежно від економічних умов.

Нарешті, банківська інвестиційна діяльність сприяє розвитку фінансових ринків, створюючи попит на різні фінансові інструменти, такі як акції, облігації та деривативи. Цей попит допомагає підтримувати ліквідність на ринках, дозволяючи бізнесу залучати капітал, а інвесторам - ефективніше торгувати активами.

Загалом банки через свою інвестиційну діяльність має значний вплив на національну економіку, стимулюючи зростання, сприяючи стабільності, забезпечуючи трансмісію монетарної політики та підтримуючи розвиток фінансових ринків.

Підводячи підсумок, зазначимо, що суть і значення інвестиційної діяльності для банку полягає в його здатності генерувати прибутки, управляти ризиками та підтримувати загальні бізнес-цілі. Ефективно розподіляючи капітал між різними фінансовими інструментами та ринками, банки забезпечують фінансову стабільність та захищають депозити клієнтів. Значення інвестиційної діяльності проявляється у підвищенні ліквідності фондового ринку, трансмісії монетарної політики НБУ, підтримання розвитку економіки тощо.

1.2 Методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку

Методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку передбачають алгоритм, методи та інші аспекти реалізації роботи банків у цій сфері.

Алгоритм інвестиційної діяльності банку, як правило, передбачає багатоетапний процес, який має на меті максимізувати дохідність при одночасному управлінні ризиками. Цей процес починається з визначення банком потенційних інвестиційних можливостей, таких як акції, облігації, нерухомість або інші фінансові інструменти. Далі банк проводить ретельне

дослідження та аналіз інвестиційних перспектив, враховуючи такі фактори, як ринкові умови, фінансові показники та потенційні ризики.

Після того, як аналітики банку зібрали достатньо інформації, управлінці використовують різні фінансові моделі та інструменти для оцінки потенційної прибутковості інвестицій та ризику, пов'язаного з кожною альтернативою. Такий процес може включати оцінку історичної ефективності активів, прогнозування майбутніх грошових потоків і розрахунок ключових фінансових показників, таких як очікувана прибутковість, прибутковість, скоригована на ризик, і потенційні вигоди від диверсифікації. На основі цього аналізу банк формулює інвестиційну стратегію, яка збалансовує ризик і дохідність, беручи до уваги інвестиційні цілі банку, толерантність до ризику та регуляторні вимоги.

Після реалізації інвестиційної стратегії банк здійснює постійний моніторинг та управління портфелем, коригуючи свої активи за необхідності у відповідь на зміну ринкових умов або цілей банку [31, с.241]. У цьому контексті ключовим методом є ребалансування портфеля, а також продаж активів з низькою ефективністю або визначення нових інвестиційних можливостей для отримання вигоди від ринкових тенденцій.

Під час інвестиційної діяльності банки використовують різні аналітичні методи для оцінки потенційних інвестицій та управління своїми портфелями. Ці методи можна загалом розділити на фундаментальний аналіз, технічний аналіз і кількісний аналіз.

Фундаментальний аналіз передбачає вивчення фінансового стану та ефективності компанії, галузі чи ринку для оцінки внутрішньої вартості інвестицій [33, с.14]. Такий процес включає перегляд фінансової звітності, аналіз ключових фінансових показників, оцінку якості управління та оцінку макроекономічних факторів, таких як процентні ставки, інфляція та економічне зростання.

Технічний аналіз, з іншого боку, зосереджується на аналізі історичних даних про ціни та обсяги, щоб визначити закономірності та тенденції, які

можуть свідчити про майбутні зміни цін. Цей підхід базується на ідеї, що ринкові ціни відображають всю відповідну інформацію, і що вивчення минулої цінової поведінки може допомогти передбачити майбутні зміни цін. Технічні аналітики використовують різні інструменти побудови діаграм, індикатори та статистичні методи, щоб визначити тенденції, рівні підтримки та опору, а також потенційні торгові сигнали.

Кількісний аналіз передбачає використання математичних і статистичних моделей для аналізу фінансових даних і прийняття інвестиційних рішень. Сюди входить розробка алгоритмів для виявлення та використання неефективності ринку, побудова моделей ризику для оцінки ризику портфеля та використання методів оптимізації для створення диверсифікованих портфелів, які максимізують очікуваний прибуток для певного рівня ризику.

На додаток до цих методів банки також можуть використовувати інші методи, такі як аналіз сценаріїв, стрес-тестування та аналіз чутливості, щоб оцінити потенційний вплив різних ринкових подій або змін економічних умов на їхні інвестиції. Сценарний аналіз передбачає створення гіпотетичних ситуацій або «сценаріїв», які представляють різні можливі майбутні результати. Ці сценарії можуть варіюватися від правдоподібних подій, таких як зміни процентних ставок або коливання валютних курсів, до більш екстремальних подій, таких як економічні рецесії або фінансові кризи. Аналізуючи потенційний вплив цих сценаріїв на інвестиції банку, портфельні менеджери можуть краще зрозуміти ризики, пов'язані з їхніми інвестиційними рішеннями, і розробити стратегії для зменшення потенційного впливу цих загроз.

Стрес-тестування – це більш цілеспрямована форма аналізу сценаріїв, яка конкретно оцінює стійкість інвестицій банку за екстремальних або несприятливих ринкових умов. Процес допомагає банку виявити вразливі місця у своєму портфелі та забезпечити наявність достатнього капіталу та ліквідності, щоб протистояти потенційним збиткам у періоди ринкового

стресу Проведення стрес-тестування часто вимагають регуляторні органи для забезпечення стабільності та прогнозованості фінансової системи конкретного банку та системи загалом.

Аналіз чутливості, з іншого боку, оцінює вплив змін в одній або декількох вхідних змінних на ефективність інвестицій банку. Такий метод допомагає банку зрозуміти, наскільки чутливим є його портфель до різних факторів, таких як зміни процентних ставок, кредитних спредів або волатильності ринку. Кількісно оцінюючи цю чутливість, банк обирає оптимальні стратегії формування свого портфелю інвестицій.

Загалом аналітичні методи, які використовуються під час інвестиційної діяльності банку, є різноманітними та взаємодоповнюючими, що дозволяє банкам оцінювати потенційні інвестиції з різних точок зору, ефективно управляти ризиками та приймати обґрунтовані рішення, які відповідають їхнім інвестиційним цілям і толерантності до ризику [18, с.61].

У банку відповідальність за інвестиційну діяльність, як правило, покладається на різні підрозділи та спеціалістів, які працюють разом, щоб забезпечити ефективне прийняття рішень та управління ризиками. Одним з ключових відділів є відділ інвестиційного менеджменту або управління активами, який здійснює нагляд за власними інвестиціями банку, а також може управляти портфелями від імені клієнтів. До складу цього відділу входять портфельні менеджери, які відповідають за розробку інвестиційних стратегій, вибір активів та моніторинг ефективності портфеля. Вони тісно співпрацюють з аналітиками, які проводять глибокі дослідження та аналіз різних класів активів, галузей і компаній для виявлення привабливих інвестиційних можливостей.

Відділ управління ризиками – ще один важливий підрозділ, який бере участь в інвестиційній діяльності банку. Ризик-менеджери оцінюють і контролюють різні види ризиків, такі як ринковий, кредитний та операційний, щоб гарантувати, що інвестиції банку відповідають його толерантності до ризику та регуляторним вимогам.

Відділи торгівлі та продажів банку також відіграють певну роль в інвестиційній діяльності, оскільки вони відповідають за здійснення угод та управління конкретними цінними паперами на балансі банку. Торговий відділ гарантує, що операції виконуються ефективно і за найкращими цінами, в той час як відділ продажів підтримує відносини з клієнтами, надаючи їм інвестиційні ідеї та ринкову інформацію. Крім того, інші департаменти, такі як юридичний, комплаєнс та операційний, підтримують інвестиційну діяльність, забезпечуючи дотримання банком регуляторних вимог, управління відносинами з контрагентами та підтримання необхідної інфраструктури для ефективної обробки торгових операцій та розрахунків.

Таким чином, різні відділи та спеціалісти банку співпрацюють для управління інвестиційною діяльністю, включаючи управління інвестиціями, управління ризиками, торгівлю та продажі, а також допоміжні функції, такі як юридичний відділ, відділ комплаєнсу та операційний відділ. Такий спільний підхід допомагає гарантувати, що інвестиційна діяльність банку є добре скоординованою, усвідомленою з точки зору ризиків та узгодженою з його загальними цілями.

Підводячи підсумок, зазначимо, що у процесі розгляду теоретичних аспектів інвестиційної діяльності банків сформульовані наступні висновки:

- вказано на сутність та значення інвестиційної діяльності для банку. Інвестиційна діяльність банку – це процес розміщення залучених фінансових ресурсів у інструментах фондового ринку та у реальних активах з метою отримання процентного, купонного, комісійного доходу або доходу від підвищення вартості активів на свій страх на ризик. Значення інвестиційної діяльності проявляється у підвищенні ліквідності фондового ринку, трансмісії монетарної політики НБУ, підтримання розвитку економіки тощо. Інвестиційна діяльність має фундаментальне значення для фінансового результату банку, управління ризиками та зростання бізнесу. Завдяки стратегічним інвестиціям у різноманітні фінансові інструменти та сектори

банки підвищують прибутковість, забезпечують стабільність та захищають кошти клієнтів;

- виявлені методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку. Загалом передбачається поєднання аналітичних методів, таких як фундаментальний, технічний та кількісний аналіз, для оцінки потенційних інвестицій та управління ризиками. Аналіз сценаріїв, стрес-тестування та аналіз чутливості є важливими інструментами управління ризиками, які допомагають банкам оцінити вплив різних ринкових подій або економічних умов і розробити стратегії для підтримки стабільності портфеля. Різні відділи та спеціалісти, включаючи інвестиційний менеджмент, управління ризиками, трейдинг та продажі, співпрацюють для забезпечення добре скоординованого прийняття рішень з урахуванням ризиків.

РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ АТ «ДЕРЖАВНИЙ ОЩАДНИЙ БАНК УКРАЇНИ»

2.1 Характеристика фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»

Для визначення загального внутрішнього середовища, в якому відбувається формування інвестиційної стратегії АТ «Державний ощадний банк України» доцільно оцінити особливості фінансово-економічної діяльності банку. У такому контексті слід звернути увагу на рівень ризиків, динаміку основних елементів активів та пасивів, а також окремі фінансові доходи.

Загальний розмір регулятивного капіталу (Н1) коливався, з незначним зменшенням з 18,13 млрд грн у 2020 році до 18,02 млрд грн у 2021 році, проте з подальшим збільшенням до 19,43 млрд грн у 2022 році. Це свідчить про те, що АТ «Державний ощадний банк України» вдалося наростити регулятивний капітал за три роки, тим самим посилюючи свою стійкість до зовнішніх негативних впливів (Рис. 2.1).

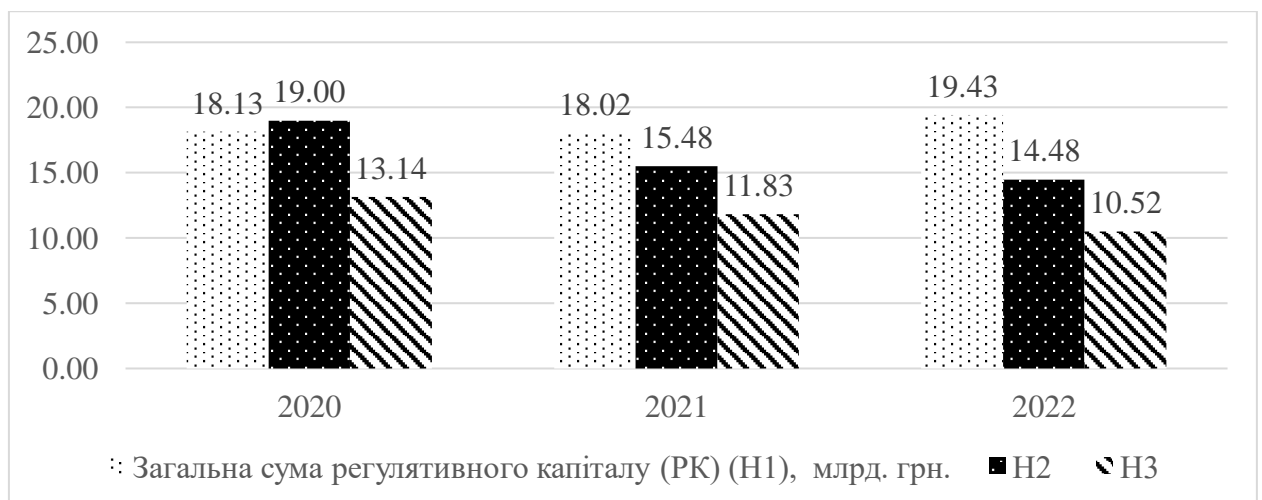


Рис. 2.1 Динаміка нормативів капіталу АТ «Державний ощадний банк
України» в 2020-2022 рр.

Джерело: складно автором на основі [14;20]

Дивлячись на норматив Н2 помітне зниження з 19,00% у 2020 році до 15,48% у 2021 році і далі до 14,48% у 2022 році. Норматив Н3 має аналогічну тенденцію, знизившись з 13,14% у 2020 році до 11,83% у 2021 році та 10,52% у 2022 році. Незважаючи на ці зниження, нормативи Н2 та Н3 залишаються вищими за відповідні мінімальні вимоги в 10% та 7%, що свідчить про те, що банк підтримує адекватний рівень капіталу. АТ «Державний ощадний банк України» все ще виконує мінімальні вимоги за обома показниками, що свідчить про підтримання достатності капіталу.

Відбувається значне коливання нормативу максимального розміру кредитного ризику на одного контрагента з 20,35% у 2020 році до 27,46% у 2021 році, а потім різке зниження до 9,79% у 2022 році. Відбулося погашення зобов'язань ключового клієнта за раніше виданими кредитами, що і забезпечило таку динаміку показника у 2022 році. Це свідчить про те, що банк зазнав зростання кредитного ризику в 2021 році, але зумів суттєво знизити його до 2022 року, що є позитивною ознакою для стійкості організації (Рис. 2.2).

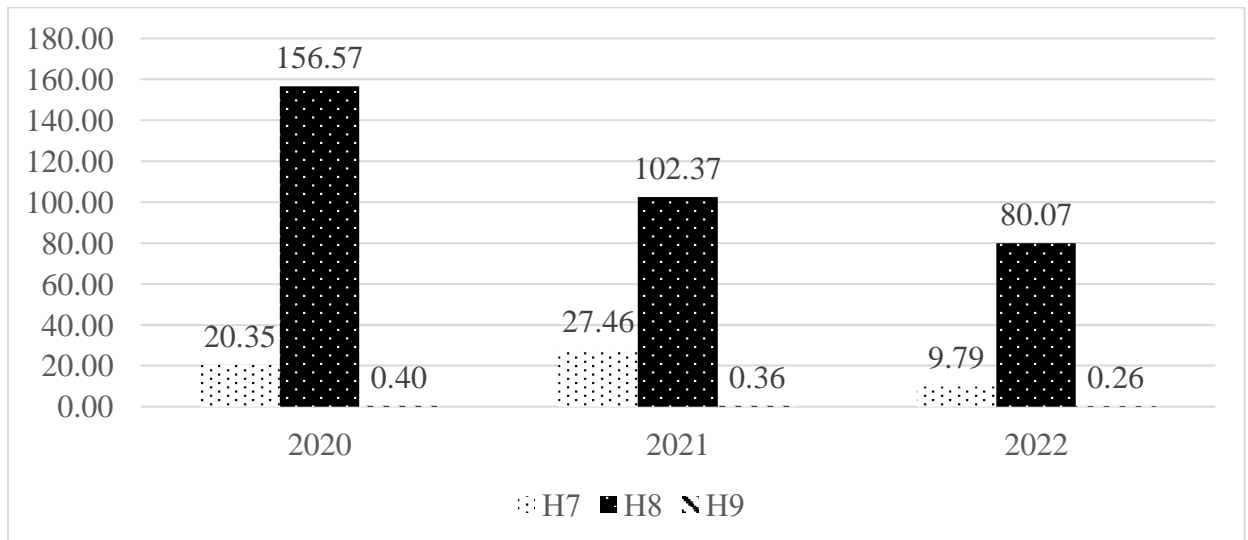


Рис. 2.2 Динаміка нормативів кредитного ризику АТ «Державний ощадний банк України» в 2020-2022 рр., частка одиниці

Джерело: складно автором на основі [14;6]

Норматив великих кредитних ризиків, Н8, демонструє послідовне зниження з 156,57% у 2020 році до 102,37% у 2021 році і далі до 80,07% у 2022 році. Хоча цей індикатор залишається вищим за поріг 10%, тенденція до скорочення свідчить про те, що банк більш консервативно управляє своїм кредитним ризиком протягом трирічного періоду.

Норматив Н9, який відображає інтенсивність роботи з інсайдерами, знизився з 0,40 у 2020 році до 0,36 у 2021 році, а потім до 0,26 у 2022 році. Це свідчить про те, що банк кредитує інсайдерів вкрай неохоче, що теж позитивно впливає на рівень кредитного ризику організації.

Отже, наведені дані свідчать про те, що АТ «Державний ощадний банк України» зазнав певних коливань нормативів кредитного ризику протягом 2020-2022 років. Банку вдалося знизити усі три нормативи. Загалом така динаміка свідчить про те, що АТ «Державний ощадний банк України» ефективно управляє кредитним ризиком, що є важливим аспектом його стійкості.

Ще одним аспектом фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України» є обсяг активів (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

Динаміка активів АТ «Державний ощадний банк України» в 2020-2022 рр., млрд грн.

Показники	2020	2021	2022	Абсолютне відхилення, +, -		Відносне відхилення, %			
				2021 від 2020	2022 від 2021	2021 від 2020	2022 від 2021	2022 від 2020	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Грошові кошти та їх еквіваленти	15,29	12,33	16,30	-2,97	3,98	-	19,41	32,27	6,60
Кошти в інших банках	11,26	6,14	12,38	-5,12	6,24	-	45,49	101,71	9,95
Кредити та заборгованість клієнтів	63,23	74,75	83,22	11,53	8,46	18,23	11,32	31,62	
Основні засоби та нематеріальні активи	9,73	9,00	8,63	-0,73	-0,37	-7,49	-4,10	-	11,29
Активи	268,76	249,94	298,15	-18,82	48,21	-7,00	19,29	10,93	

Джерело: складно автором на основі [22; 13; 23; 28; 27]

Відбувається зменшення залишків грошових коштів з 15,3 млрд грн у 2020 році до 12,3 млрд грн у 2021 році з подальшим зростанням до 16,3 млрд грн у 2022 році. Це свідчить про те, що позиція ліквідності банку покращилася до 2022 року, що є позитивною ознакою його стійкості. З іншої сторони, надмірна сума грошових коштів призводить до негативного впливу інфляції та знецінення такого ресурсу.

Щодо коштів в інших банках, то тут спостерігається зниження з 11,3 млрд грн у 2020 році до 6,1 млрд грн у 2021 році, а потім значне зростання до 12,4 млрд грн у 2022 році. Тенденція до зростання у 2022 році свідчить про те, що банк розширює свої міжбанківські відносини та диверсифікує свої активи.

У частині кредитів та авансів клієнтам відбувається послідовне зростання з 63,2 млрд грн у 2020 році до 74,8 млрд грн у 2021 році і далі до 83,2 млрд грн у 2022 році. Таке підвищення свідчить про те, що банк розширює свій кредитний портфель, що є ознакою зростання клієнтської бази та збільшення частки ринку.

Загальна сума активів демонструє коливання з 268,8 млрд грн у 2020 році до 249,9 млрд грн у 2021 році з подальшим значним зростанням до 298,1 млрд грн у 2022 році. Це свідчить про розширення фінансового потенціалу банку.

Також вагомий вплив на загальне положення має політика фінансування (табл. 2.2).

Спостерігається незначне скорочення збитків, що може бути позитивним сигналом для фінансових результатів банку, проте обсяг накопиченого чистого прибутку все ще є від'ємним, тобто діяльність банку не була ефективною за весь час його існування. Сума власного капіталу мало змінювалася: 21,9 млрд грн у 2020 та 2021 роках і невелике зростання до 22,2 млрд грн у 2022 році. Незначне зростання власного капіталу свідчить про те, що бізнес-модель була стійкою у 2022 році, незважаючи на військові дії та суттєву втрату активів.

Таблиця 2.2

Динаміка джерел фінансування АТ «Державний ощадний банк України»
в 2020-2022 рр., млрд грн.

Показники	2020	2021	2022	Абсолютне відхилення, +, -		Відносне відхилення, %		
				2021 від 2020	2022 від 2021	2021 від 2020	2022 від 2021	2022 від 2020
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-31,04	-30,96	-30,68	0,08	0,28	-0,25	-0,89	-1,14
Усього власного капіталу	21,94	21,87	22,16	-	0,07	-0,30	1,34	1,04
Кошти клієнтів	184,89	188,93	231,30	4,05	42,36	2,19	22,42	25,10
Усього зобов'язань	213,79	215,02	250,03	1,23	35,01	0,58	16,28	16,95

Джерело: складно автором на основі[22; 13; 23; 28; 27]

Кошти клієнтів є ключовим джерелом фінансових ресурсів, тому виявлене зростання свідчить про те, що банк успішно залучає та утримує депозити клієнтів, що може підвищити його стійкість та розширює обсяг доступних коштів, у тому числі для здійснення додаткових інвестицій.

Отже, дані показують, що Державний ощадний банк України зазнав певних позитивних змін у своїх джерелах фінансування протягом 2020-2022 років. Незначне покращення непокритого збитку, стабільний загальний капітал, послідовне зростання коштів клієнтів та збільшення загальних зобов'язань – все це свідчить про те, що банк здатен залучати необхідні фінансові ресурси.

Також слід звернути увагу на доходи банку. Процентний дохід демонструє послідовне зростання з 18,46 млрд грн у 2020 році до 22,44 млрд грн у 2022 році. Таке підвищення свідчить про те, що банку вдалося генерувати все більше процентних доходів, що є результатом розширення кредитного портфеля, а також ефективного управління процентними ставками.

Що ж до комісійних доходів, то тут спостерігається зростання з 8,04 млрд грн у 2020 році до 9,80 млрд грн у 2021 році з подальшим незначним зниженням до 9,39 млрд грн у 2022 році. Незважаючи на невеликий спад у 2022 році, загальна тенденція демонструє зростання комісійних доходів, що свідчить про те, що банк ефективно диверсифікував джерела доходів та надавав клієнтам послуги з доданою вартістю (Рис. 2.3).

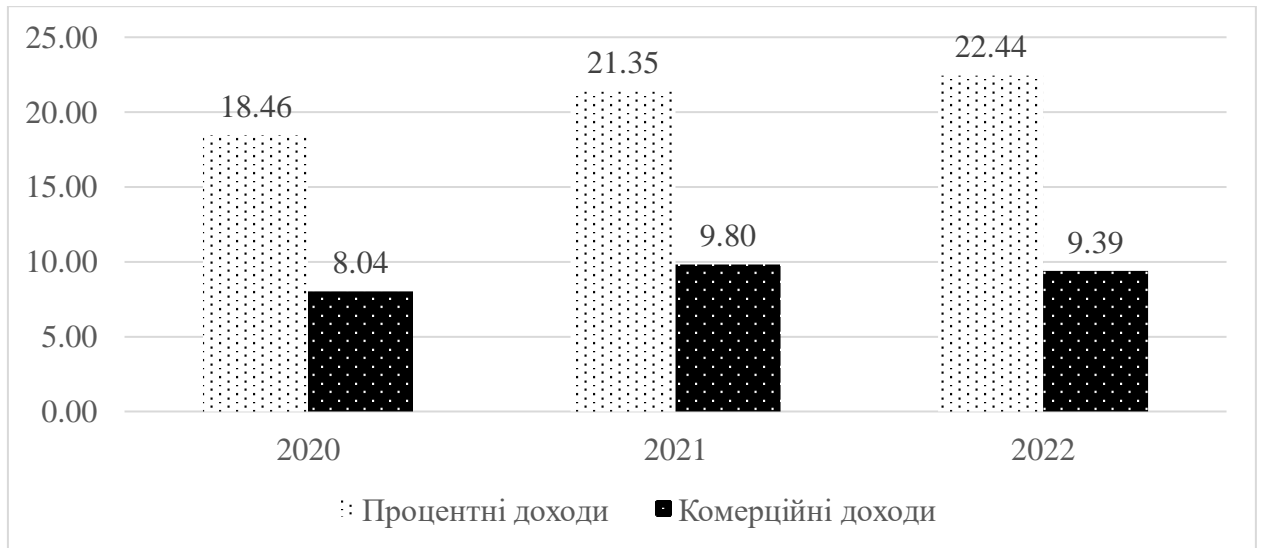


Рис. 2.3 Динаміка процентних та комісійних доходів АТ «Державний ощадний банк України» в 2020-2022 рр., млрд грн.

Джерело: складно автором на основі [22; 13; 23; 28; 27]

Підводячи підсумок, зазначимо, що АТ «Державний ощадний банк України» продемонстрував покращення своїх фінансових показників у 2020-2022 роках, збільшивши загальні активи з 268,8 до 298,1 млрд грн, кошти клієнтів - з 184,9 до 231,3 млрд грн, а процентний дохід - з 18,46 до 22,44 млрд грн. Банк також ефективно управляє кредитним ризиком, про що свідчать нормативи Н7-Н9, і наростив кредитний портфель з 63,2 до 83,2 млрд грн. Ці позитивні зміни говорять про те, що банк підтримував свою стійкість протягом цього періоду.

2.2 Оцінка інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України»

Розуміння інвестиційної діяльності банку має важливе значення для виділення позитивних та негативних сторін, що необхідно для подальшого обґрунтування напрямків удосконалення практик у цій сфері.

Протягом трьох років інвестиції в асоційовані та дочірні компанії залишалися незмінними на рівні 25 мільйонів гривень на рік. Така стабільність свідчить про те, що банк не розширює свою екосистему, а залишається в поточних межах виконання банківських операцій.

На противагу цьому, інвестиції в інвестиційну нерухомість демонструють незначну тенденцію до скорочення. З 634 мільйонів гривень у 2020 році вони несуттєво знизилися до 633 мільйонів у 2021 році, а потім до 627 мільйонів у 2022 році. Таке зниження свідчить про те, що банк поступово виходить з інвестиційної нерухомості, паралельно цьому відбувається зниження вартості такої нерухомості у 2022 році (Рис. 2.4).

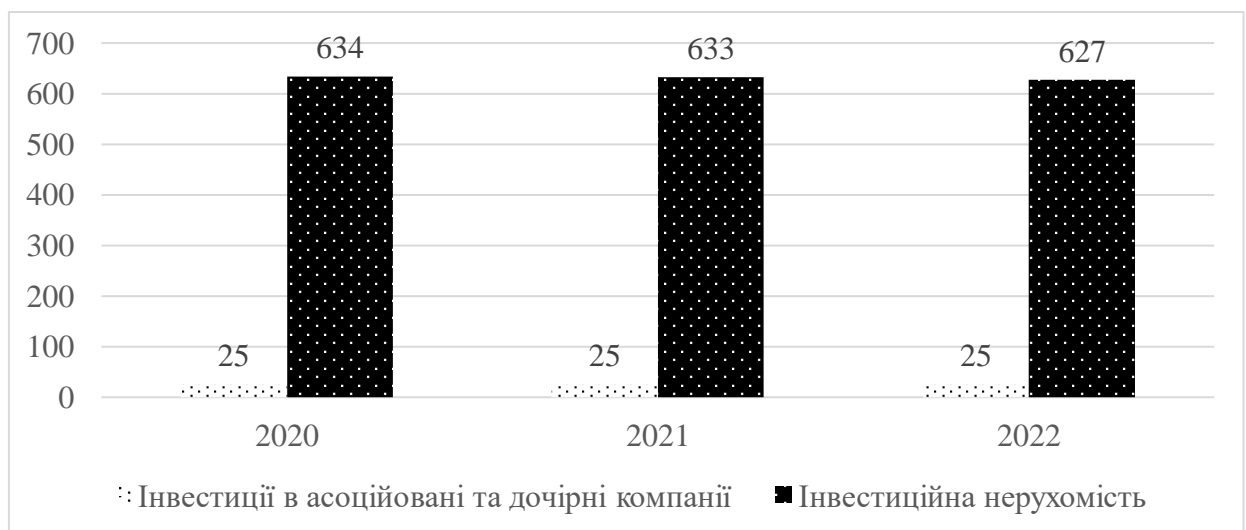


Рис. 2.4 Динаміка інвестицій у дочірні компанії та інвестиційну нерухомість АТ «Державний ощадний банк України» в 2020-2022 рр., млн грн.

Джерело: складно автором на основі [22; 13; 23; 28; 27]

На балансі компанії є дві категорії цінних паперів: ті, що обліковуються за справедливою вартістю через інший сукупний дохід, та ті, що

обліковуюються за амортизованою вартістю. У контексті пригніченого фондового ринку через війну важливо враховувати, що банк інвестує більшу частину свого капіталу в державні облігації.

Для цінних паперів, що обліковуються за справедливою вартістю через інший сукупний дохід, спостерігається суттєве зменшення з 12 833 мільйонів гривень у 2020 році до 3 381 мільйона гривень у 2021 році з подальшим відновленням до 8 820 мільйонів гривень у 2022 році. Частка цих цінних паперів, що рефінансуються НБУ, має аналогічну тенденцію: падіння з 11 176 млн грн у 2020 році до 2 254 млн грн у 2021 році, а потім зростання до 8 101 млн грн у 2022 році. Коливання в цій категорії свідчать про зміну інвестиційної стратегії банку, намагання направити кошти за іншими напрямками в умовах певного поживлення після коронавірусної кризи та повернення до більш консервативної та обережної стратегії з початком війни (Рис. 2.5).

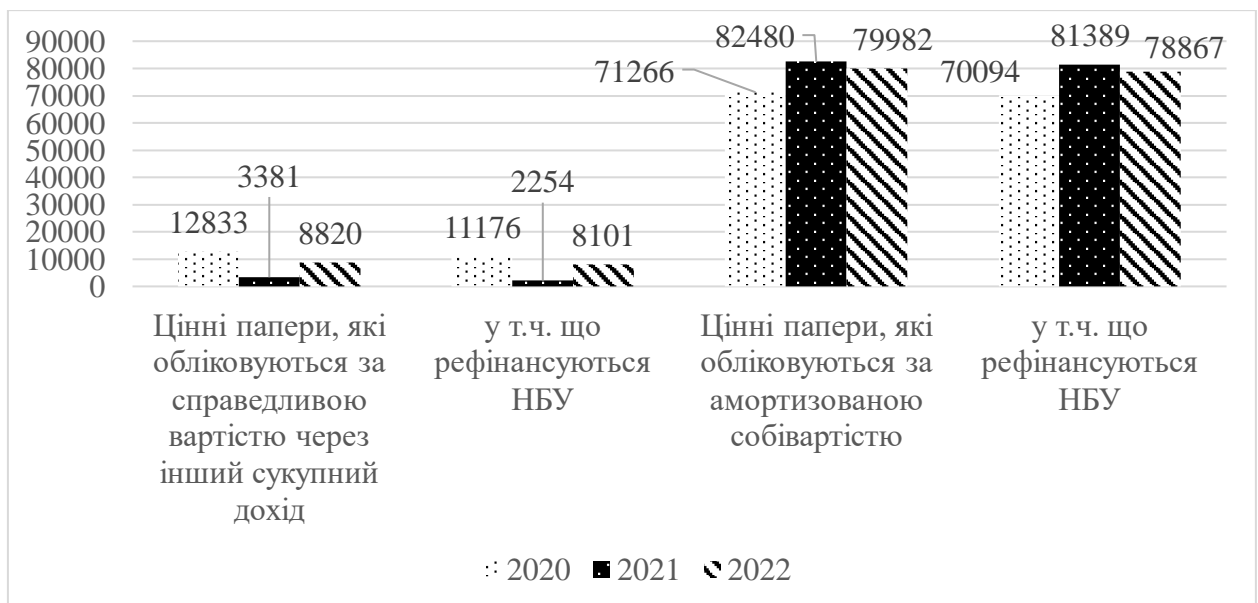


Рис. 2.5 Динаміка вкладень в цінні папери АТ «Державний ощадний банк України» в 2020-2022 рр., млн грн.

Джерело: складно автором на основі [22; 13; 23; 28; 27]

Цінні папери, що обліковуються за амортизованою вартістю, демонструють зростання з 71 266 мільйонів гривень у 2020 році до 82 480

мільйонів гривень у 2021 році з подальшим незначним зниженням до 79 982 мільйонів гривень у 2022 році. Частка, що рефінансується НБУ, також слідує цій тенденції, зростаючи з 70 094 мільйонів гривень у 2020 році до 81 389 мільйонів гривень у 2021 році, а потім дещо знижуючись до 78 867 мільйонів гривень у 2022 році. Ця категорія, яка також включає державні облігації, демонструвала загальне зростання протягом трьох років, що свідчить про те, що банк віддає перевагу відносно стабільним інвестиціям в умовах пригніченого фондового ринку.

Дані Рис. 2.6 підтверджують, що банк дійсно інвестував більшу частину свого капіталу в державні облігації. Українські державні боргові цінні папери складають домінуючі 94,74% інвестицій банку в цінні папери у 2022 році. Така перевага ОВДП свідчить про консервативний інвестиційний підхід банку в умовах невизначеності на ринку, оскільки ці цінні папери вважаються більш безпечними та стабільними.

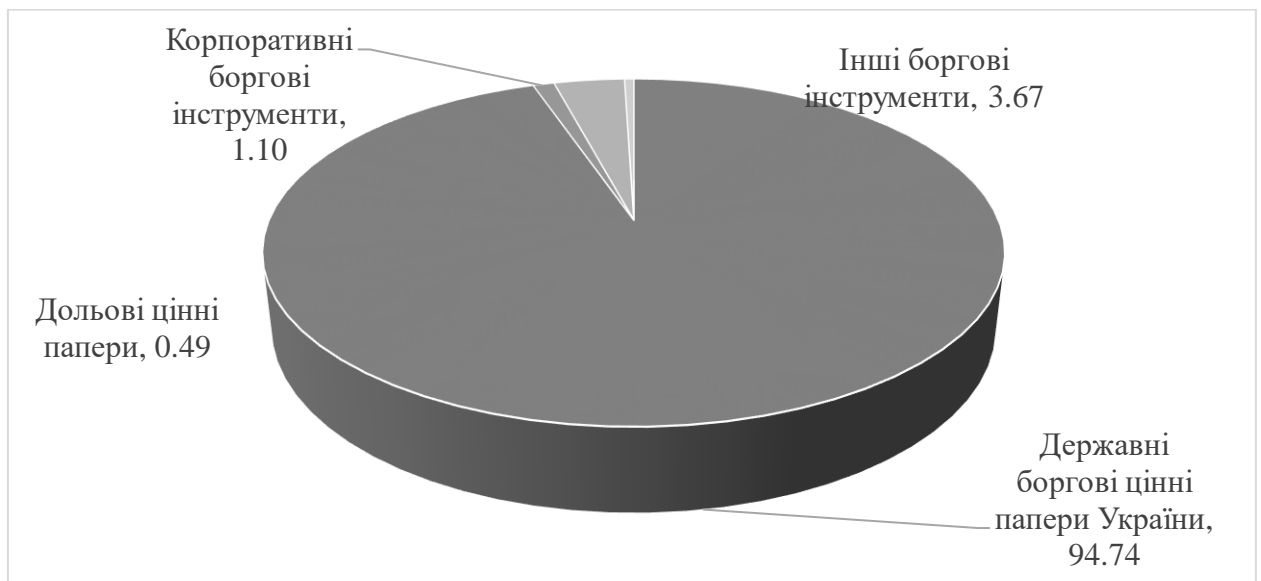


Рис. 2.6 Структура інвестицій у цінні папери АТ «Державний ощадний банк України» в 2022 році, %

Джерело: складно автором на основі [22; 13; 23; 28; 27]

Решта інвестицій розподілена між іншими трьома категоріями: корпоративні боргові інструменти становлять 1,10%, інші боргові інструменти

- 3,67%, а пайові цінні папери - 0,49% інвестицій банку в цінні папери. Ці частки є відносно невеликими порівняно з інвестиціями в державні облігації, що свідчить про обережний підхід банку в умовах нестабільності на ринку.

Серед державних цінних паперів у 2022 році АТ «Державний ощадний банк України» спрямував найбільшу частку своїх інвестицій у довгострокові боргові цінні папери, що становить 55,00% від загального обсягу. Така значна частка свідчить про те, що банк очікує збереження своїх інвестицій в довгостроковій перспективі та впевнений у стабільності та майбутній доходності цих цінних паперів, незважаючи на невизначеність ринкового середовища.

Середньострокові державні боргові цінні папери становлять 25,89% інвестицій банку в цій сфері. АТ «Державний ощадний банк України» балансує свої довгострокові інвестиції з цінними паперами з коротшим часовим горизонтом для кращого управління ліквідністю та для збереження гнучкості своєї інвестиційної стратегії. Короткострокові державні боргові цінні папери становлять 19,11% інвестицій банку в державні цінні папери (Рис. 2.7).

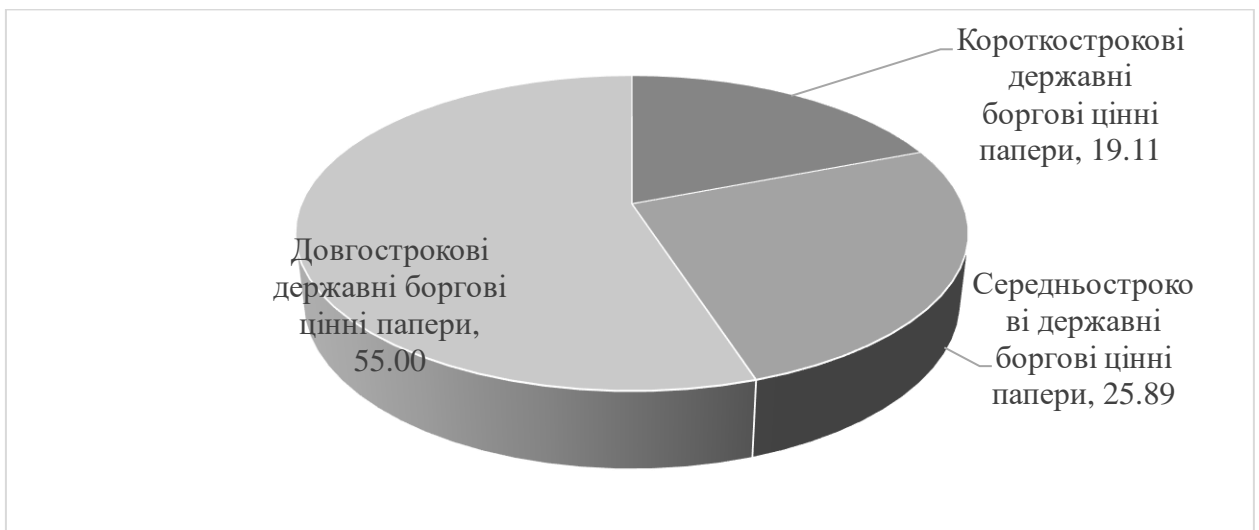


Рис. 2.7 Структура інвестицій у державні цінні папери АТ «Державний ощадний банк України» в 2022 році, %

Джерело: складно автором на основі [22; 13; 23; 28; 27]

Враховуючи, що інвестиції формують найбільшу частку активів, зрозуміти їх ефективність можна на основі загальних показників рентабельності АТ «Державний ощадний банк України». З 2020 по 2022 рік рентабельність активів банку знизилася з 0,95% до 0,41% і далі до 0,23%. Ця тенденція до зниження вказує на те, що здатність банку генерувати прибуток зі своїх активів, у тому числі інвестицій у цінні папери чи реальні об'єкти, була несуттєвою, нижчою інфляції, а значить фактично відбувається реальне знецінення активів. Для порівняння, рентабельність активів банківської галузі також демонструє коливання, але за іншою схемою: вона зросла з 2,44% у 2020 році до 4,09% у 2021 році, а потім знизилася до 1,08% у 2022 році. Рентабельність активів АТ «Державний ощадний банк України» протягом цього періоду постійно була нижчою за середній показник по галузі, що свідчить про менш ефективне управління активами або більшу залежність від пригніченого інвестиційного ринку.

Аналогічно, рентабельність власного капіталу банку знизилася з 13,38% у 2020 році до 4,82% у 2021 році і далі до 2,90% у 2022 році. На противагу, рентабельність власного капіталу банківської галузі зросла з 19,22% у 2020 році до 35,08% у 2021 році, а потім знизилася до 10,06% у 2022 році (Рис. 2.8).

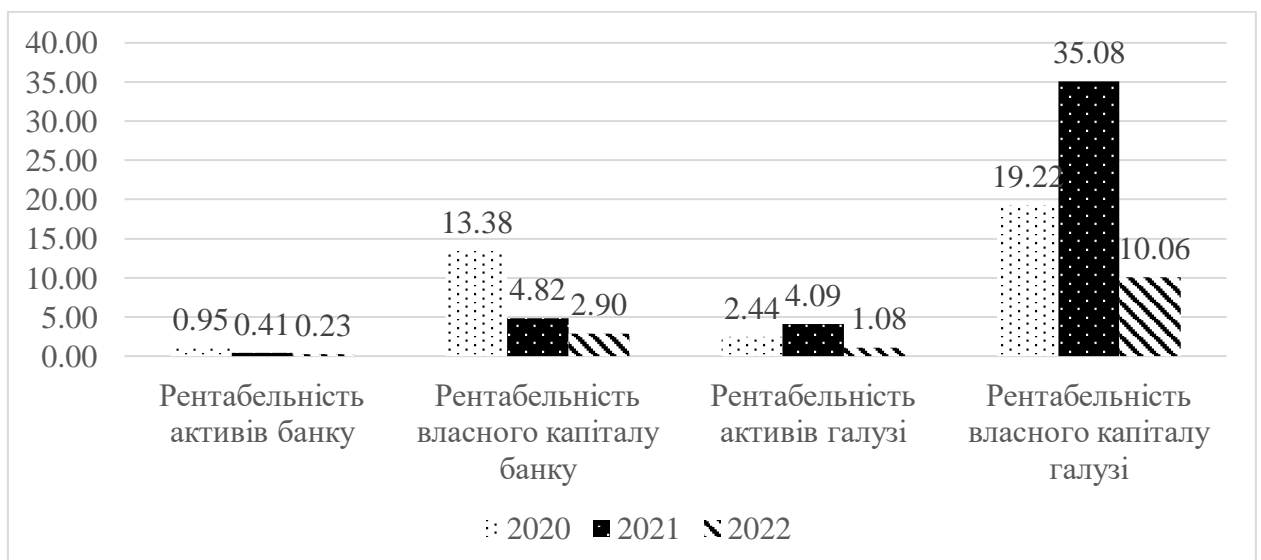


Рис. 2.8 Результативність діяльності банку АТ «Державний ощадний банк України» в 2020-2022 рр., %

Джерело: складно автором на основі [25; 13; **Error! Reference source not found.;**
Error! Reference source not found.]

У процесі проведення аналізу інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України» сформульовані наступні висновки:

- надана характеристика фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України». АТ «Державний ощадний банк України» продемонстрував позитивні тенденції у своїй фінансовій діяльності у 2020-2022 роках, про що свідчить зростання загальних активів з 268,8 до 298,1 млрд грн, збільшення коштів клієнтів з 184,9 до 231,3 млрд грн та послідовне зростання процентного доходу з 18,46 до 22,44 млрд грн. Крім того, банк ефективно управляє кредитним ризиком, збільшивши кредитний портфель з 63,2 до 83,2 млрд грн. Ці фактори сприяли загальній стійкості банку протягом цього періоду;

- виконана оцінка інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України». Він вклав значні кошти в державні облігації, які становили 94,74% його інвестицій у цінні папери у 2022 році. При цьому саме державні облігації є основою інвестицій, а самі інвестиції банку формують близько половини розміру його активів. Тому для оцінки інвестиційної діяльності були вивчені показники рентабельності. Прибутковість активів знизилася з 0,95% у 2020 році до 0,23% у 2022 році, а рентабельність власного капіталу скоротилася з 13,38% до 2,90% за той самий період. Тобто загалом інвестиційна робота банку не була ефективною.

РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ УДОСКОНАЛЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ АТ «ДЕРЖАВНИЙ ОЩАДНИЙ БАНК УКРАЇНИ»

3.1 Шляхи удосконалення інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України»

У процесі дослідження виявлено, що інвестиційна стратегія АТ «Державний ощадний банк України» базується на поточний момент на державних цінних паперах. Проте їх дохідність становить близько 15% річних, що в умовах відсутності суттєвих витрат при здійсненні інвестиційних дій означає, що рентабельність до врахування податкових зобов'язань повинна б була бути на такому ж рівні. Проте організація демонструє рентабельність активів нижче 0,5% річних.

Тому запропоновано банку створити власний інвестиційний фонд нерухомості (REIT) - це інструмент колективного інвестування, який об'єднує капітал кількох інвесторів для придбання, управління та потенційного продажу активів нерухомості, що приносять дохід. Ці активи можуть включати комерційну нерухомість, торгові центри, офісні будівлі, житлові комплекси та інші інвестиції в нерухомість. Інвестуючи у фонд REIT, індивідуальні інвестори отримують доступ до диверсифікованого портфеля активів нерухомості без прямого володіння або управління об'єктами нерухомості. При цьому банку бути направляти за таким напрямком власні кошти, а також залучати кошти клієнтів.

Фонди REIT можуть бути як публічно доступними, так і приватними з обмеженим доступом масовому інвестору, і вони структуровані таким чином, щоб забезпечити вкладникам регулярні потоки доходу у вигляді дивідендів. У більшості юрисдикцій REIT зобов'язані розподіляти значну частину свого оподаткованого прибутку, як правило, не менше 90%, серед своїх акціонерів. Така структура дозволяє REIT уникнути сплати корпоративних

податків зі своїх прибутків, що, в свою чергу, може забезпечити вищу прибутковість для інвесторів.

Ефективність фонду REIT визначається різними факторами, в тому числі якістю та різноманітністю його базових активів у сфері нерухомості, ефективністю управління, а також ринковими умовами. Інвестори можуть отримати вигоду від фонду REIT через приріст капіталу, оскільки вартість базових активів може зростати з часом, а також через дивідендний дохід, який може забезпечити стабільний потік грошових коштів [37].

Таким чином, фонд REIT – це спеціалізований інвестиційний інструмент, який дозволяє інвесторам отримати доступ до диверсифікованого портфеля об'єктів нерухомості, забезпечуючи можливості як для збільшення капіталу, так і для отримання доходу. Він створений для того, щоб запропонувати зручний і доступний спосіб участі в ринку нерухомості без безпосереднього володіння або управління об'єктами нерухомості як інституційному інвестору, АТ «Державний ощадний банк України», так і масовому, тобто клієнтам банку. Створення власного фонду забезпечить додаткові можливості впливу на його діяльність.

Такий підхід активно застосовується за кордоном. Існує багато зарубіжних прикладів фондів REIT, які відрізняються за структурою та регулюванням у різних країнах. В Австралії, наприклад, REIT відомі як Австралійські інвестиційні фонди нерухомості (A-REIT) і регулюються Австралійською комісією з цінних паперів та інвестицій (ASIC). A-REIT повинні розподіляти щонайменше 90% свого оподаткованого доходу серед інвесторів, щоб отримати право на податкові пільги.

У Канаді діяльність REIT регулюється Канадським управлінням з цінних паперів (CSA), і вони повинні відповідати певним вимогам, щоб отримати статус REIT, наприклад, інвестувати щонайменше 75% своїх активів у нерухомість і розподіляти щонайменше 90% свого оподаткованого доходу серед інвесторів.

В Японії REIT відомі як J-REIT і регулюються Агентством з фінансових послуг (FSA). J-REIT повинні інвестувати щонайменше 75% своїх активів у нерухомість і розподіляти щонайменше 90% свого оподаткованого прибутку серед інвесторів.

У Сінгапурі REIT регулюються Валютним управлінням Сінгапуру (MAS) і повинні відповідати певним вимогам, щоб кваліфікуватися як REIT, наприклад, інвестувати щонайменше 75% своїх активів у нерухомість і розподіляти щонайменше 90% свого оподаткованого доходу серед інвесторів.

Менеджмент банку може створити власний фонд REIT з кількох причин, включаючи диверсифікацію, управління активами, отримання доходу та управління ризиками. Заснувавши фонд REIT, банк може диверсифікувати свій інвестиційний портфель та джерела доходу. Інвестиції в нерухомість, як правило, мають низьку кореляцію з іншими класами активів, такими як акції та облігації, що може допомогти стабілізувати загальну ефективність портфеля банку. Крім того, інвестиції в нерухомість можуть забезпечити стабільний потік грошових надходжень за рахунок орендної плати, що може доповнити інші джерела доходу банку.

Створення фонду REIT також дозволяє банку використовувати свій досвід в управлінні активами. АТ «Державний ощадний банк України» має доступ до ресурсів, таких як дослідження ринку та досвідчений персонал, які можуть сприяти придбанню, управлінню та відчуженню активів нерухомості в рамках фонду REIT. Цей досвід може призвести до більш ефективного управління та потенційно вищих доходів для інвесторів.

Ще однією причиною для банку створити власний фонд REIT є отримання доходу за рахунок комісійних за управління. Як менеджер фонду REIT, банк буде стягувати плату за свої послуги, які можуть включати придбання нерухомості, управління активами та адміністрування фонду. Ці збори можуть стати додатковим джерелом доходу для банку.

Нарешті, створення фонду REIT може допомогти банку управляти своїми ризиками. Об'єднуючи інвестиції від декількох інвесторів, фонд REIT дозволяє диверсифікувати активи нерухомості, що зменшує ризики, пов'язані з окремими об'єктами нерухомості або місцевими ринками. Така диверсифікація захищає банк від потенційних збитків від будь-якої окремої інвестиції, забезпечуючи більш стабільний інвестиційний інструмент для банку та його клієнтів.

Поточний інвестиційний клімат в Україні стикається зі значними проблемами через триваючий конфлікт, який призвів до втрати бізнесом своїх активів та загального зниження економічної стабільності. Фондовий ринок країни традиційно є недостатньо розвиненим, що ще більше погіршує ситуацію та обмежує доступність інвестиційних можливостей. Війна негативно вплинула на різні сектори української економіки, призвівши до зниження продуктивності, порушення ланцюгів поставок і зростання невизначеності. Як наслідок, підприємства, що працюють на постраждалих територіях, ризикують втратити свої активи або через прямі збитки, або через вимушене припинення діяльності.

Окрім прямого впливу на бізнес, конфлікт має ширші наслідки для української економіки. Очікується, що наступного року економіка зазнає скорочення, що може ще більше погіршити інвестиційні можливості. Цей спад можна пояснити сукупністю факторів, зокрема, зменшенням іноземних інвестицій, посиленням фіскального та монетарного тиску, а також загальною невизначеністю, спричиненою конфліктом.

У таких умовах нерозвиненість фондового ринку в Україні є ще одним фактором, що обмежує інвестиційні можливості. Відсутність зрілих та диверсифікованих інвестиційних інструментів, таких як пайові та пенсійні фонди, обмежує можливості як вітчизняних, так і іноземних інвесторів отримати доступ до широкого спектру активів. Це обмеження стримує розвиток фінансового сектору та сприяє загальним інвестиційним викликам у країні.

Саме нерухомість в таких умовах може стати інструментом відновлення зростання, особливо якщо розміщувати її у західних регіонах країни. Для обґрунтування такої пропозиції доцільно розглянути сценарій направлення частини коштів банку у власний фонд REIT-Ощадбанк (табл. 3.1).

Таблиця 3.1

Оцінка пропозиції створення власного REIT-фонду банком АТ «Державний ощадний банк України»

Показник	Сума
Обсяг вкладень, млрд грн.	50
Дохідність альтернативних REIT-інструментів, %	7,5
Поточна дохідність, %	0,2875
Дохід при поточній структурі, млрд грн.	0,144
Дохід у випадку реалізації запропонованого заходу, млрд грн.	3,75
Економічний ефект, млрд грн.	3,606

Джерело: авторський розрахунок на основі[35]

Загальний обсяг інвестицій становить 50 мільярдів гривень. При дохідності альтернативних REIT-інструментів на рівні 7,5%, яка спостерігається на поточний момент часу, такий напрямок більш привабливий у порівнянні з поточною дохідністю 0,2875%.

Дохід, отриманий при поточній структурі становить 0,144 млрд грн, тоді як дохід у разі реалізації запропонованого заходу становитиме 3,75 млрд грн. Економічний ефект від перенаправлення коштів з державних цінних паперів у REIT-інструменти становить додатково 3,606 млрд грн.

Таким чином, створення REIT-фонду для банку може бути розумним рішенням, оскільки він запропонує вищу дохідність та генерує додаткові економічні вигоди за рахунок перенаправлення коштів з державних цінних паперів. Ця стратегія може призвести до створення більш диверсифікованого та потенційно більш прибуткового інвестиційного портфеля для банку та його клієнтів.

Підводячи підсумок, зазначимо, що створення фонду REIT може стати стратегічним кроком для вдосконалення інвестиційної політики АТ

«Державний ощадний банк України». Перенаправляючи 50 млрд грн інвестицій в альтернативні REIT-інструменти з дохідністю 7,5%, банк може досягти більшої прибутковості та отримати додаткові економічні вигоди. Такий підхід може призвести до збільшення доходу на 3,606 млрд грн, що дозволить оптимізувати інвестиційну стратегію банку та забезпечити більш диверсифіковані та потенційно прибуткові інвестиційні можливості для клієнтів.

3.2. Оптимізація процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України»

Для покращення процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України» доцільно створити департамент міжнародних інвестицій в АТ «Державний ощадний банк України» та відповідний окремий фонд, що забезпечить направлення коштів банку не лише в українські активи, а й зарубіжні.

Новий департамент має зосередитися на вивченні міжнародних інвестиційних можливостей, управлінні диверсифікованим портфелем активів та мінімізації ризиків, пов'язаних з транскордонними інвестиціями.

Також дуже важливим є укомплектування департаменту досвідченими фахівцями, які володіють відповідною експертизою у сфері міжнародних інвестицій та фінансових ринків. Ці спеціалісти повинні мати всебічне розуміння глобальних економічних тенденцій, регуляторного середовища та культурних нюансів. Крім того, вони повинні володіти навичками проведення ретельного юридичного аудиту та фінансового аналізу потенційних інвестицій. Також можна організувати постійні програми професійного розвитку та навчання, щоб співробітники відділу були в курсі останніх тенденцій та найкращих практик у сфері міжнародного інвестування.

Управління ризиками є ще один важливим аспектом роботи відділу. Відділ міжнародних інвестицій повинен мати надійну систему оцінки ризиків для виявлення, аналізу та пом'якшення різних загроз, пов'язаних з інвестуванням в іноземні ринки. Сюди входять геополітичні ризики, коливання валютних курсів і волатильність ринків. Відділ повинен тісно співпрацювати з існуючими в банку командами з управління ризиками для розробки комплексних стратегій моніторингу та управління цими ризиками.

Нарешті, відділ повинен встановити міцні відносини з міжнародними фінансовими установами, урядами та бізнесом для виявлення та оцінки інвестиційних можливостей. Такий напрямок вимагає активного налагодження зв'язків, відвідування галузевих конференцій та побудови стратегічних партнерств. Важливо також переконатися, що інвестиції відповідають загальній стратегії банку та його апетиту до ризику, а також позитивно впливають на фінансові показники банку.

Таким чином, створення департаменту міжнародних інвестицій покращить управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України» шляхом диверсифікації портфеля та стратегічного розподілу ресурсів.

Міжнародне інвестування створює для АТ «Державний ощадний банк України» потенціал для диверсифікації портфеля та доступ до ширшого кола інвестиційних можливостей. Однак це також пов'язано з певними ризиками та потенційними недоліками, які необхідно враховувати та управляти ними. Ними є:

- валютний ризик – інвестування на міжнародних ринках наражає банк на ризик коливань валютних курсів. Оскільки вартість іноземних валют змінюється по відношенню до української гривні, вартість інвестицій, деномінованих у цих валютах, також змінюється. Це може призвести до збитків, якщо іноземна валюта ослабне по відношенню до гривні. Проте все ж найчастіше саме гривня знецінюється;

- політичний та регуляторний ризик – на міжнародні інвестиції можуть впливати політична нестабільність, зміни в державній політиці або нормативно-правовій базі в іноземних державах. Ці фактори можуть створити несприятливе середовище для бізнесу та інвестицій, впливаючи на їхні результати та вартість;

- економічний ризик – ефективність міжнародних інвестицій тісно пов'язана з економічними умовами у відповідних країнах. Такі фактори, як зростання ВВП, інфляція, процентні ставки та рівень зайнятості, можуть впливати на інвестиційний клімат і прибутковість інвестицій;

- ризик ліквідності – деякі міжнародні ринки можуть мати нижчі обсяги торгівлі та меншу кількість учасників, що призводить до зниження ліквідності. Це може ускладнити для банку можливість швидко купувати або продавати інвестиції, не впливаючи на їхню ринкову ціну, що потенційно може призвести до збитків;

- ризик корпоративного управління – відмінності в стандартах і практиках корпоративного управління в різних країнах можуть створювати труднощі в оцінці якості управління та ефективності внутрішнього контролю в іноземних компаніях. В такому випадку відбувається ускладнення оцінки довгострокових перспектив і ризиків, пов'язаних з інвестиціями;

- інформаційні бар'єри – міжнародне інвестування може бути пов'язане з різними мовами, часовими поясами та джерелами інформації. Це може створювати перешкоди в отриманні точної та своєчасної інформації про іноземні інвестиції, ускладнюючи проведення ретельної юридичної перевірки та постійного моніторингу;

- юридичні та податкові аспекти – у різних країнах існують різні правові та податкові системи, які можуть впливати на прибутковість інвестицій. Спеціалісти банку повинні бути добре обізнаними із законами та податковим законодавством країн, в які він інвестує, щоб забезпечити їх дотримання та мінімізувати потенційні юридичні та фінансові ускладнення;

- збільшення операційних витрат – управління міжнародними інвестиціями може бути більш ресурсномістким і витратним порівняно з внутрішніми інвестиціями. Витрати, пов'язані з дослідженнями, комплексною юридичною перевіркою, дотриманням нормативних вимог та транскордонними операціями, можуть скластися і вплинути на загальну ефективність міжнародного портфеля.

З іншої сторони, міжнародна інвестиційна діяльність АТ «Державний ощадний банк України» може мати кілька позитивних впливів, які сприяють зростанню банку та його загальним фінансовим показникам. Ці впливи охоплюють диверсифікацію портфеля, підвищення прибутковості та доступ до ширшого спектру інвестиційних можливостей.

Диверсифікація портфеля є ключовою перевагою міжнародного інвестування, оскільки дозволяє банку розподіляти свої інвестиції між різними країнами, галузями та класами активів. Це знижує загальний ризик, пов'язаний з інвестиційним портфелем банку, оскільки він менше залежить від показників одного ринку або сектора. Інвестуючи в різні економіки з різними темпами зростання та діловими циклами, банк потенційно може пом'якшити вплив несприятливих подій на будь-якому ринку. Така диверсифікація сприяє формуванню більш стабільного та стійкого портфеля.

З точки зору підвищення прибутковості, міжнародні інвестиції забезпечують доступ до швидкозростаючих економік і ринків, які можуть запропонувати вищу потенційну прибутковість порівняно з внутрішніми інвестиціями. Виходячи на ринки, що розвиваються, та сектори з високими перспективами зростання, банк може потенційно скористатися інвестиційними можливостями, які можуть бути недоступними в Україні. Крім того, міжнародне інвестування дозволяє банку отримати вигоду від зростання курсу іноземної валюти по відношенню до української гривні, тим самим збільшуючи прибутковість інвестицій.

Нарешті, міжнародна інвестиційна діяльність розширює сферу інвестиційних можливостей, доступних для АТ «Державний ощадний банк

України». Це дозволяє банку інвестувати в ширший спектр галузей, компаній та фінансових інструментів, які можуть бути відсутніми або недостатньо розвиненими на внутрішньому ринку. Отримавши доступ до різноманітних інвестиційних можливостей, банк може більш ефективно розподіляти свої ресурси, виявляти унікальні інвестиційні можливості та досягати своїх стратегічних цілей.

Для оцінки такої пропозиції слід також застосувати співставлення альтернатив (табл. 3.2).

Таблиця 3.2

Оцінка ефективності створення банком власного міжнародного фонду

Показник	Сума при поточному підході	Сума при пропонованому підході
Початкові вкладення, млрд грн.	50	50
Курс долара США на початок періоду, грн. за долар США	25	25
Курс долара США через рік, грн. за долар США	38	38
Дохідність, % річних	10	7
Приріст на кінець року	5	3,5
Вартість усіх інвестицій на кінець року, млрд грн.	55	81,32
Економічний ефект, млрд грн.	-	26,32

Джерело: розраховано автором на основі [26;21;4]

Обидва підходи враховують початкові інвестиції у розмірі 50 мільярдів гривень та обмінного курсу долара США до гривні на рівні 25. Основні відмінності полягають у річній дохідності та вартості інвестицій на кінець року. Поточний підхід з 10% річної доходності призводить до збільшення вартості інвестицій на 5 млрд. грн., досягаючи 55 млрд. грн. на кінець року. З іншого боку, запропонований підхід, хоча і має нижчу річну дохідність у 7%, призводить до збільшення вартості інвестицій на 3,5 млрд грн.

Однак, запропонований підхід також враховує підвищення валютного курсу, коли обмінний курс долара США до гривні зростає до 38. Таке зростання призводить до збільшення загальної вартості міжнародних інвестицій банку. Вартість усіх інвестицій на кінець року за запропонованим

підходом становить 81,32 млрд грн, що значно вище, ніж 55 млрд грн, отриманих за нинішнім підходом. Отже, економічний ефект, або різниця у вартості інвестицій між двома підходами, становить 26,32 млрд грн на користь запропонованої міжнародної інвестиційної діяльності.

У процесі обґрунтування напрямів удосконалення інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України» сформульовані наступні рекомендації:

- вказані шляхи удосконалення інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України». Створення фонду REIT надає можливість АТ «Державний ощадний банк України» посилити свою інвестиційну політику. Розмістивши 50 млрд грн в інструменти REIT з дохідністю 7,5%, банк зможе отримати кращу дохідність та сформувати додаткові економічні переваги. Очікується, що ця стратегія принесе додатковий дохід у розмірі 3,606 млрд грн, таким чином удосконалюючи інвестиційний підхід банку та представляючи більш різноманітний та потенційно прибутковий інвестиційний портфель для його клієнтів;

- запропонована оптимізація процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України». Доцільною є міжнародна інвестиційна діяльність для АТ «Державний ощадний банк України», а тому у структурі управління слід створити департамент міжнародних інвестицій. Підхід пропонує ключові переваги, включаючи диверсифікацію портфеля, підвищення дохідності та доступ до ширшого спектру інвестиційних можливостей. Враховуючи підвищення курсу валют, запропонований підхід дає вищу загальну інвестиційну вартість у 81,32 млрд грн порівняно з 55 млрд грн за нинішнім підходом.

ВИСНОВКИ

У процесі вивчення теоретичних основ та практичних проявів інвестиційної діяльності банків в Україні сформульовані такі узагальнюючі тези та пропозиції:

1. Визначено сутність та значення інвестиційної діяльності для банку. Інвестиційна діяльність банку – це процес розміщення залучених фінансових ресурсів у інструментах фондового ринку та у реальних активах з метою отримання процентного, купонного, комісійного доходу або доходу від підвищення вартості активів на свій страх на ризик. Значення інвестиційної діяльності проявляється у підвищенні ліквідності фондового ринку, трансмісії монетарної політики НБУ, підтримання розвитку економіки тощо. Банки вміло розподіляють капітал між різними фінансовими інструментами та ринками, щоб підтримувати стабільність та захищати депозити своїх клієнтів. Успішна інвестиційна діяльність дозволяє банкам виконувати регуляторні вимоги та пропонувати клієнтам життєво важливі фінансові послуги.

2. Вказані методичні підходи до управління інвестиційною діяльністю банку. Ефективне управління інвестиційною діяльністю банку ґрунтується на використанні різноманітних аналітичних методів, включаючи фундаментальний, технічний і кількісний аналіз, для прийняття обґрунтованих інвестиційних рішень і контролю ризиків. Використання методів управління ризиками, таких як сценарний аналіз, стрес-тестування та аналіз чутливості, дозволяє банкам розуміти потенційні наслідки ринкових подій або економічних змін, що дає їм змогу розробляти стратегії, які забезпечують стійкість портфеля. Співпраця між різними відділами та спеціалістами, такими як інвестиційний менеджмент, управління ризиками, торгівля та продажі, є життєво важливою для досягнення добре скоординованої та усвідомленої інвестиційної діяльності з урахуванням ризиків.

3. Надана характеристика фінансово-економічної діяльності АТ «Державний ощадний банк України». Державний ощадний банк України продемонстрував прогрес у своїх фінансових показниках у 2020-2022 роках: загальні активи зросли з 268,8 до 298,1 млрд грн, кошти клієнтів - з 184,9 до 231,3 млрд грн, а процентний дохід - з 18,46 до 22,44 млрд грн. Банк також ефективно контролював кредитний ризик, збільшивши кредитний портфель з 63,2 до 83,2 млрд грн. Ці позитивні показники свідчать про стійку фінансову стабільність банку протягом цього періоду.

4. Виконано оцінку інвестиційної діяльності АТ «Державний ощадний банк України». АТ «Державний ощадний банк України» переважно зосередився на інвестуванні в державні облігації: у 2022 році 94,74% його інвестицій у цінні папери було спрямовано в цю категорію. Прибутковість банку з урахуванням інвестицій у цінні папери з роками знизилася: рентабельність активів знизилася з 0,95% у 2020 році до 0,23% у 2022 році, а рентабельність власного капіталу впала з 13,38% до 2,90% за той самий період. Таке відставання від банківського сектору можна пояснити консервативним інвестиційним підходом банку, залежністю від пригніченого фондового ринку та менш ефективним управлінням активами та капіталом.

5. Сформульовано шлях удосконалення інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України». Запропоновано створити власний REIT-фонд в Україні та направити туди 50 млрд грн. Розвиток REIT-фонду є важливим напрямом оптимізації інвестиційної політики АТ «Державний ощадний банк України». Спрямувавши 50 млрд. грн. в альтернативні інструменти REIT з дохідністю 7,5%, банк отримає вищу дохідність порівняно з поточними інвестиціями. Очікується, що ця стратегія принесе додатковий дохід у розмірі 3,606 млрд грн. Зрештою, впровадження REIT-фонду призведе до більш ефективного інвестиційного підходу та надасть і банкам, і клієнтам диверсифікований і потенційно більш прибутковий інвестиційний портфель.

6. Запропонована оптимізація процесу управління інвестиційною діяльністю АТ «Державний ощадний банк України». У цьому контексті слід

створити департамент міжнародних інвестицій та розпочати активну діяльність за таким напрямком. Міжнародна інвестиційна діяльність для АТ «Державний ощадний банк України» має значні переваги, такі як диверсифікація портфеля, підвищення дохідності та доступ до ширшого кола інвестиційних можливостей. Запропонований підхід, незважаючи на нижчу річну дохідність у 7%, призводить до збільшення загальної вартості інвестицій до 81,32 млрд. грн. завдяки підвищенню валютного курсу. На противагу цьому, поточний підхід з 10% річної дохідності забезпечує нижчу інвестиційну вартість у розмірі 55 млрд грн.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Воскресенська О. Є., Орловська О. Д., Інвестиційна діяльність банківських підприємств в аграрній сфері. *Аграрна галузь сучасної України: проблеми та перспективи розвитку*. 2021. С. 341-344.
2. Гуцалюк О. М., Гаврилова Н. В. Інвестиційна стратегія комерційних банків в контексті євроінтеграції // *Правове регулювання фінансових послуг: національний, європейський, глобалізаційний виміри : матеріали науково-практичного круглого столу*. 2023. С. 31-36.
3. Долінський, Л. Б. Кредитно-інвестиційна діяльність банківських установ : теорія, методологія, практика : монографія / Л. Б. Долінський. – Чернігів : ЧНТУ, 2019. – 390 с.
4. Дохідність ОВДП. URL: <https://smida.gov.ua/stockAnalysis/2> (дата перегляду: 07.05.2023).
5. Доходи та витрати банків України. URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Inc_Exp_Banks_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
6. Економічні нормативи та ліміти відкритої валютної позиції (у розрізі банків). URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Ratios_by_Banks_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
7. Житар М. О., Ананьєва Ю. В., Державна політика регулювання та стимулювання інвестиційної діяльності банків України. *Науковий вісник Ужгородського університету. Серія «Економіка»* 1. №(53). 2019. С. 163-167.
8. Закон України «Про банки і банківську діяльність» від 07.12.2000 № 2121-III // Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2001, № 5-6, ст.30
9. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18.09.1991 № 1560-XII // Відомості Верховної Ради України (ВВР), 1991, № 47, ст.646
10. Закон України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» від 23.02.2006 № 3480-IV// Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2006, № 31, ст. 268

11. Звіти по державних банках. URL: <https://mof.gov.ua/uk/zviti-po-derzhavnih-bankah-fin> (дата перегляду: 07.05.2023).
12. Звітність емітента цінних паперів. URL: <https://www.oschadbank.ua/zvitnist-emitenta-cinnih-paperiv> (дата перегляду: 07.05.2023).
13. Згруповані балансові залишки (у розрізі банків). URL: https://bank.gov.ua/files/stat/aggregation_2023-03-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
14. Значення економічних нормативів в цілому по системі. URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Ratios_Banks_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
15. Казак О. О., Чистякова Д. С., Управління ризиками інвестиційної діяльності банків України в умовах розвитку інформаційної економіки. *Ефективна економіка*. №3. 2021. С. 1-10.
16. Калусенко В. В., Аналіз інвестиційного портфеля банків України та стратегія управління ним. *Збірник наукових праць Університету державної фіскальної служби України*. №1. 2019. С. 63-78.
17. Кількість структурних підрозділів банків (у розрізі банків). URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Kil_pidr_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
18. Кубах Т. Г., Шалда А. А. Оцінка кредитно-інвестиційної діяльності банків України // *Проблеми та перспективи розвитку фінансово-кредитної системи України : матеріали Міжнародної науково-практичної конференції*. 2021. С.60-63.
19. Лосєв М., Мирошніченко М., Нечітко-множинна оцінка інвестиційної діяльності комерційного банку. *Тези доповідей*. 2022. С. 12.
20. Нормативи капіталу та їх складові (у розрізі банків). URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Skladovi_RK_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).

21. Облігації внутрішньої державної позики. URL: <https://index.minfin.com.ua/ua/finance/bonds/> (дата перегляду: 07.05.2023).
22. Оборотно-сальдовий баланс банків (у розрізі банків). URL: https://bank.gov.ua/files/stat/OSB_bank_2023-03-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
23. Обсяги активних операцій та частка непрацюючих активів в цілому по системі. URL: https://bank.gov.ua/files/stat/NPL_AO_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
24. Озерчук О. В., Управління інвестиційним портфелем банків в Україні: теоретичні та прикладні аспекти. *Наукові праці НДФІ*. №1. 2019. С. 85-100.
25. Основні показники діяльності банків України. URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Indicators_Banks_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
26. Первинний ринок ОВДП. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/primary-ovdp-chart> (дата перегляду: 07.05.2023).
27. Показники діяльності. URL: <https://www.oschadbank.ua/pokazniki-dialnosti> (дата перегляду: 07.05.2023).
28. Проміжна скорочена ФЗ за 9 місяців, що закінчилися 30 вересня 2022 року. URL: <https://www.oschadbank.ua/finansova-zvitnist> (дата перегляду: 07.05.2023).
29. Розподіл кредитів, наданих фізичним та юридичним особам у національній та іноземній валютах, та розміру кредитного ризику за класами боржника відповідно до Положення № 351 (у розрізі банків). URL: https://bank.gov.ua/files/stat/Kred_class_2023-04-01.xlsx (дата перегляду: 07.05.2023).
30. Самараш Є. Р., Проблеми регулювання кредитно-інвестиційної діяльності комерційних банків в Україні. *Секція І. Державна економічна політика та механізм забезпечення сталого розвитку*. 2022. С. 130.

31. Скляренко В. О., Управління кредитно-інвестиційним портфелем банку. *Теорія та практика управління розвитком економіки: матеріали*. 2019. С. 241.
32. Тарасенко О. О., Тарасенко А. В., Сучасні тенденції інвестиційної діяльності банківських установ в Україні. *Збірник тез доповідей*. 2022. С. 59.
33. Усенко, О. Г. Управління інвестиційною діяльністю банку [Текст]: робота на здобуття кваліфікаційного ступеня бакалавра; спец.: 072 – фінанси, банківська справа та страхування / О. Г. Усенко; наук. керівник Л.Л. Гриценко. – Суми: СумДУ, 2020. – 57 с.
34. Установчі, внутрішні документи та ліцензії. URL: <https://www.oschadbank.ua/ustanovci-vnutrisni-dokumenti-ta-licenzii> (дата перегляду: 07.05.2023).
35. Фонд 2001. Ресторани для мережі швидкого харчування. URL: <https://www.inzhur.reit/fund-2001> (дата перегляду: 06.05.2023).
36. Черкасова С. В., Банківська інвестиційна діяльність на вітчизняному фондовому ринку. *Підприємництво і торгівля*. №24. 2019. С. 51-58.
37. Real Estate Investment Trust (REIT): How They Work and How to Invest. URL: <https://www.investopedia.com/terms/r/reit.asp> (дата перегляду: 07.05.2023)