

УДК 336.71

## МЕХАНИЗМ ОРГАНИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

Е.С. Летяго, В.В. Мандрон

Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского

В статье определен процесс формирования инвестиционного портфеля в кредитных организациях, что позволило выделить основные принципы инвестиционной политики банка. Представлены характеристики инвестиционных портфелей банка в зависимости от источника дохода. Раскрыты способы и методы управления рисками, которые возникают при реализации инвестиционной деятельности банком на современном этапе, что позволит

*Ключевые слова:* доход, инвестиции, коммерческие банки, риски.

Инвестиционные операции коммерческого банка можно рассматривать как сделки, в процессе которых кредитная организация выступает как институциональный инвестор, вкладывая свои собственные или привлеченные средства на определенный срок на покупку финансовых активов для извлечения доходов.

Однако, инвестиционная деятельность коммерческих банков имеет и другой экономический аспект, который связан с реализацией другой роли – финансовых посредников. Выполняя функции посредников, коммерческие банки помогают удовлетворять потребности хозяйствующих субъектов в инвестициях. Спрос на них в условиях рыночной экономики возникает в денежно-кредитной форме. Кроме того, кредитные организации предоставляют возможность превращения сбережений и накоплений в инвестиции.

Важным в организации банковской деятельности является построение эффективной инвестиционной политики, которая представлена совокупностью определенных мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению инвестиционным портфелем, для достижения оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения эффективной деятельности, увеличения результативности операций и сделок, управление уровнем риска и ликвидностью баланса. Ключевым элементом инвестиционной политики является разработка стратегии и тактики управления валютно-финансовым портфелем банка, включающим наряду с прочими его элементами портфель инвестиций [2, с. 120].

Инвестиционные операции проводятся банками за счет собственных, заемных и привлеченных средств.

Главным направлением в инвестиционных операциях, проводимых большинством кредитных организаций является вложение в ценные бумаги. Как инвестиционные консультанты инвестиционные банки, основываясь на договорных условиях, выполняют такие виды деятельности, как: технический и фундаментальный анализ фондовых рынков; разработка стратегий выхода на фондовый рынок, инвестиционных стратегий, механизмов финансирования через фондовые рынки; андеррайтинговые услуги (конструирование, организация и сопровождение размещения эмиссий ценных бумаг, прохождение процедуры листинга на бирже); разработка стратегий портфельного инвестирования, анализ деятельности эмитентов для определения эффективности инвестиционных инструментов, оценка эффективности портфеля ценных бумаг исходя из достижений его целей, рискованности и ликвидности; подготовка сопровождение реорганизаций компаний и сопутствующих им операций с ценными бумагами; конструирование и сопровождение отдельных сделок с ценными бумагами и т.д.

В современной практике организации банковской деятельности, под инвестиционным портфелем коммерческого банка понимается совокупность ценных бумаг, принадлежащая кредитной организации и выступающая как целостным объектом управления. Благодаря различным инвестиционным параметрам ценных бумаг имеется возможность по формированию различных портфелей ценных бумаг, каждый из которых будет обладать определенным

риском и доходностью [4, с. 230].

Процесс формирования инвестиционного портфеля представлен на рисунке 1.

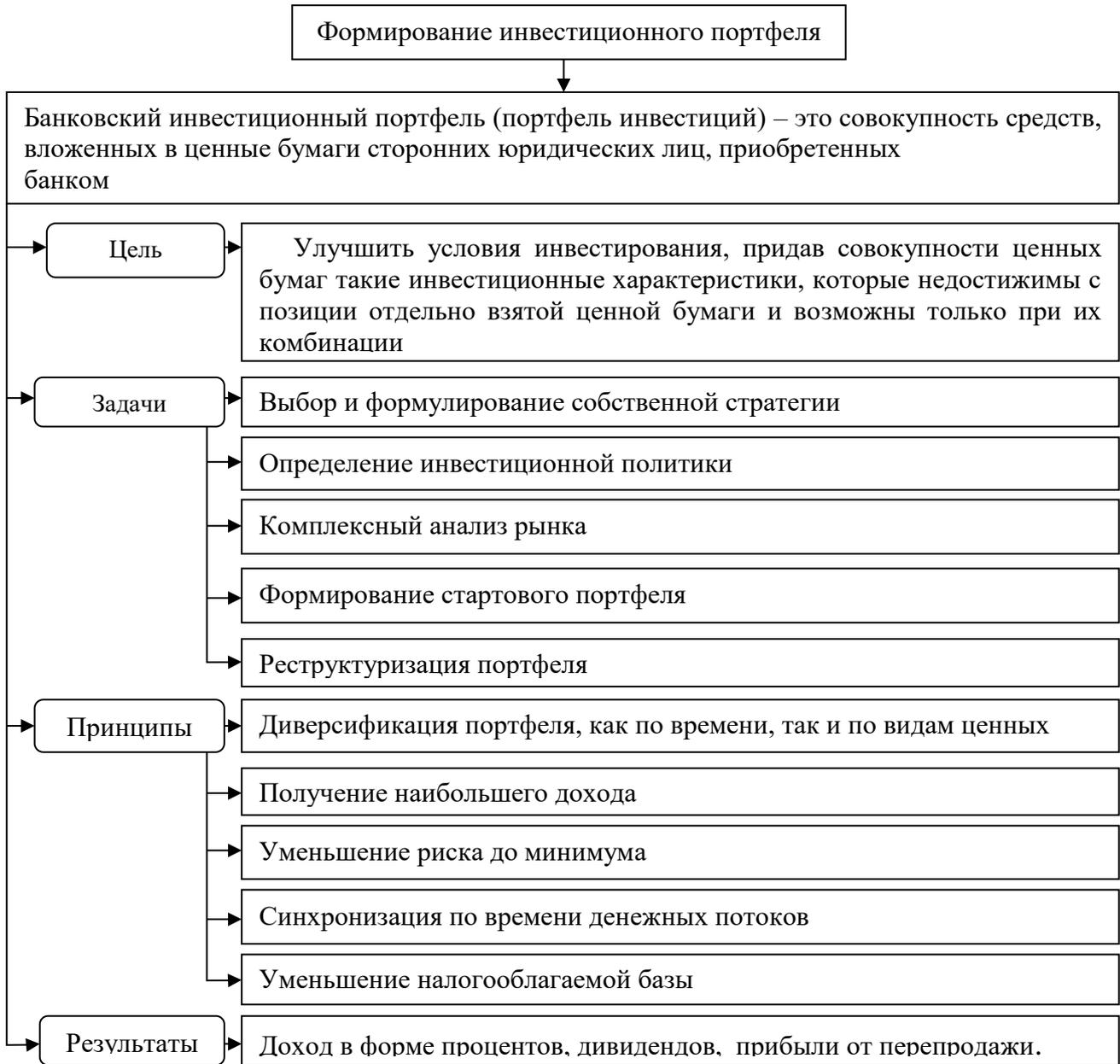


Рисунок 1 – Процесс формирования инвестиционного портфеля банка

Инвестиционные портфели банка в зависимости от источника дохода, классифицируются на три типа:

1. Портфель роста – инвестиционный портфель ценных бумаг, формируемый из акций компаний различных секторов экономики, курсовая стоимость которых имеет тенденцию роста. Основной задачей данного типа портфеля – рост его капитальной стоимости и получение дивидендного дохода.

Выделяют три вида портфелей, входящих в данную группу, которые характеризуются по темпу роста:

- портфель агрессивного роста (цель – максимальный прирост капитала, вложенный в покупку акций);
- портфель консервативного роста (невысокий, но устойчивый темп роста курсовой стоимости акций, входящих в его структуру);

- портфель среднего роста (сочетание инвестиционных параметров портфелей агрессивного и консервативного роста) [3, с. 123].

2. Портфель дохода – инвестиционный портфель ценных бумаг, ориентированный на формирование высокого дохода – дивидендных и процентных выплат. В состав данного портфеля включаются те ценные бумаги, которые имеют умеренный рост курсовой стоимости и высокая дивидендная отдача.

Целью формирования данного вида инвестиционного портфеля – формирование соответствующего уровня дохода, объем которого соответствует минимальной степени риска, подходящего для консервативного инвестора.

Выделяют следующие виды этого портфеля:

- портфель регулярного дохода (формируется в основном из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска);

- портфель доходных бумаг (формируется из высокодоходных ценных бумаг, приносящий высокий доход при среднем уровне риска).

3. Портфель роста и дохода – инвестиционный портфель ценных бумаг, формируемый банком с целью снижения рисков по возможным потерям на фондовом рынке, как от снижения курсовой стоимости, так и от низкого уровня дивидендных и процентных платежей.

В практике формируются следующие виды данного портфеля:

- портфель двойного назначения (состоит преимущественно из тех инструментов фондового рынка, которые приносят высокий доход при росте вложенного капитала);

- сбалансированный портфель (включает инструменты, имеющих быстрый рост курсовой стоимости и высокодоходные ценные бумаги).

Реализация процесса управления инвестиционным портфелем ценных бумаг осуществляется в рамках процессов управления активами и пассивами коммерческого банка и направлено на достижение общей цели создания – формирование дохода [7, с. 30].

Инвестиционный портфель ценных бумаг выполняет три взаимосвязанные функции:

1) Прирост стоимости портфеля – достигается благодаря приросту как за счет формируемого текущего дохода получаемого от ценных бумаг, так и за счет их роста курсовой стоимости на фондовых рынках. К специфическим источникам формирования текущего дохода относятся спекулятивные операции с высокорисковыми инструментами фондового рынка, которые характеризуются нестабильным рынком.

2) Формирование резерва ликвидности. Существенный удельный вес в банковских ресурсах занимают краткосрочные депозиты и депозиты до востребования, которые могут быть изъяты их держателями в любое время.

Коммерческие банки при размещении части своих ресурсов в высоколиквидные инструменты, существенно облегчают свою задачу по управления ликвидностью, так как данные инструменты могут быть быстро реализованы на фондовом рынке или использованы в качестве залога для получения кредитов на межбанковском рынке или у Центрального банка РФ. Для формирования резервов ликвидности, используются высоконадежные инструменты, преимущественно государственные облигации и ценные бумаги первоклассных эмитентов, которые стабильные и ликвидные рынки с отлаженными процедурами заключения и исполнения биржевых сделок.

3) Обеспечение возможности кредитной организации принимать участие в управлении компаний и организаций, в управлении которых заинтересован банк. Данная функция по обеспечению участия в управлении компаниями осуществляется непосредственно путем покупки пакетов акций, объемы которых позволяют иметь право голоса. Возможность такого участия является фактором снижения кредитных рисков и позволяет банкам получать дополнительные доходы от расширения кредитования такого клиента и предоставления ему других банковских услуг [5, с. 168].

Управление деятельностью дочерних финансовых структур через владение контрольными пакетами их акций обеспечивает банкам расширение контроля над рынками при ограничении собственных рисков.

На рисунке 2 отражен процесс формирования инвестиционной политики кредитной организации.



Рисунок 2 – Механизм формирования инвестиционной политики банка

Кредитные организации имеют право самостоятельно определять порядок формирования каждого из видов портфелей и раскрывают особенности и порядок формирования его в документах по учетной политике. В случаях изменения целей приобретения ценных бумаг они исключаются из одного инвестиционного портфеля и направляются в другой [8].

Управление рисками, которые возникают в процессе осуществления инвестиционной деятельности банками представлен на рисунке 3.

Продажа ценных бумаг непосредственно входящих в инвестиционный портфель осуществляться не может, предварительно данные инструменты должны быть перемещены в торговый инвестиционный портфель, и при этом проводится их переоценка.

Подбор инструментов входящих в структуру собственного инвестиционного портфеля, управлением осуществляется обычно казначейством и службой дилинга. В данном процессе участвуют аналитические подразделения кредитной организации, которые анализируют рынок и строят прогнозы основных макроэкономических показателей, устанавливают лимиты вложений по видам активов, участвуют в управлении и планировании структуры активов и пассивов банка [5, с. 164].

Механизм принятия стратегических решений в инвестиционной деятельности находится в компетенции правления кредитной организации; кроме того, оно устанавливает гра-



жении прироста общественного капитала.

### Список литературы

1. Голышева В.С., Мандрон В.В. Оценка эффективности инструментов денежно-кредитной политики в условиях нестабильности национальной экономики // Научно-методический электронный журнал Концепт. – 2017. №4. С.147-153.
2. Зверев А.В., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Формирование российской модели регулирования финансового рынка через построение мегарегулятора // Вестник НГИЭИ. – 2018. №7 (86). С. 117-131.
3. Зверев А.А., Мандрон В.В., Мишина М.Ю. Состояние рынка ипотечного кредитования в России на современном этапе // Вопросы региональной экономики. – 2018. №3 (36). С.117-124.
4. Мандрон В.В., Зверев А.В., Мишина М.Ю. Финансовые рынки современной России: особенности регулирования и тенденции развития // Вестник Брянского государственного университета. – 2018. №1 (35). С.226-234.
5. Мандрон В.В. Башлакова М. Ликвидация кредитных организаций: количественный и качественный анализ // Бюллетень науки и практики. – 2018. Т.4. №8. С. 162-168.
6. Мандрон В.В., Бузаева О.В. Оценка инвестиционной политики и инвестиционной деятельности банков России // Актуальные вопросы науки и практики XXI в материалы 3-й международной научно-практической конференции. Сер. «Естественные и технические науки». – 2016. С. 95-100.
7. Мандрон В.В. Система функционирования единого регулятора финансового рынка // Вестник Брянского государственного университета. – 2008. №3. С. 29-33.
8. Мандрон В.В. Формирование стратегии функционирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Орловский государственный технический университет. Брянск, 2008.

### Сведения об авторах

Летяго Елена Сергеевна – студентка 4 курса направления «Экономика», профиль «Финансы и кредит», Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского, [alenka.letyago@yandex.ua](mailto:alenka.letyago@yandex.ua).

Мандрон Виктория Валеьевна – доцент кафедры финансов и статистики, Брянский государственный университет имени академика И.Г. Петровского, [mandron.v@yandex.ru](mailto:mandron.v@yandex.ru)

**UDC 336.71**

### **MECHANISM OF ORGANIZATION OF INVESTMENT ACTIVITY IN THE COMMERCIAL BANK**

E.S. Letyago, V.V. Mandron

Bryansk state University. Acad. I. G. Petrovsky

The article defines the process of formation of the investment portfolio in credit institutions, which allowed to identify the basic principles of the investment policy of the Bank. Characteristics of investment portfolios of the Bank depending on the source of income are presented. The ways and methods of risk management that arise in the implementation of investment activities of the Bank at the present stage, which will allow

*Keywords:* income, investments, commercial banks, risks.

### References

1. Golysheva V.S., Mandron V.V. Ocenka effektivnosti instrumentov denezhno-kreditnoj politiki v usloviyah nestabil'nosti nacional'noj ekonomiki // Nauchno-metodicheskij elektronnyj zhurnal Koncept. – 2017. №4.S.147-153.
2. Zverev A.V., Mandron V.V., Mishina M.YU. Formirovanie rossijskoj modeli regulirovaniya finansovogo rynka cherez postroenie megaregulyatora // Vestnik NGIEI. – 2018. №7 (86). S. 117-131.
3. Zverev A.A., Mandron V.V., Mishina M.YU. Sostoyanie rynka ipotechnogo kreditovaniya v Rossii na sovremennom etape // Voprosy regional'noj ekonomiki. – 2018. №3 (36). S.117-124.
4. Mandron V.V., Zverev A.V., Mishina M.YU. Finansovye rynki sovremennoj Rossii: osobennosti regulirovaniya i tendencii razvitiya // Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo universiteta. – 2018. №1 (35). S.226-234.
5. Mandron V.V. Bashlakova M. Likvidaciya kreditnyh organizacij: kolichestvennyj i kachestvennyj analiz // Byulleten' nauki i praktiki. – 2018. T.4. №8. S. 162-168.
6. Mandron V.V., Buzaeva O.V. Ocenka investicionnoj politiki i investicionnoj deyatel'nosti bankov Rossii // Aktual'nye voprosy nauki i praktiki HKHI v materialy 3-j mezhdunarodnoj nauchno–prakticheskoy konferencii. Ser. «Estestvennye i tekhnicheskie nauki». – 2016. S. 95-100.
7. Mandron V.V. Sistema funkcionirovaniya edinogo regulyatora finansovogo rynka // Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo universiteta. – 2008. №3. S. 29-33.
8. Mandron V.V. Formirovanie strategii funkcionirovaniya rynka cennyh bumag v Rossijskoj Federacii // Dissertaciya na soiskanie uchenoj stepeni kandidata ekonomicheskikh nauk / Orlovskij gosudarstvennyj tekhnicheskij universitet. Bryansk, 2008.

#### **Information about authors**

Elena S. Letyago – 4th year student in Economics with a focus on Finance and Credit, Bryansk State University named after Academician I. G. Petrovsky, alenka.letyago@yandex.ua.

Mandron Viktoria Valerievna - Associate Professor of the Department of Finance and Statistics, Bryansk State University named after Academician I.G. Petrovsky, mandron.v@yandex.ru