

image not found or type unknown



Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) — это часть финансового рынка, на котором банки являются одними из основных субъектов. На фондовом рынке обращаются специфические финансовые инструменты — ценные бумаги. Коммерческие банки исторически были первыми учреждениями, которые начали специализироваться на операциях с ценными бумагами.

Цель рынка ценных бумаг — аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределения путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т.е. осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Деятельность коммерческих банков, основанная на определенных активных операциях с ценными бумагами и целью которой является обеспечение ликвидности и доходности банковских средств в целом именуется инвестиционной политикой.

Основная современная тенденция в деятельности банков на рынке ценных бумаг в России и за рубежом, так называемое «Золотое правило инвестиций», выработанное мировой практикой ведения инвестиционной политики коммерческих банков, говорит: доход от определенных вложений в ценные бумаги всегда прямо пропорциональный тому риску, который готов нести инвестор с целью получения прибыли.

В зависимости от доходности, ликвидности и риска вложения средств в ценные бумаги - - коммерческие банки, независимо от того, осознают они действия этих факторов или нет, осуществляют определенную инвестиционную политику. Факторы, которые определяют конкретные цели инвестиционной политики банка, а это - получение доходов, обеспечение ликвидности и готовность жертвовать прибылью ради ликвидности и наоборот, определяют, готов ли банк принимать решения идти на больший или меньший инвестиционный риск. Это выступает главным фактором реализации конкретной инвестиционной политики конкретного коммерческого банка.

Банк должен выбрать определенный тип ценных бумаг, при этом основываясь на таких факторах: их ожидаемая доходность и риск, залоговые требования и налоговые характеристики, а также главный вопрос: распределение этого портфеля ценных бумаг во времени, то есть, ценные бумаги с каким сроком погашения держать?

За последнее время выработано несколько альтернативных стратегий по отношению к распределению сроков инвестирования. Каждая стратегия имеет свой исключительный набор определенных преимуществ, а также недостатков.

## **Виды ключевых стратегий инвестирования на рынке ценных бумаг**

Практика различает два типа ключевых стратегий российских банков при осуществлении инвестиций на рынке ценных бумаг - пассивную (выжидательную) и агрессивную (которая направлена на максимально возможное использование рыночных возможностей).

### **Пассивная стратегия**

Примерами ее могут служить: равномерное распределение инвестиций между выпусками разной срочности (метод «лестницы») и концентрация инвестиций в бумагах полярной срочности (метод «штанги»).

Метод «штанги» состоит в том, что банк инвестирует основную часть средств в бумаги с очень коротким и очень длинным сроком и лишь небольшую часть портфеля держит в среднесрочных бумагах. Термин «штанги» связан с концентрацией вложений на двух концах временного спектра. При этом долгосрочные бумаги обеспечивают банку более высокий доход, а краткосрочные - ликвидность.

Равномерное распределение или политика «лестницы» — это один из популярнейших способов решения проблемы инвестиционного горизонта. Такая политика популярна в небольших финансовых институтах и в основном состоит из выбора приемлемого срока, а также последующее инвестирование в ценные бумаги в равных пропорциях на каждом этапе в рамках такого срока. Данная стратегия рассчитана не на максимизацию дохода от инвестиций, а на уменьшение отклонений доходов в ту или иную сторону, кроме того, осуществление этой стратегии не нуждается в значительных управленческих талантах. Она приносит, зачастую, некую инвестиционную гибкость, потому что определенные ценные бумаги всегда погашаются наличными денежными средствами, в свою очередь

банк имеет возможность воспользоваться некими многообещающими нюансами, которые неожиданно могут возникнуть.

Инвестиционные денежные средства банк вкладывает в некие ценные бумаги таким образом, чтоб во время последующих нескольких лет каждый год истекал срок погашения конкретной части портфеля инвестиций. Поэтому в результате такой ступенчатости в сроках погашения ценных бумаг инвестиционного портфеля средства, которые высвобождаются в результате истечения срока погашения, будут реинвестироваться в абсолютно новые виды ценных бумаг с определенно продолжительными сроками погашения и с большей нормой доходности.

Данный подход проведения инвестиционной политики обеспечивает простоту контроля и регулирования, а также отчасти и определенную стабильность получения инвестиционных доходов банком в случае обеспечения необходимой степени ликвидности.

Реализация инвестиционной деятельности по ступенчатому подходу не допускает изменения в сроках погашения, приносящие прибыль от сдвигов в схеме процентных ставок на определенные виды ценных бумаг.

Реально же в своем большинстве коммерческие банки немного изменяют указанный ступенчатый подход и вносят некоторые коррективы в конкретные сроки погашения в том случае, если прогнозы по процентным ставкам сулят получение некой выгоды - или же возможность получить доход, или избежать каких-то потерь.

Конкретным примером такой инвестиционной политики может являться метод «лестницы» - то есть равномерное распределение инвестиций между выпусками различной срочности. Такой метод основывается на покупке ценных бумаг разной срочности в конкретных пределах инвестиционного банковского интервала (горизонта). В таком случае портфель распределяется равномерно во всем временном горизонте по конкретной срочности ценных бумаг. Такая стратегия легко организуется на практике, потому что после истечения сроков одних ценных бумаг средства, которые высвобождаются, автоматически вкладываются в иные ценные бумаги с позднейшими сроками погашения.

Для вопросов о внутрибанковском управлении банковские инвестиции в ликвидные ценные бумаги играют очень много важных функций. Такие ценные бумаги гарантируют дополнительный, в отличие от кредитов, источник дохода, который особенно значителен тогда, когда доходы для руководства и акционеров банка по

ссудам существенно снижаются.

Капиталовложения банка в ценные бумаги также является источником ликвидности для ограничения объема наличных резервов, и в некоторой степени - заимствования на валютном рынке на случай возникновения необходимости в денежных средствах при изъятии депозитов.

Также, вложения в бумаги уменьшают налоговые обязательства банка с помощью инвестиций в ценные бумаги, которые освобождены от налогообложения, и купля высоконадежных ценных бумаг с целью компенсации высокого кредитного риска.

Банк может покупать очень много разных видов инвестиционных ценных бумаг. Но перед тем, как их приобретать и держать, необходимо просчитать множество существенных факторов: ожидаемый доход, процентный риск, налоговые обязательства банка, кредитный риск, инфляционный риск, риск несбалансированной ликвидности, а также залоговые требования.

### **Агрессивная стратегия**

Политики этого типа придерживаются крупные банки, имеющие большой портфель инвестиционных бумаг и стремящиеся к получению максимального дохода от этого портфеля. Этот метод требует значительных средств, так как он связан с большой активностью на рынке ценных бумаг, при которой необходимо использовать экспертные оценки и прогнозы состояния рынка ценных бумаг и экономики в целом.

К числу методов активной политики относятся методы, основанные на манипулировании кривой доходности и операции «своп» с ценными бумагами. Манипуляции с кривой доходности направлены на то, чтобы использовать в интересах банка будущие изменения рыночных ставок процента. Банковские специалисты прогнозируют состояние денежного рынка и в соответствии с этим корректируют портфель ценных бумаг. Так, если кривая доходности находится в данный момент на относительно низком уровне и будет согласно прогнозу повышаться, то это обещает снижение курсов «твердопроцентных» бумаг. Поэтому банк будет покупать краткосрочные облигации, которые по мере роста процентных ставок будут предъявляться к выкупу и реинвестироваться в более доходные активы (например, ссуды). Они служат дополнительным запасом ликвидности. Когда же кривая доходности высока и будет иметь тенденцию к снижению, банк переключается на покупку долгосрочных облигаций, которые обеспечат более высокий доход. При этом банк будет менее заинтересован в ликвидности, так как

ожидаемая вялость рынка приведет к снижению спроса на ссуды. По мере снижения процентных ставок банк будет получать выигрыш от переоценки портфеля вследствие роста курсовой стоимости бумаг. К моменту, когда ставки процента достигнут низшей точки, банк распродает долгосрочные ценные бумаги, реализует прибыли от роста и вкладывает деньги в краткосрочные облигации.

Разумеется, стратегия «переключения» может не оправдать себя, и банк понесет убытки. Например, банк начинает скупать долгосрочные ценные бумаги в ожидании снижения процентных ставок, а они продолжают расти. Банк будет вынужден удовлетворять потребность в ликвидных средствах, покупая их на рынке по повышенным ставкам или продавая долгосрочные бумаги с убытком на курсовой стоимости. Такие ошибки могут нанести банку большой урон. Поэтому часть портфеля надо хранить в краткосрочных обязательствах, чтобы обеспечить резерв ликвидности.

Метод операций «своп» заключается в обмене одних облигаций на другие в ожидании изменения процентных ставок или просто для обеспечения сиюминутного более высокого дохода. Для проведения таких операций требуется иметь специальный счет по торговле ценными бумагами - доходы или убытки от таких операций показываются отдельной статьей в отчете банка. Одна из разновидностей «свопа» — это обмен облигаций с низкодоходными купонами на высокодоходные. При этом учитывается как выигрыш от процентных платежей, так и разница курсов продавцов и покупателей.

Еще одна разновидность «свопа» - обмен облигаций с неодинаковым риском. Для проведения таких операций требуется, чтобы на рынке преобладали ненормально низкие или ненормально высокие ставки. Банк будет продавать бумаги, которые переоценены из-за низких процентных ставок, а затем будет покупать (продавать) бумаги, правильно оцененные рынком. Когда же на рынке наступит равновесие, банк осуществит обратные покупки (продажи) и получит прибыль.

## **Вывод**

Коммерческие банки как универсальные кредитно-финансовые институты являются участниками рынка ценных бумаг.

Коммерческие банки могут осуществлять полный комплекс фондовых операций, выступая на рынке в качестве эмитента ценных бумаг, инвестора и посредника в отношениях сторонних эмитентов и инвесторов, предоставлять депозитарные и расчетно-клиринговые услуги, а также оказывать трастовые услуги.

Как финансовые посредники коммерческие банки приобретают ценные бумаги, а также осуществляют собственные эмиссии ценных бумаг с целью получения дополнительных собственных и заемных средств. Как профессиональные участники рынка ценных бумаг, коммерческие банки могут осуществлять деятельность в качестве финансовых брокеров, дилеров, деятельность по размещению ценных бумаг, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговую деятельность, депозитарную деятельность.

Таким образом, коммерческие банки могут осуществлять полный комплекс фондовых операций, выступая на рынке в качестве эмитента ценных бумаг, инвестора и посредника в отношениях сторонних эмитентов и инвесторов.

При анализе деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг, как в собственных интересах, так и в интересах клиентов, всё больше выделяется имеющееся противоречие между глобальными и национальными интересами банков, все более углубляется, меняется характер и состав оказываемых банками инвестиционных услуг.

Банковский бизнес под влиянием процессов глобализации приобретает новые черты, а именно:

- сокращение доли традиционных банковских операций в пользу увеличения новых, отвечающих качественно изменившимся запросам клиентов. Быстрое и постоянное совершенствование банковских продуктов и услуг, а также каналов их продвижения на базе современных информационных и коммуникационных технологий, придают банковскому бизнесу инновационный характер;
- консолидация банковского капитала в национальном и международном масштабах. Увеличение размеров банков на основе слияний и присоединений, а также их кооперация с другими финансовыми институтами преследуют цель укрепить конкурентные позиции на национальном уровне и завоевать новые сферы влияния на международном;
- основной целью банковского менеджмента становится повышение рыночной стоимости (капитализации) банка, как предприятия. В США, в европейских и во многих азиатских странах, утвердилось мнение, что возрастание рыночной стоимости банка и рост капитализации банковской отрасли в целом обеспечивают выполнение банками их общественных функций и сохранение ими рабочих мест, что отвечает потребностям экономического роста.

Процесс финансовой глобализации и формирование «мировой банковской индустрии», способствуют стандартизации национальных банковских систем и появлению единой, доминирующей модели банка.

## Список литературы

1. Гражданский кодекс РФ. Части 1-2.
2. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 3.02.96 г. № 17-ФЗ.
3. Федеральный закон «О Центральном Банке РФ» от 2.12.90 г. № 394-1
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96 г. № 39-ФЗ
5. Астаков М. Рынок ценных бумаг и его участники. Москва, 2007г.
6. «Банковские операции». Москва, «Инфра», 2005 г.
7. «Банковское дело» под редакцией Лаврушкина О.И. Москва, «Финансы и статистика», 2008 г.
8. Буренин А.Н. «Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов», Москва, 2007 г.
9. Василюшен Э.Н. «Регулирование деятельности коммерческого банка», Москва, 1997
10. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для ВУЗов. 3-е изд. перераб. и доп. /Под ред. О.И.Лаврушина. – М.: КноРус, 2005.
11. Колтынюк Б.А. «Рынок ценных бумаг: Учебник» / К б1 Колтынюк Б.А. Второе издание. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2007г.
12. Семенкова Е.В. «Операции с ценными бумагами: российская практика», Перспектива Инфра М, 2007 г.
13. «Финансы, денежное обращение, кредит: Учебник», 2-е изд. / Под ред. Г.Б.Поляка. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.
14. «Финансы, денежное обращение, кредит: Учебник», / Под ред. М.В.Романовского, О.В. Врублевской. - М.: Юрайт-Издат, 2007.