

*Лю Юаньтао*

*студент*

*Московский педагогический государственный университет*

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ БАНКОВ И ИХ**

### **ХАРАКТЕРНЫЕ ОСОБЕННОСТИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

*Аннотация:* в данной статье речь идет о роли инвестиционной деятельности банков и об их инвестиционных стратегиях. Выделяются 4 определения банковских инвестиционных стратегий, а также некоторые особенности деятельности инвестиционных подразделений банков. Дается краткий анализ использования банками моделей управления рисками в ходе реализации инвестиционных стратегий.

*Ключевые слова:* инвестиционная деятельность, инвестиционные стратегии, инвестиционные инструменты, инвестиционные рынки, модели управления рисками.

*Liu Yuantao*

*student*

*Moscow Pedagogical State University*

## **INVESTMENT STRATEGIES OF BANKS AND THEIR CHARACTERISTIC FEATURES AT THE PRESENT STAGE**

*Abstract:* in this article we are talking about the role of investment activities of banks and their investment strategies. There are 4 definitions of banking investment strategies, as well as some features of the activities of the investment divisions of banks. A brief analysis of the use of risk management models by banks in the course of implementing investment strategies is given.

*Key words:* investment activity, investment strategies, investment instruments, investment markets, risk management models.

Инвестиционная деятельность играет значительную роль не только в банковской деятельности, но и стимулирует увеличение инвестиционных ресурсов во все сектора экономики страны. Инвестиционные ресурсы, которые формируются в результате инвестиционной деятельности банка, выступают источником аккумулированных ресурсов в банковской системе, а привлечение временно свободных средств юридических и физических лиц и их размещения в банках в виде инвестиционных вложений позволяет превращать их в реальный капитал посредством осуществления кредитных, инвестиционных и других активных операций. Таким образом, обеспечивается потребность экономики в дополнительных ресурсах.

Выделим *следующие четыре определения*<sup>1</sup> инвестиционных стратегий банка, от самого широкого до самого узкого.

- включает в себя всю деятельность, осуществляемую крупными фирмами Уолл-стрит - от международных эмиссионных сделок до розничных магазинов
- включает в себя всю деятельность на рынках капитала, т.е. корпоративные финансы, эмиссионные сделки, слияния и поглощения, бизнес-банкинг, управление активами, оптовые операции с ценными бумагами для институциональных инвесторов
- банковское дело, ограниченное определенными видами деятельности на рынке и капитала, он больше не включает, например, управление активами или финансирование рисков.
- традиционное и в то же время самое узкое определение ограничивается эмиссионными сделками, брокерскими или дилерскими сделками на вторичных рынках.

Банки торгуют инвестиционными инструментами (особенно ценными бумагами или производными инструментами) на инвестиционных рынках

---

<sup>1</sup> Пользовательский сокращенный перевод

либо за свой счет, либо за счет третьего лица. Если банки торгуют инвестиционными инструментами от своего имени за свой счет, то они выступают в роли дилеров. Банки осуществляют сделки на инвестиционных рынках за свой счет по разным причинам, основными из которых являются исполнение клиентских распоряжений, спекуляция обменным курсом, арбитраж, собственные инвестиции, создание долей участия или выпуск гарантий. Банки связывают продавцов с покупателями инвестиционных инструментов, будучи готовыми покупать и продавать инвестиционные инструменты по опубликованной цене (маркетмейкинг).

Банки держат запасы определенных инвестиционных инструментов, а затем получают прибыль на основе спреда между ценой покупки и продажи. Размер спреда зависит от ликвидности рынка, рискованности инвестиционного инструмента, рыночной конкуренции, торговой инфраструктуры и прозрачности торговли. Таким образом, как маркет-мейкер банк подвергается относительно значительному рыночному риску. Готовность нести этот риск компенсируется курсовым спредом, доходом от собственного портфеля и надеждой на курсовой рост стоимости портфеля.

В последние годы банки все чаще стали участвовать в пакетных сделках, которые осуществляются конфиденциальным образом за пределами организованных вторичных инвестиционных рынков. Незаменимой функцией банков является спекуляция валютным курсом, основанная на учете определенных обстоятельств, воздействующих на рынки инвестиций, влияющих на динамику рыночных цен инвестиционных инструментов, которые банки используют в своих интересах. Цель банковских операций не инвестировать, а купить или продать инвестиционные инструменты всего на несколько секунд, минут, часов или дней.

Мотивом совершения банками арбитражных операций является использование разницы цен на различных инвестиционных рынках. Такие

сделки характеризуются разницей в цене, в одно и то же время и в разных местах. Возможности на инвестиционных рынках обычно существуют только в течение очень короткого времени. Банки также осуществляют собственные инвестиции на инвестиционных рынках, где они отказываются от определенной текущей стоимости средств с целью, чтобы будущая справедливая стоимость средств превышала их текущую справедливую стоимость. Изменение справедливой стоимости средств является вознаграждением банка за инвестиции.

В некоторых случаях деловая политика банков также может быть направлена на приобретение доли в капитале другой компании. Хотя способы приобретения очень разнообразны, одним из способов является постепенная покупка акций на вторичных инвестиционных рынках. Банки на инвестиционных рынках также осуществляют эмиссионные сделки гаранта, выступая в качестве эмиссионного посредника (гаранта), где они приобретают весь выпуск за свой счет и одновременно несут рыночный риск. Как гарант банк получает прибыль от разницы между курсом покупки и продажи определенного инвестиционного инструмента, а эмитент получает сумму выпуска вне зависимости от успешности размещения выпуска на рынке. Банк осуществляет сделки с инвестиционными инструментами от своего имени, но по поручению и за счет своих клиентов, в качестве брокера, получая при этом комиссионное вознаграждение за свою деятельность. Таким образом, он представляет собой чистого посредника между покупателями и продавцами, выступая в качестве их агента на инвестиционном рынке.

Брокер заинтересован в максимально возможном объеме сделок своих клиентов, а потому не сразу подвергается рыночному риску, так как не владеет запасами инвестиционных инструментов. Самый большой риск для банковского дома в позиции брокера — это не только снижение объема заключаемых при посредничестве инвестиционных сделок, но и потеря

ключевых клиентов. В традиционном коммерческом банкинге преобладают кредитные и депозитные операции за собственный счет и риск, в то время как основным источником прибыли, естественно, является процентная маржа между операциями с активным процентом и пассивным процентом. Наоборот, в сфере инвестиционных операций банков основным источником прибыли является либо посредническая (брокерская) комиссия, либо разница между курсом покупки и продажи определенного инвестиционного инструмента.

Для банков характерно, что они осуществляют свой инвестиционный бизнес со значительно меньшим размером активов, чем в коммерческом банкинге. Инвестиционные подразделения банков также осуществляют значительную долю внебалансовых операций, так как значительную часть их операций составляют посреднические операции. Их прибыль не так сильно зависит от размера активов и их доходности, как это обычно бывает у коммерческих подразделений банков, а в основном определяется объемом брокерской деятельности и размером брокерских комиссий. Кредитному и процентному риску в первую очередь подвержены коммерческие подразделения банков. Напротив, основным источником рисков для инвестиционных подразделений банков является отсутствие клиентов и рыночный риск, возникающий в результате колебаний цен на инвестиционные инструменты.

Инвестиционные подразделения банков обычно имеют менее диверсифицированную деятельность, что обуславливает высокую волатильность их экономических результатов. Источники финансирования инвестиционные подразделения банков получают в основном за счет сделок РЕПО. Этот вид финансового бизнеса основан на продаже инвестиционных инструментов с обязательством их обратного выкупа, при этом полученные финансовые ресурсы используются для приобретения новых инвестиционных инструментов или предоставления кредитов клиентам.

Наоборот, коммерческие подразделения банков обычно получают решающую часть финансовых ресурсов для предоставления кредитов за счет сбора первоначальных депозитов.

За последние два десятилетия перед крахом инвестиционного дома Lehman Brothers различия между классическими коммерческими банками и классическими инвестиционными банками начали стираться. Прежде всего банки, работающие по всему миру, начали относительно массово и быстро выходить на инвестиционные рынки. Основным мотивом для их экспансии на эти рынки, с точки зрения долгосрочной исторической перспективы, было повышение уровня доходности торгуемых инвестиционных инструментов, намного превышающее средний уровень. В то же время банкирские дома разработали новую банковскую дисциплину — так называемый современный риск-менеджмент — в связи с развитием математической финансовой экономики и информационных технологий.

Экстенсивное и, как правило, механическое использование моделей управления рисками утвердило менеджеров банковских домов в убеждении, что они могут экстенсивно инвестировать в рискованные инвестиционные инструменты на инвестиционных рынках с использованием значительного финансового рычага, поскольку они могут на основе так- называется современным подходом к управлению рисками (обычно основанным на простом подходе к оценке риска, сокращенно VaR), эффективно управляют рисками и не подвержены значительному рыночному риску.

В течение относительно долгого времени некоторые банки (например, американские, британские, голландские или исландские) успешно применяли эту бизнес-стратегию, ориентированную на риск, а некоторым менеджерам удавалось беспрецедентно повысить доходность капитала банковских домов, тем самым преобразование банковских акций из ранее консервативных акций в быстрорастущие акции («акции роста»). Однако мы считаем, что это не было успешным применением так называемого

современного риск-менеджмента, а в основном было связано с необычайно длительным позитивным развитием на мировых инвестиционных рынках, практически с середины 1980-х до середины 2008 года.

После смены инвестиционных настроений, когда на мировых инвестиционных рынках вспыхнула инвестиционная паника после краха одного из крупнейших в мире инвестиционных банков Lehman Brothers, многие банки не смогли вовремя изменить свою агрессивную инвестиционную стратегию и попали в немалые неприятности. Некоторые банки были незаметно преобразованы из коммерческих банков, но все еще принимающих депозиты от не склонных к риску и отказывающихся от вложений вкладчиков («коммунальный банкинг»), в де-факто хедж-фонды со значительным эффектом заемных средств, оперирующие довольно рискованными инвестициями (к тому же, с невероятно низкое капитальное оборудование), чем коммерческое банковское дело. Даже название «казино-банкинг» использовалось для этого нового способа ведения бизнеса для коммерческих банков.

В истории банковского дела уже несколько раз подтверждалось, что коммерческие банки в периоды значительного инвестиционного оптимизма склонны массово и часто бесконтрольно расширять свою деятельность в сторону инвестиционного (часто спекулятивного) бизнеса за свой счет. Когда инвестиционный пузырь лопается, банки обычно несут огромные убытки, что вынуждает не только проводить масштабные программы спасения, вносить коренные изменения в используемые ими стратегии, но и вводить новое регулирование участия банков на инвестиционных рынках.

#### **Использованные источники:**

1. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 30.12.2020) "О банках и банковской деятельности". [Электронный ресурс]. – URL:

[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5842/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/) (дата обращения: 12.05.2023).

2. Андрианов В.Д. Современные тренды в трансформации глобальной банковской и финансовой инфраструктуры // Россия: тенденции и перспективы развития. 2021. №16-1. С.17-31
3. Банк России. Обзор деятельности Банка России по управлению активами в иностранных валютах и золоте. [Электронный ресурс]. – URL:[https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39684/2022-01\\_res.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39684/2022-01_res.pdf). (дата обращения: 12.05.2023).
4. Красиков Д.А. Финансовый рынок как экономическая и юридическая категория / Д.А. Красиков // Вестник Саратовской государственной юридической академии. 2018. N 1 (120). С. 207 - 213.
5. Лиман И.А., Казинян В.Д. Инвестиционная стратегия и политика коммерческого банка. – С. 61-63. [Электронный ресурс]. – URL: [investitsionnaya-strategiya-i-politika-kommercheskogo-banka.pdf](#). (дата обращения: 12.05.2023).