

Глашев Магомед Солтанович

Магистрант

Направление: Экономика

Магистерская программа: Банки и банковская деятельность

**Инвестиционная деятельность банка и методы оценки ее
эффективности**

Аннотация. В статье дается определение термину инвестиционная деятельность банка, а также даются рекомендации по фундаментальному и техническому анализу, которые могут оказать благоприятное воздействие на осуществление банком инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность банка, фундаментальный анализ, технический анализ.

Прежде чем касаться данного вопроса необходимо дать определение такому термину как инвестиционная деятельность. В соответствии с Федеральным законом от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [1, с. 1].

Одной из важнейших услуг, посредством которой банки осуществляют инвестиционную деятельность является предоставление кредитов, в частности, предоставление банковских ссуд. Однако не все банковские средства могут быть размещены в виде ссуд. Это связано с тем, что большая часть ссуд неликвидна, другими словами они не могут быть быстро реализованы тогда, когда банку срочно требуются денежные средства. Еще одна проблема состоит в том, что ссуды из-за высокой вероятности их невозврата со стороны заемщика среди всех форм банковского кредита относятся к самым рискованным банковским

активам, а для малых и средних банков основная часть предоставляемых ссуд связана с определенным регионом. Следовательно, любое существенное снижение экономической активности в регионе, «на котором они специализируются», резко ухудшит качество кредитного портфеля коммерческого банка.

По указанным выше причинам коммерческие банки стали перераспределять значительную часть своего портфеля активов в пользу вложений в другой важный вид финансовых активов – в ценные бумаги. Помимо перечисленных двух, банки занимаются и другими видами деятельности: приобретением-продажей иностранной валюты в наличной и безналичной формах, переводами денежных средств, комиссионными операциями (это оплата штрафов, коммунальных услуг и т.д). Но вместе с тем следует отметить, что в стабильно функционирующей экономике, основным источником доходов коммерческого банка является предоставление кредитов. Поэтому говоря об актуальности инвестиционной деятельности для банков, необходимо сделать основной упор на сравнении именно этих двух видов деятельности банков: банковского кредитования и инвестиционной деятельности банков на рынке ценных бумаг.

В данной научной статье я коснулся именно второго вида деятельности.

В связи с этим необходимо рассмотреть структуру инвестиционного процесса. Структура инвестиционного процесса состоит из пяти основных этапов:

1. Выбор инвестиционной политики.
2. Анализ рынка ценных бумаг.
3. Формирование портфеля ценных бумаг.
4. Пересмотр портфеля ценных бумаг.
5. Оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

Первый этап – выбор инвестиционной политики – включает определение цели инвестора и объема инвестируемых средств. Цели инвестирования должны формулироваться с учетом как доходности, так и риска. На втором

этапе анализируются ценные бумаги и детально изучаются их отдельные виды. Третий этап инвестиционного процесса – формирование портфеля ценных бумаг – включает определение конкретных активов для вложения средств, а также пропорций распределения инвестируемого капитала между активами. Четвертый этап инвестиционного процесса – пересмотр портфеля – связан с периодическим повторением трех предыдущих этапов. То есть через некоторое время цели инвестирования могут измениться, в результате чего текущий портфель перестанет быть оптимальным. Другим основанием для пересмотра портфеля является изменение курса ценных бумаг с течением времени. Пятый этап инвестиционного процесса – оценка эффективности портфеля – включает периодическую оценку как полученной доходности, так и показателей риска, с которыми сталкивается инвестор. При этом необходимо использовать приемлемые показатели доходности и риска, а также соответствующие стандарты («эталонные» значения) для сравнения.

При этом во время осуществления второго этапа инвестиционного процесса, известного как анализ ценных бумаг, применяют различные методы. Вместе с тем основные методы анализа ценных бумаг – это фундаментальный и технический методы анализа.

Фундаментальный анализ предусматривает глубинное изучение финансового положения конкретной компании и вытекающего из него поведения ее ценных бумаг. При этом информация извлекается, прежде всего, из изучения финансовых отчетов корпорации за текущий и прошлые годы. Положение компании сравнивается с аналогичными компаниями в отрасли с помощью, так называемых, коэффициентов эффективности: показателей, вычисляемых по данным баланса и других финансовых отчетов. Эти коэффициенты характеризуют различные относительные характеристики эффективности деятельности предприятия (коэффициент ликвидности, коэффициент финансового рычага, прибыли на акцию и др.). Но основной целью фундаментального анализа является прогноз величины будущих прибылей компании и связанных с ними дивидендов и роста балансовой

стоимости акции. Последняя является отношением текущей рыночной стоимости собственного капитала компании к числу всех выпущенных акций.

При этом эталоном в использовании фундаментального анализа при осуществлении инвестиционной деятельности является подход Уоррена Баффета. Миллиардер Уоррен Баффет признан лучшим инвестором в мире. Принадлежащая ему компания Berkshire Hathaway показала самые выдающиеся результаты доходности по сравнению со всеми крупными инвестфондами, которые работают на рынке не менее 30 лет, свидетельствует исследование американского National Bureau of Economic Research.

Эксперты проанализировали деятельность всех компаний на американском рынке с 1926 по 2011 год. Выяснилось, что рейтинг Шарпа (показатель эффективности управления фондами, учитывающий доходность и риски) Berkshire Hathaway составил рекордные 0,76 пункта с 1976 года. Это вдвое выше, чем средний показатель американского фондового рынка за тот же период, – 0,39. Это также гораздо выше показателей всех 196 крупнейших инвестфондов США. Средний рейтинг Шарпа по отрасли составил всего 0,37 пункта.

При этом подход Уоррена Баффета к применению фундаментального анализа, основывается на следующих принципах:

Что следует знать о бизнесе интересующей вас компании.

1. Прост и понятен ли бизнес компании?
2. Стабильна ли на протяжении длительного времени экономическая ситуация в компании?
3. Благоприятны ли долгосрочные перспективы развития компании?

Что следует знать о руководстве интересующей вас компании.

4. Действует ли высшее руководство компании рационально?
5. Искренни ли высшие руководители компании с акционерами?
6. Способно ли высшее руководство компании противостоять институциональному императиву?

Что следует знать о финансах интересующей вас компании.

7. Какова величина показателя доходности акционерного капитала (ROE)?

8. Какова величина показателя «прибыль собственников» компании?

9. Какова величина коэффициента рентабельности продаж компании?

10. В состоянии ли компании создавать, по меньшей мере, один доллар рыночной стоимости на один доллар нераспределенной прибыли?

Что следует знать о стоимости интересующей вас компании.

11. Какова стоимость компании?

12. Возможна ли покупка компании по цене значительно ниже ее действительной стоимости? [2, с. 87].

Применение данного подхода, безусловно, положительно скажется на осуществлении банком его инвестиционной деятельности. Вместе с тем это не означает, что здесь уместно лишь «простое копирование». В частности, это связано с тем, что в инвестиционном портфеле Уоррена Баффета, акции высокотехнологичных компаний составляют лишь небольшую часть. При этом прибыльность в высокотехнологичных отраслях в среднем выше, чем в тех отраслях, на которых специализируются компании, акциями которых владеет Уоррен Баффет. Это связано с тем, что, по словам самого Баффета, он не разбирается в высоких технологиях и не желает тем самым подвергать бизнес компании дополнительному инвестиционному риску.

Не следует также забывать о том, что на протяжении продолжительного периода многие сторонники подхода Уоррена Баффета приняли на вооружение его методику инвестиционной деятельности и применили ее в контексте различных сегментов фондового рынка. Некоторые инвестиционные компании применили подход Баффета на международном рынке и приобрели акции иностранных (не американских) компаний. Это позволяет сделать следующие выводы: коммерческий банк может использовать подход Баффета к инвестициям применительно в контексте любой компании, независимо от отрасли, которую эта компания представляет, рыночной капитализации и ее юридического адреса. При этом если банк осуществляет инвестиции в акции

высокотехнологичных компаний он может использовать данную методику, но ему целесообразно будет иметь среди сотрудников отдела по инвестициям и специалистов по высокотехнологичным отраслям, которые были бы в состоянии оценить бизнес компании, специализирующейся в высоких технологиях.

Второй способ изучения динамики цен на рынках ценных бумаг – технический анализ. Технический анализ – это исследование динамики рынка, посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен. Термин “динамика рынка” включает в себя три основных источника информации: цена, объём и открытый интерес (объём открытых позиций в случае анализа рынка срочных контрактов). Весь технический анализ базируется на трех краеугольных камнях:

1. Рыночная цена учитывает все.
2. Рынок подчиняется тенденциям.
3. История повторяется.

И здесь также следует дать некоторые рекомендации для корпоративных трейдеров, работающих в инвестиционных отделах банков. В частности, одним из насущных вопросов по которому ведутся немалые споры в среде сторонников технического анализа, является желательность или нежелательность использования при анализе графиков ценных бумаг индикаторов (или осцилляторов). По моему глубокому убеждению, в том числе и опыту работы на фондовой бирже как частного трейдера правильным является второй подход. Основная причина здесь кроется в том, что любые индикаторы или осцилляторы строятся от цены торгового инструмента и потому являются лишь ее производной, а значит запаздывают в своих сигналах, иными словами можно заключить, что они всегда предсказывают «вчерашнюю погоду». Цена и объём являются первостепенной рыночной информацией, достаточной для того, чтобы определить разворот тренда. Второе, что также необходимо отметить это то, что различные индикаторы могут подавать различные торговые сигналы. Иными словами, при использовании индикаторов или осцилляторов при

анализе графиков ценных бумаг, вполне возможна ситуация, при которой один индикатор будет сигнализировать о смене тренда, а второй будет еще свидетельствовать о его продолжении. Очевидно, что анализ ценных бумаг при такой ситуации, будет сродни в некоторой степени «гаданию на кофейной гуще». Вторым вопросом, по которому также ведутся немалые диспуты в техническом анализе, является решение о торговле по тренду или против него. И здесь мне кажется сперва необходимо дать определение понятию тренда. Тренд (произносится «трэнд», от англ. trend – тенденция) – основная тенденция изменения временного ряда. И на мой взгляд, исходя из самой сущности тренда правильным является подход, при котором инвестиционные решения о приобретении или реализации ценных бумаг, осуществляются при ориентировании на торговлю по тренду, так как очевидно, что в этом случае математическая вероятность того, что ваше решение окажется правильным выше. Или как говорит Джон Мерфи помните, что главный вопрос, который нужно постоянно задавать себе, звучит так: «Куда движется рынок, который я изучаю, вверх или вниз? Если вы сможете ответить на него, все будет о'кей» [3, с. 16].

Применение приведенных выше рекомендаций при анализе ценных бумаг, будут иметь благоприятный эффект для повышения эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Литература

1. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.consultant.ru
2. Хагстром Р. Уоррен Баффет. Как 5 долларов превратить в 50 миллиардов. Стратегия и тактика великого инвестора. М.: Эксмо, 2013.
3. Мэрфи Джон. Р. Визуальный инвестор. Как определять тренды. М.: Альпина Паблишер, 2013.