

*Крац Ю.Е., магистр
студент 2 курс,
Институт проблем энергетической эффективности,
кафедра Экономики в энергетике и промышленности
НИУ «МЭИ»
Россия, г. Москва*

*Научный руководитель: Кознов А.Б., к.э.н, доц.
Институт проблем энергетической эффективности,
кафедра Экономики в энергетике и промышленности
НИУ «МЭИ»
Россия, г. Москва*

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ БАНКА

***Аннотация:** Статья посвящена изучению вопросов, связанных с формированием инвестиционного портфеля коммерческих банков. Автором рассмотрены вопросы о видах инвестиционного портфеля коммерческих банков и принципах его формирования.*

***Ключевые слова:** инвестиционный банковский портфель, процесс и методы формирования инвестиционного портфеля.*

***Annotation:** This article is devoted to the study of issues related to the formation of the investment portfolio of commercial banks. The author considers questions about the types of investment portfolio of commercial banks and the principles of formation.*

***Key words:** investment banking portfolio, process and methods of forming an investment portfolio.*

В ходе своей деятельности банки выполняют множество операций, помимо основной деятельности – работа с клиентами (привлечение денежных средств юридических и физических лиц во вклады и депозиты,

предоставление кредитов и т.д.), банк также занимается и инвестиционной деятельностью – формированием инвестиционной политики банка. Инвестиционная политика должна формироваться на долгосрочной основе и основным будет являться не только анализ настоящего положения и прогноза будущего, а также не менее важна управленческая интуиция и анализ потенциальных возможностей. Главной задачей является выгодное вложение денежных средств, с возможностью получения наибольших дивидендов и при этом с минимизацией риска. Данную задачу можно решить с помощью грамотно сформированного инвестиционного портфеля..

Основной проблемой остается подробный анализ рынка. Необходим качественный подход к выбору активов для вложений, то есть не только анализ перспектив компании, но и исследование территорий на которых будет выгоднее работать.

При формировании инвестиционного портфеля необходимо учитывать следующие принципы:

1. Определение инвестиционной цели банка, определение типа портфеля. Целью инвестиционной деятельности банка является получение прибыли с целью проведения инвестиционных банковских операций, оказанием инвестиционных и других банковских услуг клиентам. Целью может являться: получение дохода, поддержание ликвидности, сбережение накопленных средств и т.д. Выбор типа портфеля поможет определить в какие виды активов будут преимущественно вкладываться денежные средства банка. Также необходимо обеспечить соответствие структуры портфеля стратегии дальнейшего управления им. Основными целями чаще всего являются: ликвидность, доходность и минимизация риска, то есть стремление к оптимизации портфеля. К этим критериям больше подходит портфель дохода, который складывается из ценных бумаг, дающих дивиденды и проценты. Этот тип портфеля обеспечивает заранее спланированный уровень дохода при минимальном риске. Структура

данного портфеля состоит из облигаций и акций, которые приносят высокий доход при среднем уровне риска. Конечно, хочется достичь всего сразу, для этого портфель формируется из нескольких видов ценных бумаг, один из которых преобладает, например покупка высокодоходных ценных бумаг и часть безрисковых. Практика показывает, что максимальное снижение риска происходит, если в портфеле находится от 8 до 15 видов ценных бумаг. [1]

2. Проведение анализа ценных бумаг. Формирование ценных бумаг происходит на основании двух анализов – это фундаментальный и технический. Наибольшее распространение получил фундаментальный анализ, который основывается на исследовании общей экономической обстановке в стране, что позволяет выявить показатели, характеризующие надежность финансовой и денежно-кредитной политики государства. Анализ отдельных сегментов рынка ценных бумаг помогает выявить наиболее устойчивые отрасли, те отрасли, которые выпускают продукцию необходимую населению постоянно. Вложения в ценные бумаги таких предприятий приносят меньший доход и являются менее рискованными. Результативность отраслей, производящих товары длительного пользования, зависит от стадии общеэкономического цикла, поэтому важно проанализировать состояние на данный момент времени и тенденции в ближайшем будущем. Также важен анализ состояния предприятия для выбора эмитента, это позволяет составить общее представление о финансовом состоянии предприятия, тенденции его изменений, экономических показателях работы компании. Технический анализ представляет собой динамику изменения рыночных цен на ценные бумаги, после чего можно спрогнозировать изменения рыночных цен и определить оптимальное время для покупки или продажи тех или иных бумаг. При проведении анализа можно пользоваться в совокупности и

фундаментальным и техническим методами, но чаще всего применяется один метод. [1]

3. Формирование портфеля в основном строится на таких принципах: принцип консервативности, принцип диверсификации, принцип отраслевой диверсификации, принцип достаточности ликвидности. Принцип консервативности позволяет сохранить средства и средний уровень дохода, так как доля высоконадежных бумаг превышает рискованные. Как уже говорилось ранее, чтобы уменьшить риск необходимо вкладывать денежные средства в разные виды ценных бумаг, чтобы потери от одного вида можно было компенсировать доходами другого вида бумаг. Это касается и выбора отрасли в которые будут вкладываться деньги. Вложения только в одну отрасль при неблагоприятных условиях может закончиться обесценением всех имеющихся акций. При этом необходимо иметь в наличии свободную сумму денег или высоколиквидных бумаг на случай, если подвернется выгодная сделка. [1]

4. Портфель также периодически пересматривают на противоречия изменившейся общеэкономической ситуации и сводится это к определению соотношения доходности и риска входящих в него бумаг. [1]

5. Также происходит оценка фактической эффективности портфеля с точки зрения полученного дохода по нему и риска, сопровождающего инвестирование средств в выбранные объекты. Если при этом риск превышает доход, то портфель обновляется, то есть часть бумаг продается, а новые покупаются. [1]

Помимо того, что портфель может состоять из ценных бумаг, также инвестиционный портфель банка может включать в себя комбинацию портфелей, например: портфель инвестиционных проектов; портфель инвестиционных кредитов; портфель ценных бумаг; портфель долей и паев;

портфель недвижимости; портфель вложений в драгоценные металлы, коллекции и прочие объекты инвестирования.

Рассмотрим структуру инвестиционного портфеля на примере Московского Индустриального банка за 2016 год.

Данные по структуре портфеля отображаются в пояснительной информации.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Таблица №1

Долговые ценные бумаги

Долговые ценные бумаги	На 01.01.2017	На 01.01.2016
Облигации российских организаций (кроме кредитных)	0	2 636
Итого долговых ценных бумаг	0	2 636

Таблица №2

Структура вложений в долевые ценные бумаги в разрезе основных секторов экономики и видов экономической деятельности:

Вложения в акции нефинансовых организаций:	На 01.01.2017	На 01.01.2016
Нефтегазовая промышленность	9 864	9 019
Металлургическая промышленность	10 507	9 523
Производные финансовые инструменты	2 646	
Итого долевых ценных бумаг	22 837	18 542

Доля данной статьи в активе баланса составляет 0,009%, по сравнению с остальными показателями, входящие в инвестиционный портфель. [3]

Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся в наличие для продажи.

Таблица №3

Сюда входят:

	На 01.01.2017	На 01.01.2016
Долговые обязательства Российской Федерации (ОФЗ)	2 517 762	5 009 760
Облигации внешнего облигационного займа	1 246 322	
Долговые обязательства субъектов РФ и ОМСУ	1 444 847	95 649
Прочие долговые обязательства, в т.ч. нерезидентов	4 621 820	3 033 432
<i>в т. ч.</i>		
<i>Финансовые корпорации</i>	<i>2 239 180</i>	<i>2 474 597</i>
<i>металлургическая промышленность</i>	<i>763 973</i>	<i>506 495</i>

нефтегазовая промышленность	1 612 221	6 540
связь	6 446	6 888
страхование		38 912
Итого	9 830 751	8 138 841
В том числе РЕПО:	4 175 095	5 061 941
Облигации федерального займа в РЕПО	2 311 434	2 735 636
Облигации внешнего облигационного займа в РЕПО	1 146 622	
Прочие долговые обязательства в РЕПО	717 039	2 326 305

Таблица №4

Долевые ценные бумаги

	На 01.01.2017	На 01.01.2016
Кредитные организации		
банковская		180
Российские компании		
грузопассажирские перевозки	23	23
страхование	6 092	6 092
разработка и внедрение ПО	1	1
производство товаров народного потребления		638 699
Компании-нерезиденты		
платежная система	139 660	159 110
Вложения в дочерние, зависимые организации и прочие участия	6 513 161	3 938
<i>Итого</i>	<i>6 658 937</i>	<i>808 043</i>
<i>Резервы на возможные потери</i>	<i>(6 317)</i>	<i>(6 674)</i>
Итого долевых ценных бумаг	6 652 620	801 369

Доля данной статьи составляет 6% от общей стоимости активов.

Исходя из предоставленной информации большая часть вложений идет в дочерние, зависимые организации и прочие участия. [3]

Информация об объемах чистых вложений в ценные бумаги, удерживаемые до погашения

На 01.01.17 г.

Таблица №5

Тип ценной бумаги	Стоимость	Начисленный купон	Начисленный дисконт	Премия	Балансовая стоимость
Облигации федерального займа	11 778 169	278 600	645 918	138 125	12 840 812
Российские муниципальные облигации	287 786	1 519	6 117	163	295 585
Облигации российских кредитных организаций	679 233	20 746	6 128		706 107
Корпоративные облигации	407 957	23 396	51 997		483 350
Итого	13 153 145	324 261	710 160	138 288	14 325 854
В том числе в РЕПО:	11 075 359	251 717	650 842	60 727	12 038 645
Облигации федерального займа	10 279 645	228 816	643 447	60 727	11 212 635
Облигации российских кредитных организаций	675 384	20 623	6 098		702 105
Корпоративные облигации	120 330	2 278	1 297		123 905

На 01.01.16 г.

Таблица №6

Тип ценной бумаги	Стоимость	Начисленный купон	Начисленный дисконт	Балансовая стоимость
Облигации федерального займа	13 506 603	319 253	470 942	14 296 798
Российские муниципальные облигации	612 984	3 063	9 125	625 172
Облигации российских кредитных организаций	1 079 229	23 078	3 060	1 105 367
Корпоративные облигации	217 101	3 195	1 386	221 682
Итого	15 415 917	348 589	484 513	16 249 019
В том числе в РЕПО:	10 195 968	205 422	436 338	10 837 728
Облигации федерального займа	9 581 471	192 102	434 166	10 207 739
Облигации российских кредитных организаций	614 497	13 320	2 172	629 989

По видам экономической деятельности корпоративные облигации представлены следующими отраслями:

На 01.01.17 г.

Таблица №7

Тип ценной бумаги	Стоимость	Начисленный купон	Начисленный дисконт	Балансовая стоимость
Металлургическая промышленность	405 358	23 355	51 966	480 679
Энергетика	2 599	41	31	2 671
Итого	407 957	23 396	51 997	483 350

На 01.01.16 г.

Таблица №8

Тип ценной бумаги	Стоимость	Начисленный купон	Начисленный дисконт	Балансовая стоимость
Металлургическая промышленность	120 330	2 223	647	123 200
Транспорт	96 772	972	738	98 482
Итого	217 102	3 195	1 385	221 682

Доля данной статьи составляет 5% от общей стоимости активов. [3]

Вывод: проанализировав данные, взятые из бухгалтерского баланса и пояснительной информации можно сказать о том, что ПАО «МинБанк» вкладывает свободные денежные средства как в акции, так и в облигации, что является оптимальным решением для минимизации риска и говорит о соблюдении принципов консервативности и диверсификации. Также вложения направлены не только в одну отрасль, то есть соблюдается принцип отраслевой диверсификации.

Список литературы

1. Николаева И. П. Рынок ценных бумаг. Учебник. 2015г.
2. Зимин В.А. Экономические науки: основные принципы формирования инвестиционного портфеля предприятия. Теория и практика общественного развития (2013, № 4).
3. Нестеренко Е. А., Семернина Ю. В., Байбеков И.Р. Формирование инвестиционного портфеля коммерческим банком на российском рынке ценных бумаг. Издательство: Саратовский социально-экономический институт (филиал) федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова» (Саратов), 2017г.
4. Банки. Ру. Электронный ресурс: www.banki.ru
5. ПАО «Московский Индустриальный Банк». Электронный ресурс: <https://www.minbank.ru/info/minb/official-info/finansovie-pokazateli/>