

Пути снижения инвестиционного риска банков

Син Хайюэ

Многие банки предпринимают ряд мероприятий для того, чтобы снизить инвестиционные риски. Инвестиционные риски банков — это вероятность наступления угрозы, связанной с потерей вложенных средств банком, неполучение от них эффективности, обесценение инвестиций.

Банковский инвестиционный риск может быть связан со следующим:

- потеря стоимости ценных бумаг при увеличении инфляции;
- невыплата или частичная невыплата предполагаемого финансового эффекта по инвестируемым средствам;
- нарушение сроков выплаты дохода;
- возникновение спорных вопросов, связанных с юридическим оформлением сделок и т.д.

Чтобы снизить инвестиционный риск, оптимизировав при этом операции по ценным бумагам, банкам следует внимательно изучать рейтинг фондовых индексов. Такая процедура поможет снизить риск потерю доходов по инвестируемым средствам. Известно, что компаниям попасть в индекс нелегко и очень почётно, что уже даёт некоторую гарантию безопасного инвестирования. В индекс может входить большое число компаний различных отраслей экономики, что позволяет выбрать банкам требуемую компанию из наиболее привлекательного сектора по мнению разработчиков инвестиционной стратегии банка. Выбор начинается с анализа тех компаний, у которых в последние годы выросли выплаты дивидендов.

Также можно отметить, что на рынке наиболее простым методом снижения инвестиционного риска назван метод Майкла О'Хиггинса и Гарденов. Этот метод используется для уменьшения инвестиционных рисков, он позволяет осуществлять выбор компаний для совершения сделок инвестиционного характера за короткое время и не требует анализа большого числа экономических показателей. Суть метода заключается в выборе сразу нескольких компаний, которые выявляются по следующей схеме:

1. Находят 10 компаний, выплачивающих максимальные дивиденды в процентах относительно текущей цены акций. Перечень компаний черпается из промышленного индекса Доу-Джонса. Для этих компаний характерны высокие выплаты дивидендов в течение очень длительного времени. Цены на их акции хотя и подвержены колебаниям рынка, но растут из года в год.

2. Из этой группы оставляют 5 компаний с наименьшей ценой акций.

3. Далее следует убрать одну компанию с минимальной ценой акций, оставив из первоначального списка четыре компании.

4. Разделяют инвестиционный капитал банка на 5 равных частей.

5. Две пятые капитала необходимо вложить в компанию с самыми дешёвыми акциями.

6. Оставшиеся 3/5 капитала следует разделить поровну между тремя остальными компаниями из списка.

7. Затем вычисляют количество акций компании, которое соответствует выделенным на неё денежным средствам, и приобретают ценные бумаги.

Таким образом, оптимизируется инвестиционный портфель, который не следует менять

в течение года. Через год можно пересмотреть портфель, применяя прежнюю схему. Если новый список не соответствует старому, то следует провести замену, а затем ежегодно повторять эту процедуру. Но банку при инвестировании следует быть очень осторожным: не исключено, что, выбрав компании в следующем году тем же способом, он получит прибыль не большую, а меньшую, чем рост рыночного индекса.

Данный метод является самым простым и эффективным в оптимизации портфеля ценных бумаг. Хотя он не учитывает принадлежности компании к какой-либо отрасли, это способствует разнообразию инвестиционного портфеля, что зачастую отмечается в инвестиционных стратегиях современных банков.

Аналогом этого метода является метод, предложенный Н.Д. Эриашвили и Н.Г. Каменевой. Вместо индекса Доу-Джонса здесь используется индекс ЮНИТИ, который содержит промышленные компании, предприятия, фирмы, акции которых представлены на российском фондовом рынке. Выбор осуществляется не из 10, а из 11 компаний, оставляют не 4, а 5 компаний. Капитал делится на 5 частей: 2/5 капитала вкладывают в компанию с самыми дешёвыми акциями, а оставшиеся 3/5 капитала разделяют поровну между четырьмя остальными компаниями из списка. Вычисляют количество акций компании, которое соответствует выделенным на неё деньгам, и покупают эти акции. Образовавшийся портфель не пересматривают в течение полугода. Через полгода можно пересмотреть портфель, применив прежнюю методику. Если новый список не соответствует старому, то следует внести необходимые изменения, а затем повторить эту процедуру.

Одним из популярных методов по уменьшению инвестиционного риска является использование модели скоринга ценных бумаг.

Применение скоринга — это процедура по оценке, построению рейтинга, а также по выделению рейтинговых групп в отношении отдельных элементов какой-либо совокупности ценных бумаг. Процедура скоринга основывается на применении расчёта оценочных показателей, при этом во внимание берутся не только количественные, но и качественные факторы. Набор факторов определяется банковскими аналитиками или другими экспертами, осуществляющими процедуру скоринга.

Как правило, процедуры скоринга применяют в практике банковской деятельности в кризисных условиях, когда рынку ценных бумаг, а также общему развитию экономической системы государства присваиваются негативные оценки.

Математическое выражение модели скоринга можно представить в виде формулы (1):

$$S = p_1 \times x_1 + p_2 \times x_2 + \dots \quad (1)$$

где S — это полученная общая оценка объекта скоринга;

x — приведённое к норме значение фактора, определённого экспертом, которое оказывает влияние на объект оценки;

p — вес, который характеризует значимость факторов для банка, т.е. для лиц, которые в банке принимают решения об инвестиционной стратегии и разрабатывают инвестиционную политику.

Считается, что при большом количестве факторов, которые принимаются во внимание при построении модели скоринга, их можно объединять в различные группы, подгруппы и т.д. Такой процесс оценки сделает процедуру скоринга удобной и простой для расчёта экспертами.

Процедура скоринга ценных бумаг — это альтернативный метод более традиционным способам управления инвестиционными рисками. Этот метод способствует получению единого

и обобщённого показателя, который выражает инвестиционную привлекательность каждой ценной бумаги на основе системы многокритериальной оценки с применением:

- биржевой статистики;
- отчётности эмитентов;
- суждений экспертов.

Модель скоринга обладает следующими функциональными возможностями:

- обеспечивает учёт всех факторов в совокупности, в т.ч. тех, которые прямым или косвенным способом влияют на привлекательность ценной бумаги;
- позволяет эксперту дать прогнозную оценку инвестиционной привлекательности той или иной ценной бумаги;
- позволяет эксперту дать рекомендации относительно дальнейших действий с ценными бумагами.

После расчёта индексов инвестиционной привлекательности ценных бумаг строится рейтинг ценных бумаг, в котором выделяются классы по правилам, предложенным в таблице 1.

Таблица 1

Распределение рейтинга и класса ценных бумаг

Полученное значение	Характеристика рейтинга	Рекомендация по дальнейшим операциям с ценной бумагой	Уровень уверенности в рекомендациях	Класс/Рейтинг бумаги	Параметр риска
0,8-1	Высокий	Рекомендуется покупка ценной бумаги	100%	A	Низкий
0,6-0,8	Между средним и высоким	Возможна покупка ценной бумаги	60-80%	AB	Низкий, влияние внешних факторов
0,4-0,6	Средний	Рекомендуется удержание ценной бумаги	100%	B	Средний
0,2-0,4	Между низким и средним	Возможна продажа ценной бумаги	60-80%	BC	Высокий, влияют рыночные факторы
0-0,2	Низкий	Рекомендуется продажа ценной бумаги	100%	C	Высокий

Методика скоринга имеет некоторые отличия, в зависимости от того, формируется ли новый портфель ценных бумаг банка или исследуется уже существующий.

Рассмотрим достоинства данной предложенной методики снижения риска инвестиций.

1. Полноценный учёт всего спектра доступной фондовой статистики и экспертных оценок без увеличения сложности задачи. Добавление в модель скоринга ценных бумаг дополнительных

показателей не влечёт за собой изменения общей последовательности методики портфельной оптимизации.

2. Применимость на слабо развитых рынках с низкой волатильностью активов, в условиях недостатка ценовой статистики за длительные периоды.

3. Простота процедуры обработки данных, независимо от количества анализируемых ценных бумаг и исследуемых показателей.

4. Предварительное исключение из процесса анализа невыгодных для вложения финансов ценных бумаг и распределённое инвестирование в привлекательные (наиболее выгодные) ценные бумаги.

5. Учёт предпочтений инвестора через коэффициенты значимости групп факторов и самих факторов внутри групп в модели скоринга.

Применение скоринга и предыдущих методов снижения инвестиционного риска сводится к диверсификации портфеля ценных бумаг. Считается, что банковский портфель будет оптимальным по рисковому показателю, если число бумаг в нём будет достигать 10-15 наименований. Но чрезмерная диверсификация угрожает тем, что портфелем ценных бумаг будет сложнее управлять, что приводит к ошибкам, потере возможных доходов, увеличению рисков.

Действенным методом по снижению инвестиционного риска для банков является хеджирование. Хеджирование — это процесс, который направлен на снижение риска по основной инвестиции. В данном случае значимую поддержку оказывают опционы и фьючерсы, которые снижают риски инвестиций в ценные бумаги.

Кроме того, с целью снижения рисков банк может устанавливать лимиты на применение арбитражных сделок для приобретения положительного финансового результата. Снижение риска возможно при заключении дилинговых операций под конкретный заказ. Дилинговые операции — это сделки с валютой, которые ориентированы на приобретение дохода в результате применения разницы в котировках валют.

Также с целью уменьшения риска банки используют сделки РЕПО. Сделки РЕПО — это приобретение экономического актива с обязательством выполнения через конкретный срок противоположной сделки. Следует отметить, что операции РЕПО приносят прибыль как банкам, так и инвестиционным компаниям. Они бывают с фиксированной датой — когда заёмщик обязуется произвести выкуп ценных бумаг в оговоренный день, открытые РЕПО — это выкуп ценных бумаг в любой день.

В целях снижения рисков банками применяются и страхование операций с ценными бумагами, особенно это касается сделок купли-продажи крупных пакетов. При страховании таких сделок с ценных бумаг внимание акцентируют на следующие виды:

- страхование величины предполагаемого годового дохода инвестора;
- страхование риска утраты средств, вкладываемых инвестором в приобретение ценных бумаг;
- страхование не полностью полученной прибыли инвестора.

Самыми известными видами страхования ответственности можно назвать страхование инвестиционных консультантов от своих погрешностей сопряженных с этим претензий к нему со стороны инвестора или других лиц, страхование вкладчика от ошибочных действий инвестиционного консультанта, страхование ошибок при котировке ценных бумаг, расчетах индексов, сбоях деятельности электронных систем.

Можно сделать вывод, что инвестиционный риск банка — это угроза утраты его вложений, обесценение инвестиций. Основная цель снижения инвестиционных рисков банка — это обеспечение максимальной сохранности активов и капитала банка путём поддержания инвестиционных рисков на приемлемом уровне, не угрожающем финансовой устойчивости кредитной организации и минимизации возможных потерь и убытков.

Одним из обширно практикуемых банками способов снижения рисков является диверсификация портфеля ценных бумаг банком. При этом применяются такие методы снижения инвестиционного риска как метод Майкла О'Хиггинса и Гарденов, метод Н.Д. Эриашвили и Н.Г. Каменевой, скоринг. Кроме того, банки с целью снижения инвестиционных рисков применяют хеджирование, сделки РЕПО, страхование.