

УДК 336.761 (571.53)  
ББК 65.262.5 (2)

М. Е. Горчакова  
доцент кафедры банковского дела и ценных бумаг  
Байкальского государственного университета экономики и права  
канд. экон. наук, г. Иркутск  
[beginot.05@mail.ru](mailto:beginot.05@mail.ru)

И. В. Дубовик  
доцент кафедры банковского дела и ценных бумаг  
Байкальского государственного университета экономики и права  
канд. экон. наук, г. Иркутск  
[ivd@bk.ru](mailto:ivd@bk.ru)

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ИРКУТСКОЙ ОБЛАСТИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Проанализирована деятельность коммерческих банков Иркутской области по использованию инструментов рынка ценных бумаг для формирования инвестиционного портфеля. Для анализа выбран период с 01.01.1999 года по 01.01.2010 года, в котором отразилось влияние двух финансовых кризисов на инвестиционную политику кредитных организаций.

Ключевые слова: активные операции; эмиссионные ценные бумаги; стратегия инвестирования; инвестиционный портфель.

M. E. Gorchakova  
Docent of the Banking and Securities Sub-faculty  
Baikal State University of Economics and Law  
Ph.D., Economics, Irkutsk

I. V. Dubovik  
Docent of the Banking and Securities Sub-faculty  
Baikal State University of Economics and Law  
Ph.D., Economics, Irkutsk

## INVESTMENT ACTIVITY OF IRKUTSK TERRITORY CREDIT INSTITUTIONS ON THE STOCK MARKET

The Irkutsk territory commercial banks' activities related to the usage of the securities market instruments aimed at structuring their investment portfolios have been analyzed. The analysis has been conducted for the period

from January 1, 1999 to January 1, 2010, during which both financial crises had impacted heavily on the investment policy of credit institutions.

Key words: active banking operations; emissive securities; investment strategy; investment portfolio.

Почти двадцатилетнее существование российской банковской системы было неизменно связано с осуществлением активных операций кредитных организаций на рынке ценных бумаг, интерес к которым не снижается и в периоды экономических кризисов. Поэтому проведение анализа инвестиционной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг представляется актуальным и полезным для исследователей. Работа проведена на примере кредитных организаций Иркутской области.

Для исследования был выбран период с 01.01.1999 года по настоящее время (по 01.01.2010 года). Авторами были использованы статистические данные регионального приложения к «Бюллетеню банковской статистики» за рассматриваемый период, электронная версия которого размещается на сайте Банка России. Необходимо отметить, что корректным проводимое исследование может быть только до 01.01.2007 года, а затем — с 01.01.2008 года по настоящее время. Причина заключается в том, что с 2007 года Банк России изменил форму представления данных в региональном разрезе. Если до 2007 года приводились данные по выпущенным долговым обязательствам и вложениям в ценные бумаги по самостоятельным кредитным организациям, зарегистрированным на территории Иркутской области, то с 2007 года — по действующим на территории региона головным офисам и филиалам кредитных организаций, включая филиалы, головные офисы которых зарегистрированы на территории другого субъекта Российской Федерации. Таким образом, период исследования разбивается на два: 01.01.1999 года — 01.01.2007 года и 01.01.2008 года — 01.01.2010 года.

Как отмечали авторы в ранних работах [2], приобретая ценные бумаги, коммерческие банки преследуют по существу две цели: извлечение дохода и контроль над бизнесом. Учитывая существенные различия видов ценных бумаг, а также существующую характеристику счетов бухгалтерского учета в кредитных организациях (счетов пятого раздела «Операции с ценными бумагами»), авторы структурировали портфель ценных бумаг коммерческих банков Иркутской области следующим образом (табл. 1).

Таблица 1

Портфель ценных бумаг кредитных организаций Иркутской области  
за 1998–2009 годы\*

(млн руб.)

	Всего	Облигации	Акции	Векселя

01.01.1999	242,5	105,1	30,4	107,0
01.01.2000	142,9	75,3	10,3	57,3
01.01.2001	151,9	52,1	12,7	87,1
01.01.2002	274,6	86,0	8,5	180,1
01.01.2003	287,1	56,5	7,2	223,4
01.01.2004	298,8	57,5	12,1	229,2
01.01.2005	224,4	122,4	14,2	87,8
01.01.2006	263,0	140,6	15,9	106,5
01.01.2007	629,6	368,7	172,2	88,7
01.01.2008	998,0	327,5	537,8	132,7
01.01.2009	506,7	142,7	263,6	100,4
01.01.2010	423,4	114,5	175,8	133,1

\*Источник: [1, 2]

На рисунке 1 графически отображена динамика инвестиционной активности коммерческих банков Иркутской области за рассматриваемый период.

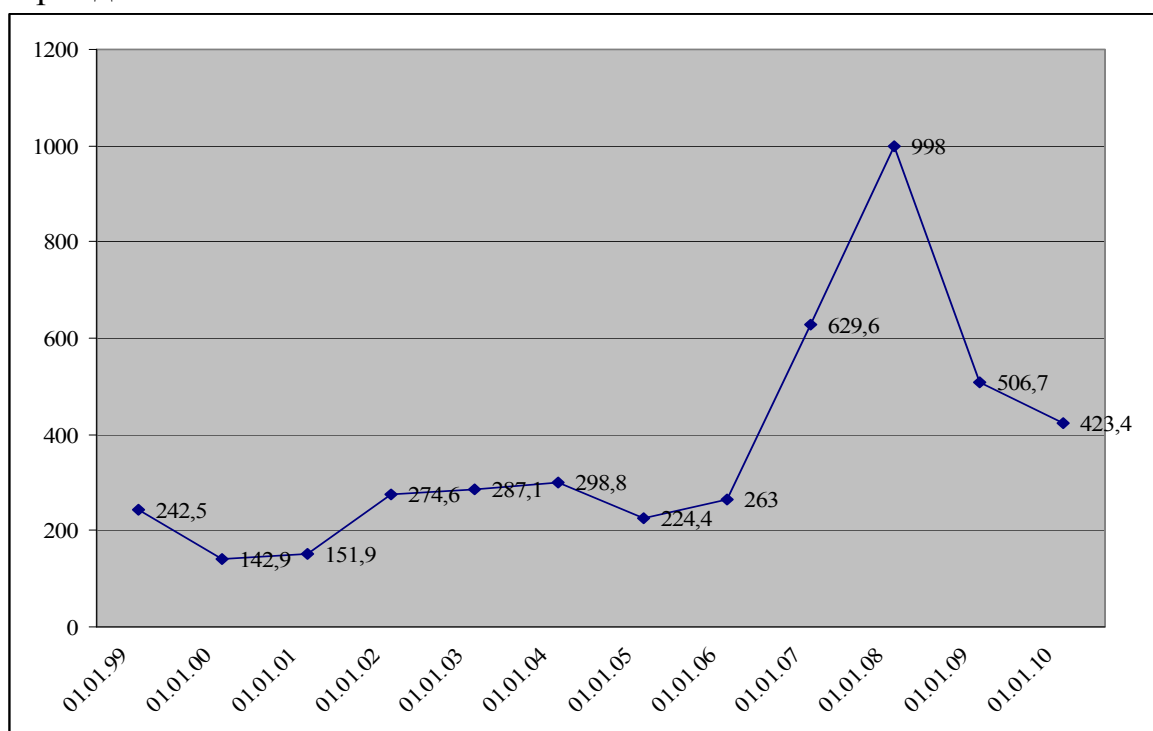


Рис. 1. Динамика вложений кредитных организаций Иркутской области в ценные бумаги за 1998–2009 годы\*

\*Источник: составлено по данным таблицы 1

Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг непосредственно связана с экономической ситуацией в стране, что прослеживается на представленном рисунке, на котором отчетливо видны волны экономических циклов, в частности: последствия финансового кри-

зиса 1998 года, выход из него, подъем экономики и ее падение в результате кризиса 2008 года, продолжающегося в настоящее время. Примечательно, что докризисный уровень инвестиций в ценные бумаги (349,7 млн руб. — [2]) банки преодолели только в течение 2007 года, перед началом очередного финансового кризиса.

Рисунок 2 отображает динамику суммарных вложений кредитных организаций Иркутской области в эмиссионные ценные бумаги: долговые — облигации и долевые — акции. Данные инструменты не относятся к расчетно-платежным средствам, а вложения в них осуществляются на организованных рынках — фондовых биржах, поэтому, как представляется, они дают более точное представление об инвестиционной политике банков.

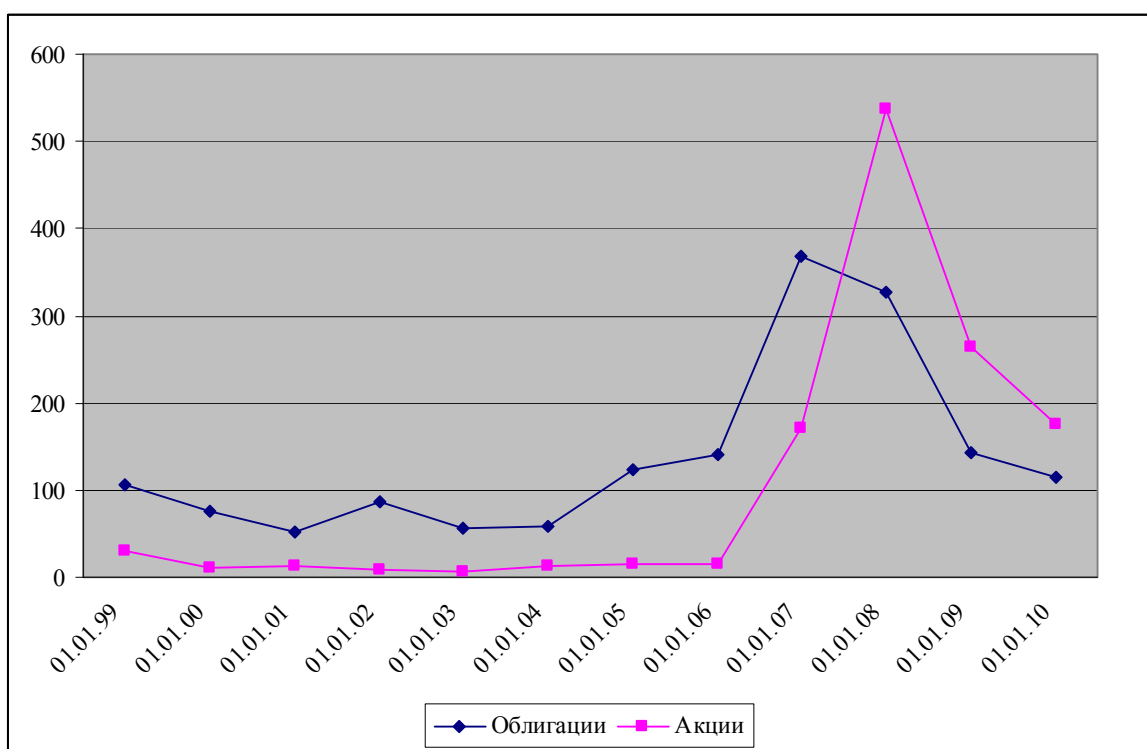


Рис. 2. Динамика суммарных вложений кредитных организаций Иркутской области в облигации и акции за 1998–2009 годы\*

\*Источник: составлено по данным таблицы 1

Рисунок показывает корреляцию инвестиционной активности банков на рынке эмиссионных ценных бумаг. При этом игра на рынке облигаций носит более спокойный характер: до 2005 года кривая вложений имела синусообразный характер, затем последовал всплеск вложений, достигший пика к концу 2006 года, и затем падение, объяснимое кризисным влиянием. Вложения в акции имеют скачкообразный характер: до 2006 года они не представляли для банков большого интереса, поэтому были незначительны, затем резко возросли и также резко упали.

Можно предположить, что кредитные организации региона не имеют отлаженной стратегии инвестирования и выходят на организованный рынок ценных бумаг под влиянием текущих факторов.

Для дальнейшего анализа рассмотрим инвестиции банков Иркутской области в ценные бумаги по их видам более детально. Соответствующие данные приведены в таблице 2.

Таблица 2

Вложения кредитных организаций Иркутской области в ценные бумаги  
за 1998–2009 годы\*

(млн руб.)

	ГЦБ**	КО***	Векселя	Акции	Участие в АО****	Прочее участие
01.01.1999	95,6	9,5	107,0	22,4	4,6	3,4
01.01.2000	71,5	3,8	57,3	7,0	3,1	0,2
01.01.2001	51,7	0,4	87,1	9,8	2,8	0,1
01.01.2002	47,1	38,9	180,1	5,6	2,8	0,1
01.01.2003	27,6	28,9	223,4	4,5	2,6	0,1
01.01.2004	12,1	45,4	229,2	12,1	0,0	0,0
01.01.2005	31,9	90,5	87,8	12,1	0,0	2,1
01.01.2006	40,3	100,3	106,5	14,8	0,0	1,1
01.01.2007	47,7	321	88,7	163,5	0,0	8,7
01.01.2008	18,1	309,4	132,7	365,2	0,0	172,6
01.01.2009	0,0	142,7	100,4	91,0	0,0	172,6
01.01.2010	0,0	114,5	133,1	10,7	0,0	165,1

\*Источник: [1, 2]

\*\*Государственные ценные бумаги

\*\*\*Корпоративные облигации

\*\*\*\*Участие в дочерних и зависимых акционерных обществах.

Анализируя таблицу, отметим, что объемы учтенных банками векселей зависят не столько от деятельности кредитных организаций, сколько от инициативы клиентов, предлагающих векселя банкам к учету. Динамика объемов учтенных векселей в течение рассматриваемого периода имеет волнообразный характер, отражающий изменение потребностей основных держателей векселей — хозяйственных обществ и индивидуальных предпринимателей — в денежных средствах.

Достаточно определенная тенденция прослеживается при инвестировании банков в долговые эмиссионные ценные бумаги — государственные и корпоративные облигации. В результате финансового кризиса 1998 года вложения средств в данные инструменты снижались при абсолютном преобладании вложений в государственные ценные бумаги, что

объясняется отсутствием развитого организованного рынка корпоративных облигаций, который, возникнув в середине 1999 года, находился в стадии формирования. В течение 2002 года объемы вложений банков в государственные и корпоративные облигации сравнялись, и в последующие годы при росте суммарных объемов вложений нарастающим темпом росла доля вложений в корпоративные облигации, рынок которых стремительно развивался, предлагая участникам разнообразные инструменты и более высокие по сравнению с государственными облигациями ставки. В условиях нынешнего экономического кризиса банки резко сократили портфель корпоративных облигаций (на 53,9% за 2008 год и на 19,8% за 2009 год), полностью прекратив инвестировать в государственные ценные бумаги.

«Кривая» вложений региональных кредитных организаций в акции в целом коррелирует с вложениями в корпоративные облигации, что свидетельствует об общем снижении или росте интереса банковского сектора к корпоративным ценным бумагам (рис. 3).

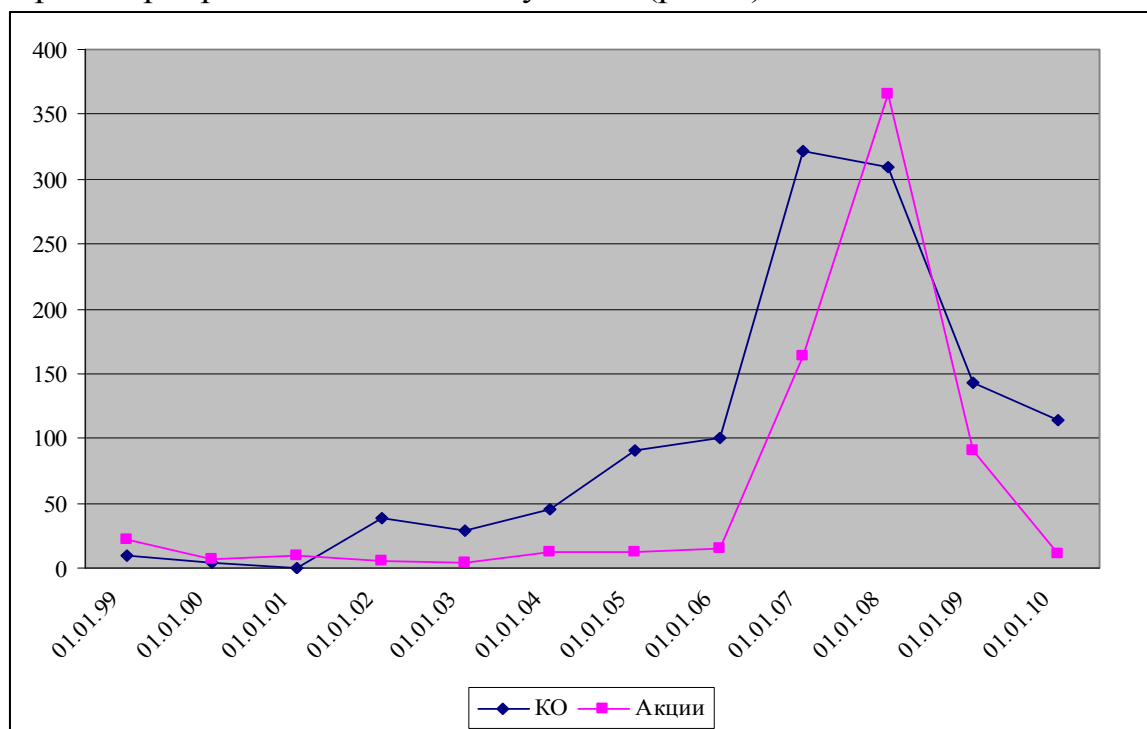


Рис. 3. Динамика вложений кредитных организаций Иркутской области в корпоративные ценные бумаги за 1998–2009 годы\*

\*Источник: составлено по данным таблицы 2

Как видно из таблицы 2 и рисунка 3, снижение объемов вложений банков в акции в результате кризиса 1998 года было более продолжительным. Если инвестиционная активность банков на корпоративном облигационном рынке начала расти в 2002 году, то на рынке акций — только с 2004 года, что говорит об осторожном отношении банков к данному спекулятивному инструменту, отличающемуся повышенной

волатильностью. Резкий рост вложений в акции (в 11 раз) произошел в течение 2006 года, отличавшегося относительной экономической стабильностью в стране и, соответственно, позитивными ожиданиями участников рынка. За 2007 год вложения банков в акции выросли в 2,2 раза, что объясняется работой в регионе филиалов других банков. В результате обвала рынка акций в условиях нынешнего кризиса банки резко сократили спекулятивную составляющую своих портфелей ценных бумаг: портфель акций «сжался» на 75,1% за 2008 год и на 88,2% за 2009 год.

Стратегические цели коммерческих банков — участие в дочерних и зависимых обществах — также определяются экономической ситуацией. По таблице 2 наглядно видно, что кредитные организации региона в результате финансового кризиса 1998 года постепенно выходили из капитала сторонних организаций и с 2004 года не имеют данных вложений. Сделанный вывод относится только к собственно региональным банкам, но не к филиалам, так как осуществление стратегических инвестиций является прерогативой головных банков.

Прочее участие в уставных капиталах — объем средств, перечисленных кредитными организациями на приобретение долей участия в уставных капиталах юридических лиц — резидентов и нерезидентов в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте. Данная составляющая ощутимо присутствует в инвестиционном портфеле региональных кредитных организаций с 2007 года, то есть, отражает деятельность на территории филиалов сторонних банков.

Тенденции, выявленные при анализе инвестиционной активности региональных банков на рынке ценных бумаг, наглядно отражены структурой вложений банков в ценные бумаги.

Портфель ценных бумаг региональных кредитных организаций можно структурировать, как принято на фондовом рынке, на консервативную, спекулятивную и стратегическую части. К консервативным вложениям традиционно относятся вложения в облигации — государственные и корпоративные. Сюда же можно отнести вложения в векселя, так как на рынке абсолютно преобладают векселя крупных коммерческих банков, надежность которых жестко контролируется регулятором. Стратегический портфель — это по определению участие в дочерних и зависимых акционерных обществах. Прочие вложения — в акции и прочее участие — формируют спекулятивный портфель ценных бумаг. С учетом сказанного структура портфеля ценных бумаг коммерческих банков Иркутской области примет следующий вид (табл. 3).

Таблица 3

Портфель ценных бумаг кредитных организаций Иркутской области  
за 1998–2009 годы\*

(%)

	Консервативный портфель	Спекулятивный портфель	Стратегический портфель
01.01.1999	87,4	10,7	1,9
01.01.2000	92,8	5,0	2,2
01.01.2001	91,6	6,6	1,8
01.01.2002	97,0	2,0	1,0
01.01.2003	97,5	1,6	0,9
01.01.2004	95,9	4,1	0
01.01.2005	93,6	6,4	0
01.01.2006	94,0	6,0	0
01.01.2007	72,6	27,4	0
01.01.2008	46,1	53,9	0
01.01.2009	48,0	52,0	0
01.01.2010	58,5	41,5	0

\*Источник: составлено по данным таблицы 2

На основании таблицы 3 можно сделать следующие выводы. Инвестиционная деятельность кредитных организаций Иркутской области на рынке ценных бумаг носит консервативный характер. До 2006 года вложения в наиболее надежные инструменты фондового рынка занимали в инвестиционном портфеле банков — региональных резидентов более 90%. В течение 2006 года произошло переструктурирование инвестиционного портфеля: более чем в 4 раза выросла его спекулятивная часть. В последующие два года спекулятивная часть инвестиционного портфеля региональных банков превысила 50%, в основном, думается, за счет учета деятельности филиалов сторонних банков. За прошлый 2009 год спекулятивная часть портфеля ценных бумаг снизилась с соответствующим увеличением консервативной части, однако вложения в рискованные ценные бумаги продолжают занимать значительное место в инвестиционной деятельности кредитных организаций региона.

Список использованной литературы (в порядке упоминания в тексте):

1. [http://www.cbr.ru/BBS/bank\\_bulletin.asp](http://www.cbr.ru/BBS/bank_bulletin.asp)
2. Горчакова М. Е., Дубовик И. В. Политика кредитных организаций Иркутской области на рынке ценных бумаг. В кн.: Финансовые ресурсы региона: современное состояние и перспективы развития. — Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2002. — 323 с.