

УДК 336.717

## **Новый концептуальный подход оценки эффективности инвестиционных операций коммерческих банков с ценными бумагами.**

*П.Ф. Колесов*  
*pavelkol@hotmail.com*

Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов

*В статье рассматривается новый концептуальный подход оценки эффективности инвестиционных операций коммерческих банков России с ценными бумагами. Необходимость связана с новой трактовкой категории «эффективность». Автором статьи предлагается осуществлять эту оценку на основе новой трактовки. Результат ее применения – повышение устойчивости, как банка, так и всей банковской системы России.*

Ключевые слова: финансово-экономический кризис, коммерческие банки, ценные бумаги, облигации, акции, доход, ликвидность, метод, эффективность, показатель ликвидности.

## **New conceptual approach estimating effectiveness of investment operation commercial banks with securities.**

*P. F. Kolesov*  
*[pavelkol@hotmail.com](mailto:pavelkol@hotmail.com)*

Saint-Petersburg state university of economics and finances

*The article is devoted to the analysis of new conceptual approach estimating effectiveness of investment operations commercial banks with securities. The necessity connected with new definition of category «effectiveness». Author of article propose to do it on the base of new definition. The result of using this definition –raise stability, as bank as all banking system of Russia .*

Keywords: financial-economic crisis, commercial banks, securities, bonds, shares, income, liquidity, method, investment operations, definition, effectiveness quantifying.

Узловое место категории “эффективность” в экономической науке и практике обуславливает повышенное внимание к ее толкованию и осмыслению.

В настоящее время в обширной экономической литературе невозможно найти определение категории эффективность, а лишь познакомиться с ее

трактовками. Практически в любом традиционном экономическом справочнике имеется *определение экономической эффективности*, которая понимается как *соотношение результата к затратам на его достижение* (конечного результата). Но при внимательном рассмотрении оказывается, что определение экономической эффективности практически не существует в академических словарях и Большой Советской энциклопедии.

Лишь при ясном понимании эффективности можно применять и прилагать существующее теоретическое понятие к деятельности коммерческого банка, определяя экономическую эффективность отдельных его операций.

Если обратиться к существующим попыткам дать определение эффективности, то встретится значительное число определений, практически повторяющих.

Эффективность всегда связана с отношением ценности результата к ценности затрат. В эффективности всегда будет, конечно, объективный компонент: наши симпатии и антипатии не определяют потенциальную доходность операций с ценными бумагами. Однако сами по себе инвестиционные качества ценных бумаг никогда не могут определить эффективность. Из этого следует, что эффективность инвестиционных операций может меняться с изменением оценок, т.е. любое изменение в любом субъективном предпочтении в принципе может изменить эффективность этих операций. Следовательно, эффективность можно воспринимать как субъективную, личностную оценку.

Известное определение эффективности как соотношение результата к произведенным затратам является лишь выражением, определяемого в математике как коэффициент, который характеризует степень отдачи от вложенных средств.

Следовательно, необходимо признать равенство, тождество категорий коэффициента и эффективности. Но немногие согласятся с утверждением, что коэффициент любого вида способен служить показателем эффективности, что и указано в определении коэффициента. Как известно, любой коэффициент, даже обладая самостоятельным названием, не способен выразить сущность тех процессов, для характеристики которых используется. Он лишь простой множитель.

В результате в экономической литературе более правильным должно быть признано использование выражения коэффициент эффективности.

Именно поэтому эффективность обязана иметь качественную и количественную определенность. Но, если количественно эффективность всегда определена, то качественное определение ее сущности трудно уловимо.

Выход из сложившейся ситуации состоит в отходе от сложившегося рассмотрения эффективности как соотношения результат к затратам в следующем.

Эффективность, показатель стремления к конечному результату, но не сам результат, а вариант правильности, точности направления к нему (конечному результату).

А результативность - определенный показатель некого процесса, показатель того, что в конце процесса получается нечто, заранее запланированное. Сущность результативности - нечто такое, что можно охарактеризовать неким числом (достигнутым результатом), то есть традиционным отношением результата к затратам.

Для разрешения возникающего противоречия между эффективностью и результативностью, в соответствии с приведенным выше определением, важно сделать следующий шаг и определить эффективность таким математическим понятием как вектор, позволяющий определить направление развития операций с ценными бумагами, что представляется наиболее верным. Операции с ценными бумагами эффективны, если движутся в правильном, верном направлении.

Вектор - это математическая модель любой векторной величины, которая применяется в физике и других прикладных науках, позволяя упростить решение сложных задач, в которых многие операции сводятся к простым геометрическим построениям и алгебраическим действиям.

Для иллюстрации отстаиваемой позиции предлагается лишь небольшое рассуждение. По существовавшей ранее точке зрения, наиболее эффективный выбор направления развития, определяемый соотношением результата и затрат как денежного феномена, происходит при ориентации на прибыль, период времени получения которой может быть кратковременным.

Следовательно, эффективность как соотношение результата к затратам совершенно не определяет наиболее правильного, верного направления развития экономической деятельности любого банка, когда в качестве критерия вместо краткосрочной прибыли выбран ориентир долгосрочного, но более перспективного, хотя и менее прибыльного развития. Рентабельность как числовой феномен и эффективность – это не одно и то же, что становится все более признанным даже среди западных экономистов[1].

При рассмотрении эффективности как характеристики системы, где внутренние связи между элементами (производственными отношениями для экономической системы), являются основным системообразующим фактором, для нее трудно представить определения как коэффициента. Более точным будет выражение вектор, означающее перемещение рассматриваемого отношения в пространстве и времени.

Предлагаемый подход к рассмотрению эффективности позволяет легко разводить два приведенных понятия - эффективность и результативность, что позволит более точно рассматривать экономические процессы, протекающие в банке.

Следовательно, известное отношение результата к затратам характеризует результативность действий как некий КПД, а эффективность для рассматриваемых явлений способна выступать показателем верности выбранного направления. То есть можно работать очень результативно (прибыльно в коротком промежутке времени), но двигаться при этом в неверном направлении.

Таким образом, объективно существует "стрела процесса", называемая результативностью, но не стрела эффективности, характеризующая оптимальное

для будущего направление развития. Мысленная, условная замена категории "эффективность" на категорию "вектор" в любом предложении, отражающем экономическую мысль, будет способствовать более точному пониманию процессов, протекающих в деятельности банка, а принятие предложения о признании тождества категорий эффективности и вектора формализации категорий, которыми оперирует наука[1].

Автором статьи предлагается производить оценку эффективности инвестиционных операций с ценными бумагами на основе уточненного определения категории эффективность.

При этом вектором оптимального для будущего направление развития данных операций будет стремление поддержать ликвидность банка на необходимом уровне в случае внезапного, массового оттока депозитов.

Результативность будет определяться как соотношение результата к затратам на его достижение.

Оценка результативности портфеля ценных бумаг традиционно осуществляется по следующей методике:

1. Определяется сумма полученных доходов по приобретенным банком ценным бумагам по видам дохода (дивиденды, дисконты, проценты) (ф.102 «Отчет о прибылях и убытках»).
2. Определяется сумма расходов по операциям с ценными бумагами;
3. Находится прибыль от этих операций как разница между доходами и расходами.
4. Определяется результативность как отношение прибыли от операций с ценными бумагами к фактической балансовой стоимости портфеля ценных бумаг.
5. Определяется результативность кредитных операций и сравнивается с результативностью операций с ценными бумагами.

Автором статьи предлагается результативность операций с ценными бумагами дополнительно определять с помощью показателя чистой результативности, которая учитывает расходы на привлекаемые депозиты физических и юридических лиц.

*Чистая результативность* - это показатель уточняющий результативность инвестиционных операций на величину расходов привлеченных ресурсов.

$$P_{чр} = \frac{D_{цб}}{V_{цб}} - \frac{P_{деп}}{V_{д}}$$

Условно будем считать, что если чистая результативность больше нуля, то она высокая, если меньше то низкая.

При этом коммерческий банк может формировать портфель ценных бумаг несколькими способами:

1. Текущие и расчетные счета.
2. Депозиты физических лиц.
3. Депозиты юридических лиц.

#### 4. Смешанный вариант.

Автором статьи предлагается делать расчет для всех вариантов, так как количественное значение этого показателя позволит узнать из какой части привлеченных ресурсов предпочтительнее формировать портфель ценных бумаг.

В дополнение к традиционной методике оценки результативности инвестиционных операций с ценными бумагами диссертантом предлагается ввести показатель определяющий результативность инвестиционных операций с ценными бумагами с точки зрения обеспечения ликвидности банка и назвать его коэффициентом покрытия внезапного оттока депозитов, который будет характеризовать оптимальное для будущего направление развития данных операций.

*Коэффициент покрытия внезапного оттока депозитов* – это показатель определяющий способность банка избежать финансовых трудностей, в случае внезапного оттока депозитов, за счет операций с ценными бумагами.

$$K_{\text{под}} = V_{\text{цб}} / V_{\text{д}} ; \quad (1)$$

Где  $V_{\text{цб}}$  - объем портфеля ценных бумаг (в руб.),  $V_{\text{д}}$  – объем максимального оттока нестабильных привлеченных средств (в руб.).

При  $K_{\text{под}} > 1$  развитие операций в правильном направлении (коэффициент высокий).

При  $K_{\text{под}} < 1$  развитие операций в неправильном направлении (коэффициент низкий).

Как было рассмотрено выше традиционно к нестабильным источникам формирования ресурсной базы коммерческих банков относятся только привлечения средств от юридических лиц на расчетные, текущие счета, средства на счетах ЛОРО, краткосрочные межбанковские привлечения и привлечения от юридических и физических лиц на срок до востребования.

Но в период кризиса 2007-2010 гг. массовый отток депозитов как юридических, так и физических ставил деятельность банков под угрозу банкротства.

Эффективность будет учитывать как результативность операций с ценными бумагами, так и коэффициент покрытия внезапного оттока депозитов.

Полученные данные заносятся в таблицу 1.

Таблица 1 Эффективность в исследуемом коммерческом банке.

Эффективность	Коэф. покр. внезап. оттока депозитов - высокий	Коэф. покр. внезап. оттока депозитов - низкий
Рез.высокая	ВВ	Вн
Рез.низкая	нВ	Нн

Рассчитав сначала коэффициентом покрытия внезапного оттока депозитов, а затем результативность, можно определить являются ли операций с ценными бумагами в активах банка эффективными.

Это возможно только в случае **ВВ**.

По результатам определения эффективности можно скорректировать структуру портфеля ценных бумаг и объем данных операций в активах банка.

Подводя итоги рассмотренного выше, автором статьи предлагается следующая методика определения эффективности инвестиционных операций коммерческих банков с ценными бумагами:

1. Анализ привлеченных ресурсов с целью определения стабильных и нестабильных источников для активных операций и размер максимального оттока депозитов.
2. Определение прибыли от операций с ценными бумагами.
3. Определение расходов на каждый вид привлеченных ресурсов.
4. Определение результативности операций с ценными бумагами и кредитных операций и их сравнение.
5. Расчет коэффициента покрытия внезапного оттока депозитов в период максимального изъятия депозитов.
6. Расчет чистой результативности операций с ценными бумагами по каждому источнику формирования портфеля ценных бумаг.
7. Определение эффективности операций с ценными бумагами.
8. Дополнительный анализ структуры портфеля ценных бумаг коммерческого банка и его размеров в активах банка.

На основании полученного результата оценки эффективности инвестиционных операций с ценными бумагами делаются рекомендации по совершенствованию структуры портфеля ценных бумаг коммерческого банка и его размеров в активах банка.

Поддержание необходимых размеров портфеля ценных бумаг в активах банка и его ликвидной структуры, на основе анализа его деятельности в период кризиса, позволит избежать финансовых трудностей в будущем, что, в общем, по России повысит устойчивость банковской системы.

При формировании оптимального портфеля коммерческими банками автором статьи предлагается соблюдать следующие принципы:

1. Принцип достаточной ликвидности, в соответствии с которым в портфеле будут присутствовать ценные бумаги высокой ликвидности. Доля таких ценных бумаг будет определена в практической части.
2. Принцип обеспечения соответствия портфеля привлеченным ресурсам. Такое соответствие должно достигаться по объему, срочности и стоимости. Стоимостной объем портфеля не должен превышать объем доступных для этих целей ресурсов. Срочность портфеля не должна превышать срочности используемых привлеченных ресурсов. Ожидаемая доходность портфеля должна с высокой вероятностью превосходить средневзвешенную стоимость ресурсов, то есть обеспечивать покрытие процентных выплат по привлеченным депозитам и приемлемую отдачу на собственный капитал.

3. Принцип диверсификации. Диверсификация эффективно защищает коммерческий банк от катастрофических потерь, вызванных реализацией не систематических рисков, то есть негативными факторами, связанными с конкретным объектом инвестирования, а так же позволяет улучшить соотношение совокупного риска и ожидаемой доходности по портфелю за счет взаимной компенсации случайных отклонений доходности по разным активам, входящим в портфель.
4. Принцип взаимной компенсации целей. Включение в портфель активов, снижающих его совокупный потенциал в отношении какой либо из основных, либо специфических целей, должно быть адекватно компенсировано улучшением иных привлекательных для коммерческого банка характеристик портфеля.

Используя портфельную теорию можно добиться оптимального с точки зрения конкретного коммерческого банка сочетания доступных ему ценных бумаг с учетом собственных характеристик этих ценных бумаг, текущей и перспективной ситуации на фондовом рынке, личных предпочтений и финансовых возможностей банка.

Проведенные эксперименты показали, что доход от портфеля определяется на 94% выбором типа используемых инвестиционных инструментов (акции крупных компаний, краткосрочные казначейские векселя, долгосрочные облигации и др.) на 4 % выбором конкретных ценных бумаг заданного типа; на 2 % оценкой момента закупки ценных бумаг[2].

#### Список литературы:

1. Тикина В.С. "Нематериальное стимулирование в менеджменте"<http://fondint.h15.ru/bibl/rab/002.html>
2. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг/А.С. Шапкин, В. А. Шапкин.-3-е изд.-М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2010- стр.315