

УДК 336.714

Банковское дело. Банки. Инвестиционные компании. Инвестиционные общества

Кадисов Мират Маратович

Отдел внутреннего аудита ЗАО «Газпром инвест Юг»

Россия, Москва

Главный аудитор

ФГБОУ ВПО «Российской Университет Дружбы Народов»

Экономический факультет, кафедра «Финансы и кредит»

Россия, Москва¹

Аспирант, специальность «Финансы, денежное обращение и кредит» 08.00.10

E-Mail: kadissoff@gmail.com

Фиаско инвестиций банков Германии в финансовую систему Испании

(Банки Германии - жертвы испанского кризиса)

Аннотация. Настоящая статья посвящена исследованию инвестиционных рисков в банковской сфере, на примере инвестиций банков Германии в финансовую систему Испании. В статье анализируется инвестиционная политика банков, предполагающие некие мероприятия, которые проводятся для разработки и реализации стратегии управления инвестиционным портфелем. Автор считает, что главная задача банка сводится к определению оптимального сочетания портфельных и прямых инвестиций, благодаря чему банк увеличит прибыльность проводимых операций и поддержит на соответствующем уровне рискованность и ликвидность своего баланса. В статье говорится что германские кредитные организации имеют наиболее крупные позиции в Испании среди всех европейских банков - 139,9 млрд. долларов, из которых 45,9 млрд. долларов – это активы в банковском секторе. Автор описывает все виды рисков, которые понесли германские банки, что доказывает, что их сектор довольно обширен. Также в статье говорится о снижении риска германских банков-инвесторов, об их основном инструменте управления рисками – диверсификации, ввиду того, что диверсификация портфеля ценных бумаг снижает риск в инвестиционном деле, но не отменяет его полностью из-за существования, так называемого недиверсифицированного риска, т.е. риска проистекающего из общего состояния экономики Испании. Автор подчеркивает, что испанская система активно встроена в систему Евросоюза, финансовая система тесно сотрудничает с немецкими, французскими и итальянскими банками. Кроме того, в отличие от Греции, Испания – это хороший сектор для именно внутренних европейских инвестиций. Кроме того, Испания – это политический союзник проводимых в Европе мер по новой интеграции.

Ключевые слова: инвестиции; банковский сектор; Европа; Германия; Испания; кризис; риски; диверсификация; финансы.

Идентификационный номер статьи в журнале 103EVN314

Главной составляющей деятельностью любого коммерческого банка - является его инвестиционная политика, предполагающая мероприятия для разработки и реализации стратегии управления инвестиционным портфелем. Инвестиционная политика банков предполагает некие мероприятия, которые проводятся для разработки и реализации стратегии управления инвестиционным портфелем. И тогда главная задача банка сводится к определению оптимального сочетания портфельных и прямых инвестиций, благодаря чему банк увеличит прибыльность проводимых операций и поддержит на соответствующем уровне рискованность и ликвидность своего баланса. Такая политика разрабатывается руководством банка, но могут учитываться и мнения консультирующих учреждений.

Определение новых средств инвестирования для банков – достаточно сложный вопрос. Поэтому многими подобными учреждениями используются апробированные методы. Однако имеются различия, которые связывают с особенностями развития банковского сектора конкретной страны, степенью зрелости экономики, особенностями политического устройства и пр. В некоторых странах существуют различия в банковском законодательстве и соответствующей системе контроля.

Но все же самым проверенным и традиционным видом инвестиций любого коммерческого банка до сих пор остается – инвестиции ценные бумаги.

При выборе инвестиционной политики банки устанавливают собственные критерии отбора ценной бумаги. Они должны быть ликвидны и иметь соответствующую доходность. Величина банковских ставок так же учитывается. Конечно, основное внимание при выборе ценной бумаги отдается ее ликвидности. Банк должен успеть в случае чего продать такой актив. Хотя ликвидной той или иной облигации (акции) обычно увеличивается по мере приближения к сроку ее погашения. Поэтому банки в собственном инвестиционном портфеле удерживают ценные бумаги, имеющие наименьший срок погашения.

Стоит сказать, что большинством банков поддерживается такая структура инвестиционного портфеля, которая сможет позволить произвести его рефинансирование в сжатые сроки. Поэтому бумаги, срок погашения которых закончился, заменяются долгосрочными. Когда их срок подходит, то они становятся краткосрочными и среднесрочными. Утрата подобной структуры может произойти только из-за малого предложения ценных бумаг, имеющих соответствующие сроки погашения. Объект банковских инвестиций может измениться из-за соответствующей конъюнктуры рынка. Например, облигации, срок погашения которых скоро наступит, менее подвержены ценовым колебаниям. Поэтому им и уделяется повышенное внимание и спрос на них растет. Но, пожалуй, самым важным фактором при выборе объекта инвестирования выступает надежность эмитента, и с точки зрения данного критерия, у государства, как у эмитента, конкурентов не существует. Государственными ценными бумагами признаются выпущенные или гарантированные правительством от имени государства, его министерствами и ведомствами, муниципальными органами власти ценные бумаги. В международной практике к этой категории ценных бумаг часто относят также бумаги, эмитируемые органами, находящимися в совместной собственности государства и иных структур, либо органами, спонсируемыми или гарантируемыми государством. Практика же в нашей стране имеет свои особенности: по закону РФ “О государственном внутреннем долге Российской Федерации” последний состоит из ценных бумаг, выпускаемых от имени Правительства РФ либо гарантируемых им, в данном случае понятия “государственные” и “правительственные” как бы слиты.

Однако государство существует в макроэкономической среде, которая подвержена постоянным колебаниям и, следовательно, даже самые надежные, самые успешные, самые развитые экономики тех или иных стран не могут являться гарантом их безупречной

платежеспособности. Ярким примером тому может служить Испания, современный кризис которой значительно ухудшил состояние банковского сектора Германии.

Германские кредитные организации имеют наиболее крупные позиции в Испании среди всех европейских банков - 139,9 млрд. долларов, из которых 45,9 млрд. долларов – это активы в банковском секторе, согласно данным Bank for International Settlements. Европейские страны прошлым летом договорились предоставить проблемным испанским банкам пакет финансовой помощи на 100 млрд евро (130 млрд. долларов), однако на рынках растут опасения относительно того, что Испании может понадобиться более масштабный пакет помощи для укрепления государственных финансов. Конечно, германские банки сейчас в значительной мере захеджировали или избавились от своих позиций в испанском госдолге, чтобы хоть как-то сократить свои риски, однако масштаб их предыдущих инвестиций колоссален.

Боязнь масштабных списаний стоимости испанских активов вследствие кризиса в стране усилилась после недавнего решения Moody's Investors Service об изменении прогноза кредитного рейтинга Германии до "негативного" со "стабильного". Moody's подчеркнуло чувствительность германского банковского сектора к усилению кризиса еврозоны и предупредило, что эти риски могут стоить стране ее кредитного рейтинга "AAA".

"Значительные позиции германских банков в наиболее проблемных странах еврозоны, особенно в Италии и Испании, в сочетании с их низкой способностью к поглощению убытков и структурной слабостью прибыли делают их чувствительными к дальнейшему углублению кризиса", - указало Moody's.

Ко всему прочему затяжной европейский кризис отразился на всех секторах экономики Испании, в частности это рынок недвижимости, в инвестировании которого банковский сектор Германии играет ключевую роль.

Несмотря, на неудачный опыт инвестирования германских банков во втором полугодии на банки пришлось 498 миллионов долларов за рубеж.

Так, в результате неудачного инвестирования в государственные ценные бумаги Испании, в частности, германские банки столкнулись со следующими последствиями:

- будущий доход был получен меньше ожидаемого;
- доход не был получен вовсе;
- потеря части вложенного капитала— номинальной стоимости ценной бумаги;
- потеря всего капитала всех вложений в ценную бумагу.

Говоря о видах риска, которые понесли германские банки следует сказать, что их сектор довольно обширен. Так, из одних только видов систематического риска в результате своих неудачных инвестиций германские банки столкнулись с:

1) инфляционным риском. Покупая ценные бумаги Испании, банки- инвесторы Германии испытали сильнейшее воздействие инфляции, в результате доходы, получаемые инвесторами от ценных бумаг, обесценились с точки зрения реальной покупательной способности и инвестор несет потери. Напомню, что в Испании инфляция потребительских цен выросла до максимального значения за 9 месяцев в августе 2012 года, как показали данные, опубликованные статистическим управлением INE. В годовом исчислении инфляция подросла до 2,7% в августе с 2,2% в июле. Последнее значение оказалось самым высоким с ноября 2011 года, когда потребительские цены выросли на 2,9%.

2) процентным риском- риск потерь, которые понесли германские банки-инвесторы в связи с изменением процентных ставок на рынке ценных бумаг.

Из несистематических рисков, которые связаны с особенностями каждой конкретной бумаги можно наблюдать столкновение с:

1) кредитным риском – риск, связанный с тем, что правительство Испании, выпустившее ценные бумаги оказалось не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.

2) страновым риском— риск вложения в ценные бумаги стран с неустойчивым фондовым положением, в котором Испания и находится в настоящее время

3) селективным риском — риск неправильного выбора ценных бумаг германскими банками-инвесторами для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании портфеля.

4) временным риском— риск выпуска, покупки или продажи ценной бумаги в неоптимальное время.

5) денежным риском, зависящим от колебаний зависит от колебаний процентных ставок, ввиду нестабильности финансового состояния экономики Испании, в целом. Этот риск имеет два источника: снижение доходности государственных ценных бумаг Испании и обесценение капитала, вложенного в данную бумагу.

Если говорить о снижении риска германских банков-инвесторов, то говорить об основном инструменте управления рисками - диверсификации, на первый взгляд, кажется невозможным, ввиду того, что диверсификация портфеля ценных бумаг снижает риск в инвестиционном деле, но не отменяет его полностью из-за существования, так называемого недиверсифицированного риска, т.е. риска проистекающего из общего состояния экономики Испании. Тем не менее, о диверсификации стоит упомянуть: портфель германских банков, был преимущественно сформирован государственными ценными бумагами, в то время как необходимо было в большей мере инвестировать средства в реальные сектора экономики. Однако, и в реальном секторе германские банки оказались в проигрыше, выделив колоссальную сумму инвестиций в испанский рынок недвижимости. Наиболее популярным инструментом среди немецких банков были секьюритизированные облигации с ипотечным покрытием, поскольку такие облигации обеспечены гарантиями: они считаются низкорисковыми. В случае дефолта банка по займу кредитор получит гарантийное обеспечение. Однако испанский кризис был спровоцирован резким падением цен на недвижимость, которая в результате и стала тем самым "токсичным активом" на балансах банков Германии. На мой взгляд, необходимо было «разбавлять» риски портфелей германских банков-инвесторов вложением в такой реальный сектор экономики, как промышленность Испании. Инвестирование в промышленность предоставило бы рабочие места, повысило стоимость и привлекательность и позволило бы дальше развиваться экономики Испании, а возможно и стало бы толчком в выходе из кризиса. Подобная диверсификация, как один из инструментов снижения риска позволила бы максимально снизить вероятность неполучения дохода германским банкам.

К вышесказанному хотелось бы добавить, что испанская система активно встроена в систему Евросоюза, финансовая система тесно сотрудничает с немецкими, французскими и итальянскими банками. Кроме того, в отличие от Греции, Испания – это хороший сектор для именно внутренних европейских инвестиций. Кроме того, Испания – это политический союзник проводимых в Европе мер по новой интеграции. И лидерам ЕС сейчас, конечно, проще оказывать максимально последовательную помощь экономике Испании, чем допустить ситуацию, когда выход из еврозоны и опора на внешних кредиторов станут для этого

государства привлекательны. Поэтому оставить Испанию на произвол судьбы было просто не возможно, и скорее всего, германские банки инвестируя свои средства, не ставили своей главной целью - прирост собственного капитала. Однако для того, чтобы процесс массового оттока средств германских банков не продолжался в настоящее время, испанским властям следует серьезно задуматься о ликвидности своих ценных бумаг.

ЛИТЕРАТУРА

1. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Дж. Маркус. Принципы инвестиций. Издательство: Вильямс ISBN 978-5-8459-1311-1, 0-0723-1859-7; 2008 г. – 756с.;
2. Яков Шляпочник. Психология инвестирования. Ваша оптимальная стратегия. Издательство: Альпина Паблишер ISBN 978-5-9614-1781-4; 2012 г.- 36с.;
3. Иван Сергеев, Ираида Веретенникова, Виталий Шеховцов. Инвестиции. Издательство: Юрайт Серия: Бакалавр. Базовый курс ISBN 978-5-9916-2347-6; 2013 г. – 56-59с.;
4. Ашраф Лайди. Валютный трейдинг и межрыночный анализ. Как зарабатывать на изменениях глобальных рынков. Издательство: Альпина Паблишер ISBN 978-5-9614-1768-5, 978-0-470-22623-0; 2013 г.
5. Гай Фрейзер-Сэмпсон. Инвестиции в частные компании как класс активов. Издательство: Олимп-Бизнес ISBN 978-5-9693-0242-6; 2013 г.
6. Николай Берзон, Д. Касаткин, Александр Аршавский, Станислав Меньшиков, А. Галанова, Александр Красильников, С. Курочкин, А. Рынок ценных бумаг. Издательство: Юрайт Серия: Бакалавр ISBN 978-5-9916-2679-8; 2013 г. 86-110 стр.
7. Питер Сталкер. Мировые финансы. Издательство: Книжный Клуб Книговек. Серия: No-Nonsense Guide ISBN 978-5-4224-0764-4; 2013 г.- 32-49 стр.
8. Владимир Евстигнеев. Портфельные инвестиции в мире и России: выбор стратегии. Издательство: Едиториал УРСС ISBN 5-8360-0483-8; 2002 г.- 210 стр.
9. Виленский П., Лившиц В., Смоляк С. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. М: Дело, Академия народного хозяйства; 2012г.
10. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. М.: Инфра-М; 2010г.
11. Саямова Регина Решатовна Роль строительства в развитии инвестиционных процессов национальных экономик. Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Выпуск 1, январь – февраль 2014 - <http://naukovedenie.ru/PDF/79EVN114.pdf>
12. Досуева Елена Евгеньевна, Кириллов Юрий Васильевич. Основные принципы реализации инвестиционного проекта. Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Выпуск 1, январь – февраль 2014 - <http://naukovedenie.ru/PDF/04EVN114.pdf>
www.vedomosti.ru – «Ведомости» - ежедневная деловая газета;
13. www.kommersant.ru - Российская ежедневная общественно-политическая газета;
14. www.twl-online.de - WL Contrado GmbH — немецкая компания, специализирующаяся на оказании консалтинговых услуг предпринимателям и инвесторам для ведения бизнеса в Восточной и Западной Европе.
15. www.wbanks.ru – Банки Мира – информация о крупнейших банках мира.
16. www.economist.com – англоязычный еженедельный экономический журнал.

Рецензент: Быстряков Александр Яковлевич, кафедра «Финансы и кредит» Экономического факультета Российского Университета Дружбы Народов, заведующий кафедры, доктор экономических наук, профессор.

Kadisov Mirat

CJSC Gazprom invest Yug, Russian Federation, Moscow / Peoples' Friendship University of Russia
Russia, Moscow
E-Mail: kadissoff@gmail.com

Fiasco investment banks of Germany into the financial system of Spain

Abstract. The present article is devoted to research of investment risks in the bank sphere, on the example of investments of banks of Germany into a financial system of Spain. In article the investment policy of the banks, assuming certain events which are held for development and realization of strategy of management by an investment portfolio is analyzed. The author considers that the main task of bank is reduced to definition of an optimum combination of portfolio and direct investments thanks to what bank will increase profitability of performed operations and will maintain at an appropriate level riskiness and liquidity of the balance. In article it is spoken that the German credit organizations have the largest positions in Spain among all European banks - 139,9 billion dollars from which 45,9 billion dollars are assets in the banking sector. The author describes all types of risks which incurred the German banks that proves that their sector is quite extensive. Also in article it is spoken about decrease in risk of the German banks investors, about their main instrument of risk management – diversification in view of the fact that diversification of a portfolio of securities reduces risk in investment business, but doesn't cancel it completely because of existence, so-called not diversified risk, i.e. risk resulting from the general state of the economy of Spain. The author emphasizes that the Spanish system is built actively in European Union system, the financial system closely cooperates with the Deutsche, French and Italian Banks. Besides, unlike Greece, Spain is a good sector for internal European investments. Besides, Spain is a political ally of measures carried out in Europe on new integration.

Keywords: investment banking; Europe; Germany; Spain; the crisis risks; diversification; finance.

Identification number of article 103EVN314

REFERENCES

1. Zvi Bodi, Aleks Kejn, Alan Dzh. Markus. Principy investicij. Izdatel'stvo: Vil'jams ISBN 978-5-8459-1311-1, 0-0723-1859-7; 2008 g. – 756s.;
2. Jakov Shljapochnik. Psihologija investirovanija. Vasha optimal'naja strategija. Izdatel'stvo: Al'pina Pabliher ISBN 978-5-9614-1781-4; 2012 g.- 36s.;
3. Ivan Sergeev, Iraida Veretennikova, Vitalij Shehovcov. Investicii. Izdatel'stvo: Jurajt Serija: Bakalavr. Bazovij kurs ISBN 978-5-9916-2347-6; 2013 g. – 56-59c.;
4. Ashraf Lajdi. Valjutnyj trejding i mezhrynochnyj analiz. Kak zarabatyvat' na izmenenijah global'nyh rynkov. Izdatel'stvo: Al'pina Pabliher ISBN 978-5-9614-1768-5, 978-0-470-22623-0; 2013 g.
5. Gaj Frejzer-Sjempson. Investicii v chastnye kompanii kak klass aktivov. Izdatel'stvo: Olimp-Biznes ISBN 978-5-9693-0242-6; 2013 g.
6. Nikolaj Berzon, D. Kasatkin, Aleksandr Arshavskij, Stanislav Men'shikov, A. Galanova, Aleksandr Krasil'nikov, S. Kurochkin, A. Rynok cennyh bumag. Izdatel'stvo: Jurajt Serija: Bakalavr ISBN 978-5-9916-2679-8; 2013 g. 86-110 str.
7. Piter Stalker. Mirovye finansy. Izdatel'stvo: Knizhnyj Klub Knigovek. Serija: No-Nonsense Guide ISBN 978-5-4224-0764-4; 2013 g.- 32-49 str.
8. Vladimir Evstigneev. Portfel'nye investicii v mire i Rossii: vybor strategii. Izdatel'stvo: Editorial URSS ISBN 5-8360-0483-8; 2002 g.- 210 str.
9. Vilenskij P., Livshishh V., Smoljak S. Ocenka jeffektivnosti investicionnyh proektov. Teorija i praktika. M: Delo, Akademiya narodnogo hozjajstva; 2012g.
10. Uil'jam F. Sharp, Gordon Dzh. Aleksander, Dzheffri V. Bjejlj. Investicii. M.: Infra-M; 2010g.
11. Saljamova Regina Reshatovna Rol' stroitel'stva v razvitii investicionnyh processov nacional'nyh jekonomik. Internet-zhurnal «NAUKOVEDENIE» Vypusk 1, janvar' – fevral' 2014 - <http://naukovedenie.ru/PDF/79EVN114.pdf>
12. Dosuzheva Elena Evgen'evna, Kirillov Jurij Vasil'evich. Osnovnye principy realizacii investicionnogo proekta. Internet-zhurnal «NAUKOVEDENIE» Vypusk 1, janvar' – fevral' 2014 - <http://naukovedenie.ru/PDF/04EVN114.pdf> www.vedomosti.ru – «Vedomosti» - ezhednevnaia delovaja gazeta;
13. www.kommersant.ru - Rossijskaja ezhednevnaia obshhestvenno-politicheskaja gazeta;
14. www.twl-online.de - WL Contrado GmbH — nemeckaja kompanija, specializirujushhajasja na okazanii konsaltingovyh uslug predprinimateljam i investoram dlja vedenija biznesa v Vostochnoj i Zapadnoj Evrope.
15. www.wbanks.ru – Banki Mira – informacija o krupnejshih bankah mira.
16. www.economist.com – anglojazыchnyj ezhenedel'nyj jekonomicheskij zhurnal.