

## **Исследование совокупности проблем и ключевых рисков инвестиционных компаний**

**Е.В. Ан, Н.Г. Паулкин, кафедра Экономики**

В настоящее время, в России участники рынка ценных бумаг сталкиваются с проблемами инвестирования. Среди них наиболее актуальной проблемой является управление и минимизация риска профессиональных участников рынка ценных бумаг. Брокерские компании помогают инвесторам принимать решения, предлагая для них аналитический обзор рынка. Но, в связи с тем, что прогнозирование рыночных тенденций развития может быть различным - это усложняет процесс принятия решений, что в свою очередь отрицательно сказывается на конечном финансовом результате. Поэтому изучение проблем и рисков инвестиционных компаний представляют важность для повышения эффективности совокупной работы инвесторов на финансовых рынках.

В рамках группового проектного обучения «Экономики-1403 Управление рисками на рынке ценных бумаг» была поставлена задача изучить все риски присущие деятельности инвестиционных компаний на рынке ценных бумаг.

**Инвестиционная компания** — юридическое лицо (чаще не кредитная организация), обладающее лицензией Службы по финансовым рынкам ЦБ РФ на проведение как минимум брокерских и/или дилерских операций. Если такое юридическое лицо одновременно является ещё и кредитной организацией, то есть обладает соответствующими лицензиями ЦБ РФ, то такое юридическое лицо называется — инвестиционный банк. Так как инвестиционные компании занимаются брокерской и, некоторые из них, кредитной деятельностью, то можно выделить основные характеристики рискованных ситуаций. Во-первых, возможность несоответствия характеристик экономического состояния объекта значениям, ожидаемым, в связи действием рыночных факторов. Этот риск возникает в связи с тем, что возможен неверный анализ рынка или возникновение форс-мажорных обстоятельств. Во-вторых, риск прямых или косвенных убытков в результате неверного построения бизнес-процессов, неэффективности процедур внутреннего контроля, технологических сбоев, несанкционированных действий персонала или внешнего воздействия – операционные риски. Операционные риски влекут ожидаемые и неожиданные потери. Для минимизации ожидаемых потерь инвестиционный банк развивает систему контроля и создает резервы для покрытия потерь. В-третьих, если инвестиционная компания ведет кредитную деятельность, то возникает возможность потерь вследствие невыполнения контрагентом своих договорных обязательств. Данная проблема обусловлена тем, что некоторые инвесторы и брокеры отказываются от своих обязательств перед инвестиционной компанией. В-четвертых, перед компанией стоит проблема привлечения клиентов. Создание благоприятных условий и мотивация внутренних процессов клиента является наиболее важной задачей для инвестиционных компаний. Многие инвестиционные компании несут большие убытки в связи с неспособностью привлечь инвесторов[1]. Каждый из перечисленных рисков может привести к существенным финансовым потерям вплоть до банкротства.

Одной из существенных проблем является также уязвимость инвестиционных компаний на рынке РЕПО. Минувший кризис 2008-2009 гг. показал, что инвестиционно-банковские институты подвержены такому же давлению кредиторов, как и традиционные банковские институты. При этом, как показывают исследования, в отличие от коммерческих банков, инвестиционные компании сталкиваются с большими трудностями вследствие того, что на их балансе находятся менее ликвидные активы, оценить которые в периоды финансовой нестабильности достаточно трудно. Основным источником финансирования для инвестиционных компаний являются краткосрочные займы. Инвестиционные банки используют несколько источников такого финансирования: операции РЕПО, выпуск коммерческих бумаг и ряд других. При этом обеспеченные

кредиты, такие как сделки РЕПО, по своей природе более стабильны, что делает их более популярными. В связи с этим многие финансовые институты, осуществляющие фондирование с помощью краткосрочных кредитов, постепенно отходят от необеспеченного финансирования и начинают более активно использовать рынок РЕПО.

Сделка РЕПО представляет собой покупку (продажу) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки) через определенный срок по заранее определенной цене. Иначе, соглашение РЕПО может рассматриваться как краткосрочный заем под залог долговых бумаг денежного рынка. В качестве заемщиков на данном рынке может выступать любой как банковский, так и небанковский финансовый институт. При этом инвестиционные банки являются как заемщиками, так и кредиторами на рынке РЕПО. С одной стороны, они привлекают кредиты, обеспеченные активами из собственного портфеля ценных бумаг, а с другой, — через подобные сделки являются кредиторами хедж-фондов, которым также необходимо краткосрочное финансирование для осуществления своих операций. При этом полученные от хедж-фондов в залог ценные бумаги инвестиционные банки часто используют для залога уже по своим кредитам. Полученные заемщиком средства в ряде случаев направляются на приобретение новых активов, которые могут опять использоваться для получения новых кредитов. Помимо инвестиционных банков, кредиторами или инвесторами на рынке РЕПО являются также традиционные банки, взаимные и пенсионные фонды, фонды денежного рынка и другие институты. Таким образом, если набег на традиционный банк связан с изъятием вкладчиками своих депозитов, то набег на инвестиционный банк обусловлен нежеланием контрагентов предоставлять финансовому институту краткосрочное финансирование под залог его активов на рынке РЕПО.

В деятельности инвестиционных компаний широко распространены сделки трехстороннего РЕПО. Трехстороннее РЕПО — транзакция РЕПО, при которой обеспечение и денежные средства поставляются торговым партнером независимому депозитарному банку, клиринговой палате или депозитарию ценных бумаг, ответственным за то, чтобы обеспечивать поддержание достаточной стоимости обеспечения в течение срока действия транзакции. Клиринговые банки являются своего рода посредниками между кредиторами и заемщиками на рынке РЕПО. Они осуществляют учет и оценку используемых в сделках РЕПО ценных бумаг, выполняют расчетные функции и помогают оптимизировать состав используемого обеспечения, что делает операции РЕПО более эффективными. При этом клиринговый банк не осуществляет поиск инвесторов и не выполняет функции брокера. Использование клиринговых банков значительно сокращает риск инвестирования в операции РЕПО. Это обусловлено тем, что обеспечение фактически находится на балансе клирингового банка, который осуществляет его учет на отдельном счете и в случае дефолта заемщика без каких-либо препятствий переведет служащие обеспечением ценные бумаги на счет инвестора[2].

Для проведения сделок трехстороннего РЕПО, заемщики постоянно держат часть активов на своем счете в клиринговом банке. При инициации сделки дилером-заемщиком, клиринговый банк просто переводит ценные бумаги, служащие обеспечением, на отдельный «кредитный» счет заемщика. В этом случае, несмотря на то, что фактически данный счет принадлежит заемщику, он не может использовать в своей деятельности находящиеся на нем активы. Объем используемых в качестве обеспечения ценных бумаг по каждой сделке рассчитывается клиринговым банком самостоятельно, на основании условий о величине «стрижки», указанных в трехсторонних договорах между инвестором, дилером и клиринговым банком.

Далее рассмотрим основные задачи для российских инвестиционных компаний в современных условиях.

На сегодняшний день к деятельности инвестиционной компании относят: брокерскую и дилерскую деятельность, кредитную деятельность, депозитарную

деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, аналитическую деятельность и т.д. Предоставление инвестиционно-банковских услуг является наиболее актуальной тенденцией развития крупнейших инвестиционных компаний России. Эффективность такого развития компании подтверждается западной практикой, где под «инвестиционной компанией» подразумевают инвестиционные фонды, а под «инвестиционным банком» понимается интегрированная структура, оказывающая широкий спектр финансовых услуг. Необходимо отметить, что российскому фондовому рынку свойственно заимствовать зарубежный опыт. Это обусловлено тем, что России за последние 20 лет пришлось развить свой фондовый рынок, который в свою очередь развивался на западе в течение нескольких сотен лет.

Идея состоит в том, что российским инвестиционным компаниям необходимо оторваться от «копирования» структуры запада и перейти к своим непосредственным обязанностям – способствовать эффективному перераспределению финансовых и инвестиционных ресурсов. Известно, что экономике и производству на сегодняшний день необходимы инвестиции. Производственный износ, по самым скромным подсчетам, составляет 50%. Во многих отраслях производства ситуацию достаточно плачевна, так как нет никакой поддержки государства, а сами компании не в состоянии привлечь инвестиции. Государство фактически прекратило поддерживать инвестиционные процессы и сняло с себя ответственность за развитие производства. Такие образом, ключевыми направлениями в деятельности инвестиционных компаний могут стать:

- подготовка нового инвестиционного проекта, по требованию заказчика;
- проведение анализа, имеющегося инвестиционного проекта, предоставление профессионального заключения и анализа.

С точки зрения инвестиционного процесса инвестиционные компании должны участвовать в нем и сопровождать от начала и до конца его реализации. Инвестиционные компании, подготовившие проект, анализ и заключение, должны нести полную ответственность за качество проделанной работы.

В ходе нашего исследования были выявлены основные направления рисков инвестиционных компаний, с которыми они сталкиваются на сегодняшний день. Перед инвестиционными компаниями, как и перед другими коммерческими организациями, стоит задача максимизация прибыли. Следовательно, необходимо привлекать не только профессиональных инвесторов, но и людей, не имеющих опыта в инвестировании. В современных условиях, когда население в России предпочитают хранить свои сбережения «под матрасом», а не инвестировать свои деньги, как это делают на Западе. На наш взгляд, наиболее острой проблемой является привлечение клиентов. Также инвестиционные компании сталкиваются с рядом других рисков: рыночными, операционными и т.д., которые необходимо минимизировать и которыми необходимо управлять. Поэтому в дальнейшем исследовании будут решаться задачи поиска методов управления рисками инвестиционных компаний с целью повышения эффективности их работы.

#### Список использованных источников.

1. Классификация финансовых рисков брокерских компаний и их рискообразующих факторов для решения задач управления рисками. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.science-education.ru/118-14210> (дата обращения 08.08.2014)
2. Лобанов А.А., Чугунов А.В. Энциклопедия финансового риск - менеджмента /Под редакцией канд.экон. наук А.А.Лобанова и А.В. Чугунова – 4-е изд., испр. и доп. – М:Альпина Бизнес Букс,2009 -932с.