

The background of the slide is a photograph of a large, multi-deck cruise ship docked at a pier. The ship is white with blue accents on the balconies. The sky is overcast. At the bottom of the image, there is a colorful abstract graphic with purple, blue, and orange shapes.

Маргарита Акулич

**Инвесторы:  
понятия, виды,  
анализ, поиск,  
выбор.  
Нетворкинг**

**Маргарита Акулич**  
**Инвесторы: понятия,  
виды, анализ, поиск,  
выбор. Нетворкинг**

*[http://www.litres.ru/pages/biblio\\_book/?art=22572445](http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=22572445)  
ISBN 9785448359545*

**Аннотация**

В книге дается описание инвесторов и приводятся их классификации, а также описывается, как их выбирать, оценивать, как им понравиться и избежать мошенничества. Приводится разностороннее описание нетворкинга, с помощью которого можно найти инвестора.

# Содержание

ПРЕДИСЛОВИЕ	5
I ИНВЕСТОРЫ, ИХ ПОНЯТИЕ, ВИДЫ, ОСОБЕННОСТИ И ВЫБОР В ИНВЕСТИЦИОННОМ МАРКЕТИНГЕ	6
1.1 Понятие инвесторов, их рыночная сегментация. Классификация инвесторов по основным критериям. Институциональные инвесторы	6
1.2 Особенности деятельности инвестиционной компании и функции, выполняемые ею как андеррайтером. Черты, имманентные инвестиционной компании. Диверсификация инвестиционных портфелей	15
1.3 Особенности страховых компаний как институциональных инвесторов. Инвесторы- банки и их инвестиционная деятельность	27
1.4 Классификация индивидуальных инвесторов по разным критериям, полезная для лучшего понимания их инвестиционными маркетологами	39
Конец ознакомительного фрагмента.	44

# **Инвесторы: понятия, виды, анализ, поиск, выбор. Нетворкинг**

**Маргарита Акулич**

© Маргарита Акулич, 2021

ISBN 978-5-4483-5954-5

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

# ПРЕДИСЛОВИЕ

В инвестиционном маркетинге очень важно, как говорится, знать инвесторов в лицо. Отличное понимание инвесторов, имманентных им отличий дает компаниям и предпринимателям шанс на получение инвестиций для бизнеса. Инвесторы любят таких соискателей, которые разбираются в их особенностях и отличиях.

В книге дается описание инвесторов и приводятся их классификации, а также описывается, как их выбирать, оценивать, как им понравиться и избежать мошенничества.

В книге дается разностороннее описание нетворкинга, с помощью которого можно найти инвестора.

Книга может быть полезна компаниям, нуждающимся в финансировании, предпринимателям, стартапам, специалистам по маркетингу, преподавателям, студентам, аспирантам и магистрантам, а также всем, кому интересны проблемы инвестиционного маркетинга и инвестиционной деятельности.

# **I ИНВЕСТОРЫ, ИХ ПОНЯТИЕ, ВИДЫ, ОСОБЕННОСТИ И ВЫБОР В ИНВЕСТИЦИОННОМ МАРКЕТИНГЕ**

## **1.1 Понятие инвесторов, их рыночная сегментация. Классификация инвесторов по основным критериям. Институциональные инвесторы**

### *Понятие инвесторов и их рыночная сегментация*

Инвесторами считаются лица (они могут быть и физическими или юридическими) специализирующиеся на такой деятельности как инвестирование, предусматривающее вложение денежных средств в разные компании либо ценности, с расчетом на приумножение или сохранение их капитала. Данные персоны являются, пожалуй, ключевыми действующими фигурантами любого инвестиционного процесса, собственниками инвестиционного капитала, инициаторами инвестиционной деятельности.

При сегментировании рынка принято подразделение всех видов инвесторов на сегменты:

1. *Сегмент 75—80%*. В данный сегмент обеспечивается включение инвесторов, итоги работы которых минусовые.

2. *Сегмент 10%*. Это сегмент инвесторов, остающихся при своем капитале с помощью приобретения в инвестиционной деятельности некоторого опыта.

3. *Сегмент 10—15%*. В этот сегмент обеспечивается включение инвесторов, способных не только на сохранение инвестиционного капитала, но и на получение прибыли.

При рассмотрении сегментных групп можно посчитать, что статистика на инвестиционном рынке является удручающей. Однако она всего лишь лишний раз доказывает, что в серьезном деле нужно иметь терпение и учиться, не ожидая быстрых плодов, рискуя с надеждой и верой в более отдаленную удачу. Желаящим стать инвесторами-профессионалами людям надо не бояться неудач, а думать о возможностях получения шанса на приумножение своего капитала в будущем.

Если говорить о классификации инвесторов, то следует отметить ее непосредственную связь со сложившимися в экономике реалиями, поскольку уважающие себя инвесторы должны знать обо всех новшествах, чтобы иметь возможность подстраивания под них, обеспечивая себе безубыточность, и не упуская появившиеся на инвестиционном рынке возможности. Она должна отталкиваться от таких перемен-

ных как инвестиционное поведение, цели, сроки и формы реализации вложений инвесторами.

### *Классификация инвесторов по основным критериям*

Критерии классификации инвесторов и инвесторы входящие в группы:

*1. Критерий классификации – направленность хозяйственной деятельности.* В соответствии с данным критерием инвесторов подразделяют на институциональных (их представляют инвестиционные группы, ориентированные на многоплановость деятельности и ведение деятельности на основе организационной оформленности) и индивидуальных.

*2. Критерий классификации – цели инвестирования.* Согласно данному критерию все инвесторы делятся на инвесторов:

стратегических, обязанных делать вложения на достаточные сроки, чтобы имел место эффект (результат) от них. Данный результат может быть разным (и финансовым в виде прибыли, и социальным и др);

портфельных, стремящихся к получению инвестиционной прибыли на конкретном этапе их действий. Они ориентируются: на инвестирование с отдачей; на быстроту входа/выхода из дела; на уход от управления делом;

финансовых, руководствующихся лишь стремлением получения прибыли.

*3. Критерий классификации – ориентация на инвестиционный эффект.* Инвесторы ориентированные: 1) на инвестиционный эффект текущий в виде дохода; 2) на прирост капитала в долгосрочном периоде; 3) на получение эффекта внеэкономического (состоящего в реализации социально направленных программ, рекламы и т. п.).

*4. Критерий классификации – отношение к рискам инвестирования.* Инвесторы: демонстрирующие расположенность к риску; нейтральные к риску; демонстрирующие нерасположенность к риску.

*5. Критерий классификации – менталитет инвестиционного поведения.* Инвесторы:

– являющиеся консерваторами (идушие на выбор хорошо апробированных инвестиционных идей с невысоким уровнем риска в отраслях, особенности и нюансы которых им известны по опыту);

– умеренные (представляющие собой инвесторов-сторонников защиты инвестиций, высокой их безопасности, доходности). Такие инвесторы обычно готовы идти на риск;

– агрессивные (ориентированные на высокую доходность произведенных вложений, склонные идти на риск).

*6. Критерий классификации – резидентская принадлежность.* Инвесторы: отечественные; иностранные.

*7. Критерий классификации – организационный.* Инвесторы:

ры: индивидуальные; организованные в группы с правовым закреплением (в таких группах имеет место многочисленный штат инвесторов).

8. *Критерий классификации – сроки или горизонты инвестирования.* Инвесторы:

краткосрочные (сроки их вложений варьируют от нескольких дней до нескольких недель);

среднесрочные (в среднем сроки их вложений делятся от ряда месяцев до одного года);»

долгосрочные (горизонт их инвестирования более одного года).

9. *Критерий классификации – рынки, на которых действуют инвесторы.* Инвесторы, действующие на рынке: объектов реального инвестирования; капитальных вложений; недвижимости; финансового инвестирования; денежном; фондовом; прочих объектов финансового инвестирования.

10. *Критерий классификации – характер участия в инвестировании.* Инвесторы:

инвестиции, которых являются прямыми, предусматривающими, что инвестор самостоятельно делает выбор объекта для вложения средств;

инвестиции, которых являются косвенными, осуществление которых предполагает привлечение финансовых посредников (коммерческих банков, инвестиционных фондов и компаний).

У разных групп инвесторов имеются присущие им предпочтения с точки зрения инвестирования денег в разные активы. Кто-то из инвесторов предпочитает делать вложения средств в ценные бумаги (являющиеся акциями и облигациями различных компаний), эти инвесторы – «портфельные». Другие инвесторы специализируются на вложениях в недвижимость либо в развитие бизнеса.

Каждый из объектов инвестирования имеет как свои минусы, так и свои плюсы, свои системы рисков. Если, к примеру, взять ценные бумаги, то они являются высоколиквидными активами, способными в короткие сроки менять стоимость, поэтому на них можно быстро сделать немало денег. Вложения в недвижимость обеспечивают на относительно длительный временной период стабильность.

### *Инвесторы институциональные*

Под институциональными инвесторами принято понимание коллективных держателей ценных бумаг (к которым имеет место причисление акций и облигаций). Они являются крупными кредитно-финансовыми учреждениями, служащими посредниками между инвесторами и инвестируемыми объектами и занимающимися аккумулярованием временно свободных денежных средств компаний и отдельных физических лиц, чтобы в последующем обеспечивать их вложения в производство продукции и услуг, оставаясь при

этом хозяевами своих средств.

Инвестиционных инвесторов много, среди них встречаются и разные компании, и банки, и фонды, в том числе пенсионные и страховые, являющиеся в настоящее время одними из самых крупных.

Для образования страховых фондов, занимающихся предоставлением страховых услуг, используются добровольные взносы людей (рассматриваемых в качестве физических лиц) и частных компаний. Инвестирование временно свободных средств страховых фондов осуществляется в ценные бумаги, среди которых имеет место выделение государственных обязательств. Подобным механизмом пользуются и пенсионные фонды (негосударственные), образование которых происходит благодаря добровольным взносам отдельных работников и предпринимателей.

В такой стране как Великобритания порядка 85% от всех активов пенсионных фондов помещены в акции разных компаний. Стоимость акций, котирование которых имеет место на Лондонской фондовой бирже, приблизительно на 40% состоит из стоимости данных фондов.

Страховые компании являются компаниями, занимающимися в основном сугубо страхованием. Но также они стремятся к привлечению долгосрочных денежных средств, размещая их на рынке ценных бумаг, и поэтому их можно назвать крупными институциональными инвесторами. Если говорить о формировании их инвестиционного портфеля, то

его составляют:

государственные ценные бумаги, служащие обеспечению надежности вложений и их ликвидности, т. е. возможности продажи с минимумом потерь,

голубые фишки (blue chips), являющиеся акциями или ценными бумагами наиболее надёжных, ликвидных, крупных компаний, отличающихся стабильностью показателей выплачиваемых дивидендов и извлекаемых доходов, они выступают своего рода гарантами надежности и ликвидности;

корпоративные облигации и акции, у которых самая большая доля с позиций как вложений, так и дохода от размещаемых средств.

Инвестиционные компании являются особыми кредитно-денежными институтами, занимающиеся с помощью эмиссии своих ценных бумаг сбором ресурсов частных инвесторов и помещением их в облигации и акции предприятий и в собственном государстве, и за границей. К подобным компаниям принято причисление, в частности, инвестиционных траст-фондов, занимающихся управлением ценными бумагами, главным образом, мелких инвесторов, на базе доверительного договора. При знании конъюнктуры на фондовой бирже, траст-фонд обеспечивает вложение доверенных ему инвестиционных ресурсов в наиболее перспективные и выгодные проекты.

Развитие фондового рынка приводит к созданию институ-

тов коллективного инвестирования. К ним относят, к примеру, ПИФы, рассматриваемые в качестве паевых инвестиционных фондов, позволяющих объединять в большие капиталы денежные средства некрупных инвесторов и добиваться их прироста.

## **1.2 Особенности деятельности инвестиционной компании и функции, выполняемые ею как андеррайтером. Черты, имманентные инвестиционной компании. Диверсификация инвестиционных портфелей**

*Особенности деятельности инвестиционной компании в сравнении с деятельностью других инвестиционных институтов и функции, выполняемые ею как андеррайтером*

Если говорить о профессиональном рынке ценных бумаг на территории Беларуси и России, то можно отметить его ориентацию на модель, предполагающую одновременное участие в инвестировании таких структур, как инвестиционные фонды и компании, компании брокерские и банки. Причем банки в отношении их прав, финансовой базы (характеризуемой размерами капитала, диверсификацией активов и операций с ними), состава персонала (кадров) и материального обеспечения рассматриваются в качестве совершенно уникального участника рынка. Хотя необходимо отметить,

что банки в определенной мере теряют на преимуществах специализации, так как для них не являются основными операции с ценными бумагами.

Ввиду того, что банками и инвестиционными компаниями обеспечивается выполнение однотипных операций на рынке ценных бумаг, между ними обычно разворачивается конкурентное соперничество за долю данного рынка, в котором большие преимущества зачастую оказываются у банков, отличающихся:

1) большей диверсифицированностью деятельности (это связано с неисключительностью операций с ценными бумагами), а также финансовой устойчивостью и надежностью;

2) большими возможностями в плане гарантирования размещения ценных бумаг;

3) комплексностью расчетно-кассового обслуживания по операциям, в том числе с ценными бумагами.

Но перечисленные отличия банков (касающиеся операций с ценными бумагами) являющиеся, по сути, их преимуществами, в настоящее время ограничивают (или ослабляют) инвестиционные компании, имеющие значительные уставные капиталы. Базовой функцией таких компаний является андеррайтинг, являющийся (согласно принятому на фондовом рынке значению) приобретением либо гарантированием приобретения ценных бумаг при их размещении (первичном) для реализации публике. При этом имеет место существование андеррайтеров (в принятом на фондо-

вом рынке значении). Андеррайтер представляется инвестиционным институтом (либо их группой): 1) обслуживающим и гарантирующим размещение ценных бумаг (первичное); 2) осуществляющим приобретение ценных бумаг в целях последующей их перепродажи частным инвесторам (принимателем в этом качестве на себя риски, касающиеся нераспределения ценных бумаг).

Инвестиционная компания, выступающая в качестве андеррайтера, занимается выполнением ряда повсеместно принятых в международной практике функций).

### ***Функции инвестиционной компании и их характеристики***

*1. Функция подготовки эмиссии.* Эта функция состоит: в оказании содействия в реорганизации компаний; в конструировании эмиссий в альянсе с такими деятелями инвестиционного рынка как эмитент, юридические фирмы, инвестиционные консультанты; в оценивании эмитента и эмитируемых ценных бумаг; в установлении связей между эмитентом и главными инвесторами, членами синдиката, занимающимися распространением ценных бумаг.

*2. Функция распределения.* Данная функция предусматривает обеспечение: а) выкупа части либо полной суммы эмиссии; б) прямого распределения эмиссии (непосредственная продажа инвесторам); с) продажи через эмиссионный син-

дикат; d) гарантирования рисков; f) поддержки курса ценной бумаги в период ее первичного размещения на являющемся вторичным рынке.

3. *Функция послерыночной поддержки.* Функция заключается в поддержке курса ценной бумаги на вторичном рынке (как правило, в течение одного года).

4. *Функция аналитической и исследовательской поддержки.* Данной функцией предполагается осуществление контроля за динамикой курса ценной бумаги и факторов, оказывающих на нее воздействие.

### ***Черты, имманентные инвестиционной компании или фонду***

У инвестиционных компаний (или фондов) имеются имманентные им черты. Для примера будем ориентироваться на тех индивидуальных инвесторов, которые могут позволить себе инвестиции, по своему характеру влекущие за собой определенную долю риска, сравнивая с ними инвестиционные компании.

*Во-первых,* инвестиционные компании (фонды) имеют, как правило, стремление стимулировать покупку своих акций инвесторами, а не вкладчиками. Практика (мировая) существования многих компаний (фондов) указывает на необходимость наличия у них адекватных денежных резервов, страховки, и, возможно, дополнительных сбережений ли-

бо государственных облигаций, а также размещения оставшейся части в паевой инвестиционный фонд. *Во-вторых*, средства инвестиционных компаний (фондов) могут не претендовать на количественное превосходство над средними по рынку средствами, которые являются в некотором смысле инвестиционными трастами с фиксированными портфелями (например, это могут быть своего рода средние по размеру вложений средств акции). Важно, чтобы их производительность была выше в сравнении с производительностью отдельных индивидуальных вкладчиков, достигаемой при тех же затратах (за тот же период), и тех же задачах вложений, которые относятся к данному фонду (компании). *В-третьих*, очевидно, что открытые инвестиционные компании не могут достичь совершенного исполнения всех своих целей, но делают доступным наиболее адекватное сочетание услуг для индивидуального инвестора; то есть, они предлагают наибольший пакет с точки зрения его составляющих – менеджмента, диверсификации, дохода, ликвидности и противостояния удорожанию валюты.

Можно без сомнения в отношении инвестиционной компании (фонда) утверждать что:

управление совокупным капиталом всех индивидуальных инвесторов в целом будет давать лучшие результаты, чем инвестиции каждого индивидуального инвестора, который обрабатывает большое число разных капиталов по отдельности;

диверсификация будет активней, чем у страховых компаний;

доход будет таким же стабильным, как от государственных облигаций, и таким же высоким, как от обыкновенных акций;

ликвидность будет столь же большой, как и ликвидность сберегательного банка;

эта компания (фонд) предлагает наилучшее сочетание услуг для индивидуальных инвесторов.

Инвестиционные компании (фонды) предлагают инвестору более высокую степень диверсификации и большее число экспертов по управлению, чем он мог бы получить иным путем. Они также идут на предложение инвестору широкого разнообразия типов фондов с диверсифицированными целями, из которых инвестор может выбрать тот, который его, в принципе, устраивает.

Инвестиционная компания может подобрать для инвестора сбалансированный фонд, который попытается планировать свое портфолио с учетом текущих условий. Это можно сделать путем:

регулируемого соотношением «агрессивных» обыкновенных акций и «защитных» облигаций;

вложений в обыкновенные акции фонда, который поддерживает в основном позицию единого инвестирования;

вложений в облигационный фонд, который владеет портфелем, состоящим исключительно из облигаций.

Если инвестор предпочитает иметь большую степень управления инвестициями, он может выбрать специальный фонд. Разновидностей такого фонда – две. К первой разновидности относится такая, при которой доля инвестора зависит от диверсифицированности перечня решаемых вопросов в отрасли, и выбора из них тех, которые интересуют инвестора. Вторая разновидность – это разновидность когда доля инвестора зависима от типа цели, преследуемой данным инвестором, принимающим участие в диверсифицированном списке акций, чтобы исполнить ее.

Таким образом, взаимный фонд (инвестиционная компания) предлагает инвестору широкое разнообразие акций, из которых можно выбрать таким образом, чтобы удовлетворить его цели, либо увеличить стоимость капитала, сохранить капитал, или получить разумный доход, используя различные комбинации этих акций.

Тем не менее, инвестиционные компании имеют несколько дополнительных мелких особенностей, о которых стоит упомянуть:

их портфель акций принадлежит хранителю – обычно банку – и, таким образом, они застрахованы от повреждения или утраты (но не от амортизации в значении, указанном в политике ценных бумаг и заявлении биржи);

они должны заниматься ежеквартальными дивидендами, которые не рассеяны и не являются незначительными, и инвестор не должен быть обеспокоен наличием прокси, варран-

тов, и дробления акций;

может иметь место удобство в отношении налоговых деклараций, от инвестиционной компании требуется в некоторых случаях отправление в конце года сведений об облагаемых налогом дивидендах.

Благодаря инвестиционным компаниям инвесторы получают разумный выбор ценных бумаг, основанный на обширных исследованиях (в том числе маркетинговых) и систематизированном планировании, осуществляемом для достижения инвестиционных целей.

Индивидуальный инвестор в большинстве случаев не имеет ни времени, ни знаний для управления своим инвестиционным счетом. Этот недостаток становится ясным, если обратиться к часто цитируемому высказыванию Луи Д. Брандейса, члена Верховного Суда США:

«...количество бумаг на рынке очень большое. Для мелкого инвестора, чтобы сделать разумный выбор нужно пройти путь интеллектуального расследования. У него не хватает ни умения, ни шансов на получение соответствующих услуг, ни возможности для обучения, и времени, имеющих существенное значение для должного расследования. Если его покупка будет не намного лучше, чем азартная игра, он нуждается в консультации специалиста (эксперта по управлению), который, сочетая в себе специальные знания, имеет средства и стимулы, чтобы провести тщательное расследование».

Эксперты по управлению инвестиционной компании могут порекомендовать, как обеспечить невысокие затраты и определить какой фонд лучше всего отвечает потребностям инвестора, а также как создать необходимый («средний-вниз») запас ликвидности в период рыночного спада и воспользоваться преобладающими низкими ценам. Индивидуальным инвесторам, как правило, не хватает капитала на это.

Инвестиционная компания обычно управляется Советом директоров или Советом попечителей, состоящим в основном из руководителей компании, состоявшихся бизнесменов, директоров корпораций, бухгалтеров, юристов, банкиров, и членов фондовых бирж.

### *Диверсификация инвестиционных портфелей*

Инвесторы должны ожидать, что стоимость акций их инвестиционной компании поднимается и падает вместе с рынком, хотя средний открытый диверсифицированный паевой инвестиционный фонд создается для уменьшения амплитуды любых рыночных колебаний. От управления вряд ли можно ожидать, что оно опередит рынок, так как очень ценные приобретаемые бумаги, являются частью этого рынка. Тем не менее, инвестиционная компания не должна позволять, чтобы ее инвесторы имели большие убытки, для чего она использует распределение инвестиций среди различных

выпусков ценных бумаг в целях снижения риска по совокупности инвестиций и по каждой из них в отдельности (с помощью распределения инвестиций и, соответственно, рисков).

Понятие диверсификации тесно связано с понятием управления средствами инвесторов. Основная идея ее применения состоит в том, чтобы минимизировать риск любого отдельного вклада и внести свою лепту в стабильность и постоянство дохода. Инвесторы должны понимать, что с уменьшением шансов на распределение (диверсификацию) вкладов, увеличивается вероятность получения чистого убытка, и происходит ограничение получения прибыли. Разумеется, диверсификация не является панацеей, но инвестиционно диверсифицированные компании все же рискуют меньше в сравнении с компаниями недиверсифицированными. Инвесторы также должны понимать, что диверсификация не защищает от цикличности рынка. Диверсификация инвестиционных портфелей компаний должна управляться и разумно обосновываться. То есть нельзя просто брать курс на широкую диверсификацию без всяких обоснований с ориентацией лишь на средний открытый диверсифицированный пассивный инвестиционный фонд. Компании должны использовать здравый смысл при диверсификации своих портфелей. Нужно хотя бы считаться с тем, что если акционеры захотят выкупить свои акции то инвестиционный фонд должен быть в состоянии ликвидировать часть своих портфелей.

Стоимость акций может и повышаться и понижаться.

Причем нередки случаи, когда одни акции по стоимости растут, в это же время другие снижаются. По этой причине к диверсификации требуется индивидуальный подход, и необходимо избежание инвестирования в акции только одного эмитента, так как это довольно рискованное занятие.

Идти на выбор лишь отдельных ценных бумаг является в лучшем случае очень рискованным решением. Помимо этого такое решение может противоречить законодательству конкретной страны. К примеру, в США Закон об инвестиционных компаниях требует, чтобы, по крайней мере, 75 процентов стоимости ее совокупных активов было представлено денежными средствами и объектами, государственными ценными бумагами, ценными бумагами других инвестиционных компаний. И стоимость ценных бумаг должна быть ограничена в отношении любого одного эмитента размером в 5 процентов (не больше) от стоимости совокупных активов таких управляющих компаний, и 10 процентами (не более) от стоимости размещенных голосующих ценных бумаг такого эмитента.

Кроме того, инвестиционная компания не имеет права изменять свои основные заявленные политики (т. е., она не имеет права на провозглашение себя в качестве диверсифицированной, либо недиверсифицированной компании) без согласия большинства акционеров.

Многие фонды налагают на себя более жесткие ограничения в отношении объема и качества диверсификации

за счет прописывания ограничений в их уставах. Следующие примеры требований являются типичными, к примеру, для США:

Поддерживать не более десяти процентов от всех акций одной компании и инвестировать не более пяти процентов активов в любую компанию (эти два ограничения фактически действуют для всего портфеля.)

Обеспечивать, чтобы лимит заимствований доходил до десяти процентов активов.

Ограничить андеррайтинг пятью процентами активов.

Вкладывать не более двух процентов активов в ценные бумаги эмитента, который был действующим менее трех лет.

Не вкладывать в ценные бумаги других инвестиционных фондов.

Не вкладывать более пяти процентов активов в ценные бумаги, которые не котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже или на внебиржевом рынке.

# **1.3 Особенности страховых компаний как институциональных инвесторов. Инвесторы-банки и их инвестиционная деятельность**

## *Особенности страховых компаний как институциональных инвесторов*

Страховые компании во многих развитых странах, являясь институциональными инвесторами, обеспечивают аккумуляцию значительных финансовых ресурсов и занимаются инвестированием, дающим им возможность получения хороших прибылей, даже больших в сравнении с прибылями от страховой деятельности. Это касается, к примеру, американских страховщиков, приносящих большую пользу, как инвестируемым предприятиям, так и государству, и самим себе. Получение страховыми компаниями огромных страховых ресурсов превращает такие компании во влиятельнейшие финансовые центры.

Страховые компании отличаются от компаний, являющихся товаропроизводителями, вначале несущими расходы на выпуск товаров, а затем компенсирующих данные расходы с помощью получения выручки от продаж, поскольку ими вначале аккумулируются средства (которыми являются стра-

ховые взносы), создаются необходимые страховые резервы. И только после этого им приходится при наступлении страховых случаев нести затраты, имеющие отношение к страховым выплатам. В итоге страховые компании могут позволять себе в течение определенного, зачастую достаточно длительного, временного периода распоряжаться средствами, которые предоставляют им страхователи.

Помимо этого, у страховщиков имеется возможность распоряжаться имеющимся у них уставным капиталом и иными принадлежащими им средствами. По данной причине страховщики могут и должны осуществлять инвестиционную деятельность, являющуюся еще одним источником их прибыли и покрывать при необходимости убытки от непосредственно страховой деятельности.

Итак, страховыми компаниями (страховщиками) благодаря осуществлению ими страховой деятельности, формируются страховые резервы, которым суждено использоваться, чтобы обеспечивалось исполнение обязательств по перестрахованию и страхованию. Страховщикам также позволяется заниматься инвестиционной деятельностью и осуществлять размещение средств страховых резервов в активы, которым положено удовлетворять условиям возвратности, прибыльности, диверсификации, и ликвидности.

Около трети разрешенных для принятия в покрытие страховых резервов приходится на инструменты рынка ценных бумаг (векселя, акции, облигации разных эмитентов). Из-за

этого страховыми компаниями активно потребляются инвестиционные услуги и продукты.

В обстоятельствах проведения инвестиционных операций и извлечения из них прибыли, страховщикам приходится зависеть от денежного и финансового рынка и нести инвестиционные риски. Это заставляет их быть осторожными в отношении реализации своей инвестиционной политики, которой следует быть особо надежной и доходной. Для них это чрезвычайно важно, поскольку если они потеряют свои вложенные средства, это может спровоцировать невыполнение ими своих обязательств по договорам страхования, и в итоге они могут столкнуться с банкротством.

Страховые компании заинтересованы в получении максимально возможных доходов с вложенных ими средств, но такие доходы обычно обуславливают невысокий уровень надежности. Поэтому страховщикам рекомендуется стремиться к гармонизации целей достижения доходности и надежности, и оцениванию риска утраты средств по причине неплатежеспособности организаций и компаний, в которые имеет место вложение средств страховщиков. Для оценивания риска прибегают к использованию методов анализа платежеспособности, а также экспертных оценок специалистов, принимающих во внимание, как текущее состояние дел, так и из перспективы его изменения. Проведенный анализ дает возможность составления перечня возможных для инвестирования объектов с их характеристиками, в состав которых

должна входить оценка степени инвестиционного риска. Выбранные для инвестирования объекты формируют инвестиционный портфель компании-страховщика.

Страховым компаниям целесообразно осуществление выбора объектов инвестирования в соответствии со сроками размещения средств, определяемыми в том числе такой переменной как прогнозы сроков возникновения потребности в средствах для страховых выплат. Составление подобных прогнозов базируется на имеющейся статистике и на построении специальных моделей. Проведение необходимых расчетов дает возможность определения соотношений между разными по срокам инвестициями, чтобы обеспечивалась и высокая доходность, и надежность, и гибкость вложений.

Чтобы страховые компании могли заниматься инвестиционной деятельностью и получать от нее дополнительные доходы, темпы роста рентабельности их инвестирования должны превалировать над темпами роста инфляции.

### *Инвесторы-банки*

Сегодня можно наблюдать, что наибольший инвестиционный потенциал имеется у учреждений сферы банковской, преимущества которого кроются в том, что они, находясь, несомненно, на особом положении, могут идти на использование денег в виде кредитной эмиссии, и на направление данных средств по уже сложившимся каналам кредитной си-

стемы.

Если говорить об инвестиционной деятельности инвесторов-банков, то можно отметить их активность при реализации инвестирования и всех действий и мер, нацеленных на получение от вложений дохода, либо положительного эффекта (экологического, социального, рекламного и т. п.).

Под банковскими инвестициями принято понимание вложений инвестором-банком средств в ценные бумаги на среднесрочный либо долгосрочный временной период. Это необходимо для получения доходов, которые бывают явными, либо неявными (то есть косвенными). Причем явные (считающиеся прямыми) доходы от инвестиций – это, по сути, прибыли (в данном случае в виде дивидендов, процентов и т. п.). Доходы косвенные состоят в укреплении позиций банка, улучшении его имиджа и т. п. Эти доходы дают инвесторам-банкам преимущество, состоящее во владении контрольным пакетом акций какой-то компании (либо организации), в контроле над управлением данной компанией.

К объектам инвестиционной деятельности банков принято причисление: 1) модернизируемых или вновь создаваемых объектов оборотных либо основных средств; 2) разного вида ценных бумаг; 3) всевозможных объектов интеллектуальной собственности; 4) различных денежных вкладов и т. д.

Инвесторы-банки занимаются:

кредитованием, базирующемся на инвестиционных це-

лях;

инвестированием в паи, в ценные бумаги и т.п.;

выделением средств, направляемых на инвестирование (для этого в структуре банка изыскиваются свободные средства, как ресурсы банковские, так и ресурсы вкладчиков, чтобы обеспечивать их использование в инвестиционной дальнейшей деятельности).

Банки, осуществляя свою инвестиционную деятельность, пополняют объём своей наличности благодаря эмиссии (размещению на фондовом рынке) ценных бумаг, • осуществляют посреднические услуги, связанные с поиском покупателей либо продавцов на конкретные ценные бумаги. То есть согласно функциям они становятся брокерами или дилерами.

О благоприятности инвестиционной деятельности коммерческих банков можно говорить, когда после произведенных затрат уровень их финансового и общего экономического состояния растет. Для оценивания эффективности инвестиционной деятельности, осуществляемой банком, нужно провести анализ:

динамики прибыли в расчете на значение общего объема вложений;

общего объема инвестиций банка и объёма его инвестиционных ресурсов;

динамики активов в расчете на значение общего объема вложений;

соотношения доходности от вложений в производственный сектор и доходности от вложений в финансовый сектор; доли денежных ресурсов, задействованных в инвестициях, во всех активах банка;

Чтобы банк предоставил компании кредит, ей следует иметь хорошую репутацию положительные рекомендации, опыт работы в соответствующей отрасли и кредитную историю.

Для финансирования бизнеса банками практикуется использование:

1) краткосрочного кредита. Заемщик может получить денежные средства на период 3—4 месяца, произвести выплаты процентов за данный период, а расплатившись, погасить этот кредит;

2) факторинга дебиторской задолженности. Банком осуществляется контроль счетов дебиторов компании. Это происходит либо через ежемесячные ссуды, либо через прямой депозит, либо по мере предоставления банком денежных средств;

3) кредитной линии. Заемщику может быть доступно получение от банка денежных средств в требуемом количестве, когда эти средства ему нужны, в пределах согласованного с банком лимита. Он может длительное время выплачивать долг на законных основаниях;

4) долгосрочных кредитов. Их использование распространяется на приобретение активов. Предоставление подобных

кредитов практикуется на период, составляющий порядка 3—5 лет;

5) целевого кредита. Такой вид кредита практикуют брать бизнесы, характер которых является сезонным, к примеру, бизнес подрядный. Его использование не должно распространяться на покупку активов;

6) сочетания кредитования краткосрочного и долгосрочного. Его использование обычно не распространяется на время заметного существенного роста компании, чтобы имело место погашение дебиторских задолженностей либо создание стратегических запасов.

### *Цели, доходы и риски инвестиционной деятельности инвесторов-банков*

Каждый из коммерческих банков, реализуя собственную инвестиционную деятельность, идет на обеспечение формулирования набора целей, которые бывают основными и второстепенными, чтобы добиваться построения эффективной инвестиционной стратегии.

К основополагающим целям инвестиционной деятельности банков практикуется причисление целей:

- обеспечения безопасности инвестиций;
- обеспечения приемлемого либо запланированного уровня прибыльности вложений;
- поддержания роста объемов инвестиций;

поддержания достаточной ликвидности вложений.

Инвесторы-банки больше всего беспокоятся о безопасности инвестирования, в меньшей степени их беспокоит доходность вложений и рост их объема. Для достижения оптимальности сочетания доходности и безопасности инвестирования ими практикуется грамотная и целесообразная диверсификация инвестиционного портфеля.

Основополагающие цели достигаются реализацией целей второго порядка (второстепенных) и решением соответствующих задач.

Если говорить о косвенных целях инвестиционной деятельности инвесторов-банков, то они состоят:

- в поддержании устойчивости ресурсов и их сохранности;
- в приумножении и банковских ресурсов;
- в диверсификации инвестиционного портфеля;
- в мониторинге и контроле над количеством приносящих минимальные доходы либо не приносящих доходы вовсе активов.

В банке могут быть ликвидные активы, не приносящие краткосрочные прибыли, поскольку нужно обеспечивать приемлемый уровень ликвидности инвестиционного портфеля, а также получать необходимые дополнительные эффекты от основных объектов инвестиций (к таким эффектам причисляются эффекты от расширения рынка сбыта и клиентской базы, числа производимых операций, уменьшения издержек и др.).

Обычно активы, в которые делаются вложения, имеют свои уровни доходности и риска. Поэтому регулирование деятельности инвесторов-банков происходит с позиции максимизации роста дохода при имеющихся местах рисках, или минимизации рисков в сочетании с существующим уровнем доходности.

Если говорить о доходах от инвестиционной деятельности инвесторов-банков, то к ним причисляют:

проценты, полученные благодаря увеличению стоимости ценных бумаг, в которые были осуществлены вложения;  
уплаченные комиссии за предоставленные инвестором-банком инвестиционные услуги.

К рискам деятельности инвесторов-банков относят риски: деловые (имеющие отношение к снижению общего финансово-экономического состояния экономики государства);

досрочного отзыва банковского вклада;

нестабильности ликвидности;

связанные с кредитованием (возникающие из-за невыполнения условий кредитования то есть несвоевременности уплаты процентов, невозвратности кредита и т. д.);

имеющие отношение к изменению курса ценных бумаг инвестиционного портфеля банка.

***Классификация инвестиций коммерческих банков***

Инвестиции коммерческих банков могут быть классифицированы согласно разным критериям:

*1. Критерий классификации инвестиций – объекты вложений.* Согласно этому критерию инвестиции могут относиться:

к сектору реальному (это украшения, недвижимость, ювелирные украшения; предметы искусства, драгоценные металлы и др.);

к сектору финансовому (депозиты, инвестиционные кредиты, интеллектуальная собственность и др.).

*2. Критерий классификации инвестиций – цели вложений.* Согласно этому критерию инвестиции могут отвечать целям необходимости: в управлении над объектом инвестиций; в получении максимально возможного дохода.

*3. Критерий классификации – направленность инвестиций.*

Согласно этому критерию инвестиции могут быть направленными:

1) на развитие компании и ее расширение (они связаны с ростом уровня эффективности банковской деятельности, к примеру, с технической модернизацией, с улучшением условий труда, с обучением и переобучением сотрудников и т.д.);

2) на развитие компании, которое не связано с ее хозяйственной деятельностью;

3) на удовлетворение тех требований, которые предъявляются Государственным регулирующим органом.

4) на увеличение числа предлагаемых банковских услуг (касающихся увеличения числа банковских операций, наращивания своей базы клиентов, запуска новых подразделений и т. д.);

5. *Критерий классификации – источники формирования инвестиций.* Согласно этому критерию инвестиции могут быть сформированными ресурсами: собственными; привлеченными.

6. *Критерий классификации инвестиций – сроки их реализации.* Согласно этому критерию инвестиции могут быть: а) краткосрочными (до одного года); б) долгосрочными (превышающими трехлетний срок); в) среднесрочными (от одного года до трех лет).

## **1.4 Классификация индивидуальных инвесторов по разным критериям, полезная для лучшего понимания их инвестиционными маркетологами**

### *Развернутая классификация инвесторов по критерию их отношению к риску*

Все инвестиции в той или иной мере являются рисковыми. При группировке инвесторов по критерию отношения их к риску необходимо понимать, что ключевым вопросом в данном случае является вопрос о том, что для инвестора более предпочтительно сохранение его капитала либо извлечение из него прибыли. Большой риск обычно сочетается с возможностью получения большей прибыли. Соответственно, при малозначительном риске также и вероятность обеспечения прибыли (и также утраты капитала) невысока. В соответствии с критерием отношения инвесторов к риску, их принято подразделять на консерваторов, умеренно-агрессивных и агрессивных.

*Инвесторы-консерваторы.* Они представляют собой инвесторов, стремящихся к сохранению капитала и диверсификации портфеля посредством имманентных им малорисковых инструментов. Они скорее согласятся на совсем невы-

сокие прибыли, чем станут рисковать принадлежащими им деньгами. Они не желают смириться с возможностью потери даже части капитала, а тем более существенной, или всего этого капитала.

Многим из управляющих приходится работать с ориентацией на консерватизм, не проявляя готовности к смирению с потерями и высокими рисками, поскольку они имеют дело с капиталами многих доверяющих им людей. В данном случае такая ориентация оправдана. Инвесторам, если они не являются консерваторами, в некоторых случаях рекомендуется на время становиться ими, к примеру, в дни, когда имеют место существенные структурные сдвиги на финансовом рынке. В такие дни риск больших потерь особенно высок.

*Инвесторы умеренно-агрессивные.* Таким инвесторам свойственно стремление как к сбережению имеющегося у них капитала и обретения нового, так и к зарабатыванию на высокорискованных инвестициях. Ими практикуется обычно разделение своего капитала на части. Одна из этих частей (сберегательная) предназначена лишь для совершения консервативных вложений. Вторая часть – рисковая, благодаря ей инвесторы могут рассчитывать на получение больших прибылей.

*Инвесторы агрессивные.* Ими направляются средства на высокорисковые инвестиции. Это обычно инвесторы с большим багажом финансовых знаний и умений, касаю-

щихся изучения рынка. Можно, конечно, стать агрессивным инвестором-агрессором без таких знаний и умений, но это, скорее всего, приведет к быстрой потере всего капитала. Хотя сегодня начинающие инвесторы, настроенные агрессивно, могут использовать возможности предлагаемых в интернете программ-советников, содействующих получению заработка этими не особо отягощенными опытом инвесторами за счет выкупа валютных пар и осуществления торговли. Использование таких программ предусматривает указание советникам приемлемого уровня риска.

Некоторых инвесторов можно назвать «балансировщиками» из-за их постоянной балансировки между консерватизмом и агрессивностью. Хотя, если говорить о подборе ими портфеля, прибыль их обычно почти совпадает с прибылью, получаемой инвесторами-консерваторами.

### *Классификация индивидуальных инвесторов по результатам их деятельности*

После завершения ряда инвестиционных программ инвесторы могут быть классифицированы в соответствии с критерием приобретения/сохранения/потери денег. Некоторые из инвесторов (инвесторы первой группы) утрачивают деньги (инвесторы, потерявшие деньги). Ко второй группе относят инвесторов сумевших сохранить деньги. И третий вид инвесторов – инвесторы, которым удалось приумножение

своих денег.

Если обратиться к известной книге Роберта Кийосаки «Руководство Богатого папы по инвестированию», то в ней есть принадлежащая автору собственная классификация инвесторов. К главному критерию этой классификации он причисляет критерий профессиональной подготовленности личности инвестора, его способности к изучению балансовой ведомости и проведению различий между хорошими и плохими сделками. Высшие инвестиционные уровни занимают опытные игроки, а низшие, соответственно, неопытные, просто делающие свои ставки на биржах и занимающиеся диверсификацией своих вкладов, лишь думая о росте цен и высоких заработках.

Автором указанной книги акцентируется внимание на требуемых для того, чтобы можно было приступить к инвестиционной деятельности, средствах. Он полагал, что будущим инвесторам на самом деле деньги не надо иметь в наличии. Они могут либо создать дериватив интеллектуальной собственности, либо взять кредит. Если будущим инвестором выбирается кредит, он должен быть иметь большую уверенность в успешности своей инвестиционной компании, чего можно добиться с помощью досконального знания и понимания инвестиционной сферы. Если будущим инвестором выбирается подход создания дериватива, то ему нужно обладать умением и способностью преобразования собственных имеющихся знаний и накопленного опыта в нужные людям

товары или услуги.

# Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.