Ляльков М.И.. Стратегия и политика коммерческого банка в переходной экономике проблемы разработки и оценки эффективности : проблемы разработки и оценки эффективности Москва, 1999 309 c. : ил РГБ ОД 71:0-8/72

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. РОЛЬ И МЕСТО КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ 10

1.1. Становление и развитие КБ в России 10

1.2. Коммерческий банк как субъект финансового рынка 35

1.3. Функции коммерческих банков. проблемы риска 42

ГЛАВА 2. ПРОБЛЕМЫ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РЕСУРСАМИ 79

2.1. Стратегия управления пассивами 79

2.2. Стратегия управления .активами 88

2.3. Стратегия управления ликвидностью 92

2.4. Стратегия управления единым портфелем активов и пассивов банка 99

2.5. Проблемы достаточности банковского капитала 119

ГЛАВА 3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА БАНКА 125

3.1. Цели и факторы инвестиционной политики банка 125

3.2. Оценка инвестиционных инструментов коммерческого банка с позиций портфельного

инвестирования 131

3.3. Проблемы формирования банковского портфеля в условиях переходной экономики 138

3.4. Стратегия управления инвестиционным портфелем банка 147

3.5. Направления снижения риска банковского портфеля 152

3.6. Оценка эффективности инвестиционной политики 159

ГЛАВА 4. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА 167

4.1. Классификация факторов, влияющих на деятельность банка 167

4.2. Система финансовых коэффициентов, их взаимосвязь и методика анализа 185

4.3. Оценка влияния факторов на финансовые коэффициенты 207

4.4. Рейтинг банка как показатель эффективного выбора стратегии политики 213

4.5. Комплексная оценка эффективности деятельности банка 229

ГЛАВА 5. ОРГАНИЗАЦИЯ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ОРГАНИЗАЦИОННАЯ

СТРУКТУРА БАНКОВ 235

5.1. Современные тенденции в организационной структуре российских банков 238

5.2. Сопоставление организационных структур российских банков и банков стран с рыночной экономикой 242

5.3. Выбор вариантов организационной структуры банка. различия организационных структур крупных и малых банков 247

5.4. Влияние типа организационной структуры банка на выбор стратегии 252

5.5. Основные финансовые операции коммерческих банков 262

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 271

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 289

ПРИЛОЖЕНИЯ 297

**Введение к работе**

Актуальность выбранной темы обусловлена прежде всего насущной необходимостью поиска путей усиления эффективности работы банковской системы России, поскольку именно она является главным механизмом финансово-кредитной и предпринимательской деятельности, и от эффективности ее работы в значительной степени зависят успех в преодолении экономического кризиса, снижение инфляции и финансовая стабилизация.

Коммерческие банки в современной России начали возникать всего 9-10 лет назад и за этот кратчайший исторический отрезок времени прошли стремительное развитие, отразив в себе как выдающиеся возможности российской экономики, связанные прежде всего с громадным интеллектуальным и предпринимательским потенциалом, так и различные трудности становления финансового рынка в период переходной экономики. Развитие современного банковского дела в России представляет исключительно сложную задачу. На вопросы, возникающие при создании банковской системы, нужно отвечать сразу же в момент их появления, а еще лучше - предвосхищая их появление на уровне намечающихся тенденций.

Исторические традиции практического ведения банковского дела и его научного анализа в России фактически были утеряны за восемь прошедших десятилетий. Опыт зарубежных банков и банковских аналитиков в целом у нас мало известен, к тому же он часто неприменим в наших условиях. Новые российские банкиры в своей профессиональной деятельности шли и в основном продолжают идти путем проб и ошибок.

Руководители банков сталкиваются с проблемами решения ряда задач, наиболее важными из которых являются:

• определение потребности в финансовых ресурсах;

• выбор источников получения финансовых ресурсов;

• формирование целесообразной структуры финансовых ресурсов (собственных и заемных);

• обоснование и выбор наиболее перспективных направлений использования финансовых ресурсов;

• оценка эффективности финансового управления.

Успешное функционирование коммерческих банков во многом определяется постановкой в них аналитической работы, что важно для объективной оценки сильных и слабых сторон деятельности банка, для выявления тенденций его развития. Именно экономический анализ позволит выработать наиболее эффективную стратегию управления.

Несмотря на многочисленные исследования субъектов финансового рынка и механизма их функционирования, все еще недостаточно обобщен отечественный и зарубежный опыт анализа деятельности коммерческих банков.

Таким образом, выбор такого направления исследования, как оценка эффективности деятельности коммерческих банков, анализ и разработка эффективных методов банковского менеджмента, изучение стратегии и политики банковских институтов в период переходной экономики определяются прежде всего не только теми процессами, которые происходят в настоящее время в экономике России, но и острой необходимостью в обобщении, анализе и систематизации накопленного отечественного опыта и зарубежной практики в банковском деле.

В отечественной экономической литературе проявляется значительный интерес к теоретическим и практическим вопросам развития российского банковского дела. К фундаментальным исследованиям в этой области, направленным на становление российской банковской школы, относятся прежде всего труды О.Н.Антипова, А.Д.Голубовича, М.Э. Дмитриева, Л.Г.Ефимовой, О.И.Лаврушина, В.Д.Мехрякова, А.В.Молчанова, Ю.И.Мхитаряна, Я.М.Миркина, В.М.Усоскина. Работы этих авторов определяют теоретическую основу изучения и комплексного рассмотрения проблем становления и развития как всей банковской системы, так и отдельного банка.

Именно этот подход и попытался реализовать в настоящей работе ее автор. Проведенное исследование позволяет увидеть развитие всего комплекса банковской системы, функциональные взаимосвязи ее иерархической структуры по вертикали и горизонтали. Показаны регулирующая роль государства, уровень и проблемы законодательного обеспечения, роль и функции Центрального банка и перспективы развития коммерческих банков России.

В условиях быстроразвивающихся товарных и финансовых рынков структура и функционирование банковской системы резко усложняются, поэтому ряд проблем, рассматриваемых в диссертации, носит дискуссионный характер и требует дальнейшей проработки.

В основу написания диссертации были положены следующие главные принципы: • охват как можно более широкого круга вопросов, практически важных для каждого банковского учреждения и для всей национальной банковской системы; • анализ каждого вопроса с максимально возможного числа сторон, рассмотрение наиболее важных проблем теории и методологии, характеристика и оценка обеспеченности законодательной и нормативной базы, представление дореволюционного российского и зарубежного опыта, обобщение позитивного и негативного практического опыта российских и зарубежных банков, характеристика организационных решений, технических и технологических процедур, подходы к кадровым, психологическим и иным аспектам деятельности банковских учреждений. При этом фиксировалось и то, что можно считать «белыми пятнами» в теории, законах и других нормативных актах, а также отмечались имеющиеся, по мнению автора, принципиальные ошибки и недостатки;

• отражение в данной работе не позиции того или иного ученого или банкира-практика, а совокупности того практического опыта и тех теоретических разработок ученых, которые сложились в настоящее время и которые дали возможность актуализировать рассматриваемые вопросы. В диссертации представлены различные точки зрения на активизацию участия коммерческих банков в инвестиционных проектах, расширение сферы банковских услуг и улучшение их качества.

Цель исследования состоит в изучении и разработке стратегии и политики коммерческого банка в период переходной экономики, а также системы инструментов и механизмов, на основе которых производится оценка эффективности его работы. При этом демонстрируется зависимость результатов кредитно-финансовой деятельности банков и выбора стратегии от построения их организационной структуры и организации их деятельности.

Объектом исследования служит коммерческий банк как одно из центральных звеньев системы рыночных структур, его инструменты и механизмы, основы его функционирования, а также методы осуществления и анализа финансовой политики банка. Предметом настоящего исследования является организационная структура коммерческих банков и организация банковской деятельности. Показаны основные : факторы, оказывающие влияние на формирование типа организационной структуры кредитной организации и выбор методов и форм комплексного анализа эффективности его деятельности.

Теоретическими основами исследования служат достижения ведущих отечественных и зарубежных экономистов, раскрывающие закономерности, инструменты и механизмы функционирования банковской системы в целом и отдельного банка в частности. Методологическую базу исследования составляют: системный подход управления рисками Generally accepted risk principles (далее - GAJRP), принципы функционирования основных подразделений банка, теория выбора стратегии и организационной структуры банка (структура Минцберга, Ю.И. Мхиторяна, А.Э. Шкариновой, В.М. Усоскина и др.), методы оценки потребности банка в ликвидных средствах (метод источников и использования средств, метод структуры средств, метод показателей ликвидности), методы оценки управления активами и пассивами коммерческого банка (метод оценки чистой процентной маржи), метод длительности (или средневзвешенного срока погашения), метод дисбаланса чувствительных к изменению процентных ставок активов и пассивов (гэп), метод кривой доходности, методы системного анализа и моделирования, методы рейтинговой оценки деятельности банков (номерной, балльный и индексный), методика, разработанная группой экономистов под руководством B.C. Кромонова по оценке финансовой деятельности банка, теория полезности, метод коэффициентов для анализа ликвидности, метод структурного анализа прибыльности.

Информационную базу исследования составляют российская и зарубежная научная литература, публикации в периодической печати, материалы научных конференций по данному вопросу, статистические данные, отчеты о финансовой деятельности ряда крупных московских коммерческих банков.

Научная новизна диссертации заключается в разработке целостной концепции эффективного функционирования и регулирования деятельности банка и банковской системы на основе использования инструментов и механизмов финансового рынка. В этих целях используется система методов экономического анализа, основанная на комплексной оценке деятельности коммерческого банка.

Достижение поставленной цели осуществлено путем рассмотрения ряда логически связанных между собой вопросов:

• характеристика и анализ исторического опыта формирования мировой банковской системы, особенности деятельности коммерческих банков в настоящее время;

• роль кредитных институтов в создании реального рыночного механизма; комплексный анализ основных функций коммерческих банков и связанных с ними рисков, а также системного подхода к управлению рисками;

сопоставление различных видов организационных структур коммерческих банков, выбор банковской стратегии в зависимости от вида организационной структуры;

• характеристика основных видов банковских операций; анализ стратегии банка управления пассивами и активами в отдельности, а также управление единым банковским балансом; исследование стратегии управления ликвидностью, разработка методов оценки потребности банка в ликвидных средствах, проблемы достаточности банковского капитала;

• изучение факторов, влияющих на выбор инвестиционной политики банка; анализ формирования банковского инвестиционного портфеля и выбора стратегии его управления в условиях переходной экономики; разработка конкретных рекомендаций как в области снижения степени риска инвестиционного банковского портфеля, так и в оценке его эффективности;

• характеристика и теоретически обоснованная классификация факторов, влияющих на деятельность банка; изучение системы методов комплексной оценки эффективности деятельности коммерческого банка, а также разработка предложений и рекомендаций по применению методов оценки эффективности в банковской деятельности.

Практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что систематизированные и проанализированные методики экономического анализа явились основой конкретных методологических и практических рекомендаций по формированию и постановке аналитической базы в коммерческом банке для разработки эффективной стратегии управления.

Предложенные автором диссертации практические рекомендации могут использоваться и используются банковскими и финансовыми структурами при разработке моделей анализа деятельности, выборе стратегии управления и для оценки эффективности финансового управления.

Данная работа имеет характер исследования в области финансовой теории и явилась основой для создания учебного курса «Методы анализа деятельности коммерческих банков».

На защиту выносятся следующие основные положения:

• экономическая природа образования и становления банковской системы в целом, где банк - это такая ступень развития кредитного дела, при которой кредитные, денежные и расчетные операции в их совокупности концентрируются в едином центре;

• коммерческий банк как основное звено кредитной системы, выполняющее операции в различных секторах денежно-финансового рынка. Представлена динамика (начиная с 1992 года) качественных изменений в деятельности коммерческих банков России;

• комплексный анализ основных функций коммерческих банков в настоящее время. Используя принципы (GARP), разработанные на основе зарубежного опыта, дается системный подход к стратегии управления банковскими рисками, а также систематизируются основные принципы работы фронт-, миддл- и бэк-офиса банка для раскрытия взаимосвязи функционирования системы управления рисками и системы управления активами и пассивами банка;

• основные тенденции и причины в динамике организационной структуры сегодняшних российских банков, сравнительный анализ организационных структур банков в России и банков зарубежных стран с развитой рыночной экономикой;

• зависимость результатов кредитно-финансовой деятельности банков, выбора стратегии от построения их организационной структуры;

• разработка стратегии управления банковскими ресурсами в условиях переходной экономики: выбор и рассмотрение новых видов банковских продуктов для увеличения объема привлекаемых банками средств, проблемы ценообразования по депозитным услугам банков и методы их расчета;

• разработка стратегии управления банковскими активами в условиях переходной экономики: характеристика основных видов активных операций коммерческого банка в настоящее время и связанные с этим проблемы ликвидности;

• характеристика ликвидности, ее отличие от платежеспособности, анализ путей и методов обеспечения ликвидности, методы оценки потребности банка в ликвидных средствах, недостатки и достоинства представленных методов;

• общая концепция управления банком, состоящая из трех стадий: управление портфелем активов-пассивов коммерческого банка, скоординированное управление банковским балансом, основные принципы стратегии управления;

• инструменты, применяемые для осуществления эффективного управления активами и пассивами коммерческого банка: чистая процентная маржа, метод хеджирования риска процентных ставок (управление гэпом), метод кривой доходности, метод анализа средневзвешенного срока погашения (дюрация); анализ вышеперечисленных методов и необходимость их комплексного использования для эффективного управления банковским балансом;

• проблемы формирования и оценки достаточного объема собственных средств банка : (капитала);

анализ принципов построения инвестиционной политики банка, практические I рекомендации с использованием рейтинговой оценки по осуществлению операций с 1 ценными бумагами; характеристика фондового рынка в условиях переходной f экономики; • классификация типов инвестиционных программ и анализ стратегии управления инвестиционным портфелем банка; анализ направлений снижения риска банковского инвестиционного портфеля, методы оценки риска и эффективности данных операций; результаты исследования сравнительной характеристики государственных ценных бумаг;

• анализ деятельности банка с использованием методов финансовых коэффициентов (банковского капитала, совокупных активов, валовых доходов и расходов, чистой прибыли после налогообложения, показателей ликвидности и платежеспособности), разработка управленческих решений на основе изучения влияния на финансовые коэффициенты группы взаимосвязанных факторов (внутренний анализ деятельности кредитной организации), а также сравнительный анализ результатов работы банка с результатами работы других банков (использование методов рейтинговой оценки); характеристика основных методов рейтинга деятельности кредитных организаций: системы номерного, балльного и индексного методов оценки, принципов построения рейтинга Центрального банка России, методики рейтинга МБО «Оргбанк», современных методик экспресс-анализа и развернутого анализа; методики, разработанной группой экономистов под руководством В.С.Кромонова; методики рейтинга, основанной на теории полезности;

• анализ комплексной оценки эффективности деятельности коммерческого банка с применением методов группировки, сравнения, коэффициентов; недостатки существующего в России методологического аппарата; разработка и характеристика принципов построения работы при оценке общей эффективности деятельности банка.

Апробация результатов исследования была проведена в Сберегательном банке Российской Федерации и нашла отражение в учебнике «Методы анализа деятельности коммерческих банков» (М.: Диалог-МГУ, 1998), монографии «Проблемы разработки стратегии и оценки эффективности деятельности коммерческого банка» (М.: Изд-во Рос. экон. акад., 1998), книге «Становление и развитие российских коммерческих банков» (М.:Изд-во Рос. экон. акад., 1998), публикации «Рейтинг коммерческих банков» (Финансовые и бухгалтерские консультации. 1998. № 12).

## Становление и развитие КБ в России

Банки - одно из центральных звеньев системы рыночных структур. Они являются кредитными организациями, имеющими исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение [ банковских счетов физических и юридических лиц.

Основное назначение банка - посредничество в перемещении денежных средств от кредиторов к заемщикам и от продавцов к покупателям. Развитие их деятельности-[ необходимое условие реального создания рыночного механизма. Устойчивость банков существенным образом влияет на эффективность экономики страны.

Банковское дело возникло и развивалось на базе капитала, приносящего проценты. Еще при разложении первобытнообщинного строя использовался ростовщический капитал. Богатеющие представители верхушки власти давали взаймы средства. Развитие ростовщического капитала и положило начало банковскому делу.

В древности существовали некоторые учреждения, выполнявшие функции банков. В исторической литературе есть указания на то, что банки функционировали в Вавилоне, Древней Греции, Египте, Риме. Они выполняли разные операции - от комиссионных операций по покупке-продаже и платежей за счет клиентов до выдачи кредитов и выступления в качестве поручителя и доверенного лица при совершении различных актов и сделок. Например, в VIII в. до н.э. Вавилонский банк принимал денежные вклады, предоставлял кредиты и даже выпускал банковские билеты «гуду».

В Вавилоне развивалось ростовщичество и меняльное дело. Государство пыталось уже тогда юридически регулировать личные кредитные отношения и защищать интересы ростовщиков. В Греции банковские операции первоначально осуществлялись жрецами. В связи с интенсивным развитием торговли увеличилась потребность в кредите, а это побудило развитие банковских операций. Афиняне занимались своим обменным : промыслом, сидя за столиком на рынке, отсюда и пошло название трапезиты от греческого слова «трапеза» (стол). Следует отметить, что наряду с частными банкирами крупные банковские операции велись в храмах. Древние храмы в Греции являлись своеобразными банками, местом хранения денег. Интересно отметить, что термин «монета» берет начало от одного из синонимов Юноны, при храме которой в Риме еще в Ш в. до н.э. находился монетный двор Юноны (ее второе имя Монета).

По мере роста международной торговли развивалось меняльное дело. Возникали меняльные конторы, которые представляли собой учреждения, специализирующиеся на обмене денег. Чеканка различными феодалами собственных монет и частая их порча потребовали обмена различных валют. Обмен национальной валюты на иностранную, и наоборот, - основная функция таких контор. Меняльные конторы являлись также предшественниками банков. Исходные позиции развития банковского дела были определены в деятельности менял в середине века в Италии. Слово «банк» происходит от итальянского «banko» (денежный стол).

Одним из первых банков в современном понимании термина был созданный в 1407 г. Банк Генуя. Учреждения, имеющие черты банков, появлялись в таких торговых центрах, как Нидерланды, Германия.

Вслед за менялами, которые обменивали деньги и принимали их на хранение, возникла профессия банкиров. Они первоначально отличались от менял тем, что наряду с участием в платежах стали давать деньги в ссуду.

Таким образом, истоки современного банковского дела можно видеть в деятельности учреждений, выполняющих некоторые функции банков в древности, и менял в середине века.

В Западной Европе переход к кредитным банкирским домам и коммерческим банкам произошел во второй половине XVTI в. В Англии в 1664 г. был создан Банк Англии, который активно осуществлял кредитование торгово-промышленного оборота.

Можно сделать вывод, что роль банков во всем мире возрастала по мере развития объемов производства и обращения. Появлялись свободные денежные ресурсы, которые аккумулировались и направлялись в виде ссуд промышленным и торговым капиталистам. Развитие товарно-денежного обращения во всех отраслях хозяйства обусловливало расширение банковского капитала. К первоначальной функции банков - торговле деньгами - добавлялась новая функция - управление капиталом, приносящим проценты. Банки как собиратели капитала стали обслуживать весь процесс производства и получили возможность влиять на него.

## Стратегия управления пассивами

Важный вопрос в работе с расчетными счетами - платность формируемых пассивов. Как правило, банки не выплачивают клиентам процентов за остатки на расчетных счетах или размер таких выплат невелик. Кажущаяся несправедливость в отношении средств клиентов объясняется значительным объемом затрат на расчетное обслуживание. Банк в этой ситуации может придерживаться, в зависимости от своей деловой стратегии, двух разных подходов.

Первый подход состоит в «нулевом» варианте. Клиент не платит за расчетное обслуживание, а банк не платит за остатки на расчетных счетах. Этот подход вполне оправдывал себя в первые годы реформирования российской экономики. Более того, кроме бесплатного предоставления расчетных услуг, некоторые банки платили по остаткам на расчетных счетах клиентов, пытаясь решить задачу стабилизации объемов средств, привлеченных на такие счета. Все это было целесообразно в условиях высоких процентных ставок и отсутствия у клиентов альтернативных возможностей использования своих средств.

В настоящее время, когда даже Центробанк России ввел плату за расчетные услуги, такой подход представляется все менее и менее оправданным. Издержки на осуществление расчетных услуг (учитывая рост различных статей непроцентных затрат) значительно возросли, а возможности размещения средств на короткие сроки в высоколиквидные инструменты под высокую доходность существенно сократились. Поэтому применимым он может быть только в том случае, если клиентура не осуществляет больших объемов расчетов (причем значительная часть таких расчетов может быть проведена внутри банка) и не готова в должной мере принять все те нововведения, которые появились на депозитном рынке в последние годы.

Более перспективным в условиях финансовой стабилизации, характеризующейся низким уровнем процентных ставок, является подход, при котором клиент платит комиссионные за предоставляемые банком расчетные услуги, а банк платит по остаткам на счетах, используя ту или иную депозитную схему. Конечно, руководство банка, избравшее этот подход, с одной стороны, должно отдавать себе отчет, что вряд ли удастся переложить все издержки по осуществлению расчетного обслуживания на клиента либо рост таких затрат для него должен быть компенсирован возможностью более легкого доступа к кредитным ресурсам банка. С другой стороны, это обеспечит стабильный (поскольку стабильна сама потребность в расчетах) поток непроцентных доходов. Выплата процентов может быть построена на основе среднедневного остатка за базовый период (обычно месяц). При этом процентная ставка определяется в зависимости от размеров этого среднедневного остатка в указанном периоде. Банк, кроме того, может выставить дополнительное требование о поддержании в течение определенного периода (внутри базового или всего базового) некоторого неснижаемого остатка, чтобы иметь гарантию возможности размещения привлекаемых таким образом средств без существенного увеличения риска ликвидности. Ставки определяются при этом на двухсторонней основе, исходя из привлекательности клиента для банка и объема средств, формируемого его остатками.

В перспективе возможно возникновение целого спектра депозитных продуктов, связанных с расчетными счетами, или схем выплат по расчетным счетам. Например, применение комбинированной схемы начисления процентов, когда начисление на неснижаемый остаток производится по твердой ставке, а на изменяемый в течение расчетного периода остаток - по ставке, определяемой в зависимости от остатка. Отсутствие регулирования в этой области открывает здесь для банков неограниченные возможности.

## Цели и факторы инвестиционной политики банка

Термин «инвестиции» в экономической теории имеет несколько значений. С точки зрения воспроизводственного процесса этот термин близок к понятию «капитальные вложения» и характеризует объем денежных средств, направляемых на расширенное воспроизводство. Инвестиции с точки зрения имущественного вложения - это помещение капитала в реальные активы предприятий или личное вещественное имущество. В практике финансовой деятельности «инвестиции - это способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода» .

Банковские инвестиции - это в основном приобретение инвестиционных инструментов - ценных бумаг или фондовых ценностей.

В целом инвестиционный процесс - это механизм сведения вместе тех, кто предлагает деньги (имеющих временно свободные денежные средства), с теми, кто предъявляет спрос на деньги. Инвестиционный процесс - операции с фондовыми ценностями. Сделки могут совершаться напрямую между эмитентами и инвесторами. Однако в развитой рыночной системе они осуществляются, как правило, через посредников - профессиональных участников рынка ценных бумаг. Посредниками выступают финансовые институты, т.е. банки, ссудосберегательные организации и т.п., которые обычно аккумулируют денежные средства и затем выдают кредиты, приобретают акции, облигации и другие финансовые инструменты, выпускаемые эмитентами -заемщиками денежных средств.

Схема и участники инвестиционного процесса представлены в приложении .

Принято выделять инвесторов двух типов - индивидуальных и институциональных.

К первому типу инвесторов относятся частные лица, вкладывающие в ценные бумаги свои собственные сбережения.

Второй тип объединяет инвесторов, для которых инвестиционная деятельность является исключительным видом профессиональной деятельности либо одним из направлений работы. К институциональным инвесторам относятся финансовые учреждения - банки, пенсионные фонды, страховые компании, крупные компании, занимающиеся не только финансовыми операциями, а иногда и индивидуальные лица, осуществляющие финансовое посредничество или частное предпринимательство.

К этой группе относятся и трастовые компании или трастовые отделы финансовых компаний и инвестиционные консультанты, основным направлением деятельности которых являются консультации по вопросам инвестиций либо управление имуществом клиентов по доверенности.

Инвестиционная деятельность банков имеет существенные отличия от других направлений их деятельности, в частности от такой важной, как кредитование клиентов . Приведем следующие отличия инвестиций от ссуд:

идея ссуды предполагает использование средств в течение сравнительно короткого отрезка времени при условии возврата ссуды или ее эквивалента. Инвестирование же означает вложение денег с целью обеспечить приток средств на протяжении относительно продолжительного времени до того, как вложенные деньги вернутся к владельцу;

при банковском кредитовании инициатором сделки обычно выступает заемщик, а при инвестировании инициатива принадлежит банку, который стремится купить активы на рынке;

в большинстве кредитных сделок банк - главный и один из немногих кредиторов, тогда как в инвестиционном процессе он, как правило, один из многих кредиторов;

банковское кредитование связано с личными отношениями банка с заемщиком, инвестирование же представляет собой обезличенную деятельность.