

действий ЕСЦБ существуют и негативные последствия, но тем не менее в долгосрочной перспективе они должны привести к положительным результатам.

## УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

УДК 336.71

Смирнова Е.А.,  
Мокеева Н.Н.

**Аннотация:** Инвестиционные банки в современной экономике многих стран, в том числе и в России занимают весьма серьезную нишу. Динамично развивающийся фондовый рынок весьма привлекателен для инвестиций за счет средств самих банков или их клиентов. Однако текущая кризисная ситуация в корне меняет приоритеты в инвестиционной политике банков с учетом возрастающих рисков и изменчивой структуры ресурсов.

**Abstract:** Investment banks in modern economies of many countries, including in Russia occupy a very important place. Dynamic stock market very attractive for investment at the expense of the banks themselves or their clients. However, the current crisis situation fundamentally changes the priorities of the investment policy of banks given the increasing risks and changing patterns of resources.

**Ключевые слова:** инвестиционные банки, фондовый рынок, андеррайтинг.

**Keywords:** investment banks, stock market, underwriting.

Выделение инвестиционных банков как самостоятельных финансовых институтов произошло в США вследствие великой депрессии 1930-х годов. В 1980-1990-х гг. функции инвестиционных банков начали выполнять наиболее крупные коммерческие банки России, которые осуществляли кредитование среднесрочных и долгосрочных инвестиционных проектов.

В научной литературе нет единого подхода к определению сущности деятельности инвестиционных банков. В основном мнения экономистов можно разделить на две группы: те, кто рассматривают деятельность инвестиционных банков как систему выпуска и размещения ценных бумаг в качестве основной[1] и те, кто, помимо этого, также включают в спектр действий банков операции с недвижимостью, организацию корпоративного финансирования и иные операции[2].

В дальнейшем, в статье взят за основу второй подход, предполагающий более обширную область деятельности инвестиционных банков. Так, можно сказать, что под инвестиционным банком подразумевается финансовый

институт, специализирующийся на операциях с долгосрочными капиталовложениями, преимущественно в сфере создания новых основных фондов; организации выпуска, гарантировании размещения и торговле ценными бумагами; осуществляющий также консультации клиентов по различным финансовым вопросам (в первую очередь, по слияниям и поглощениям); реализации отдельных инвестиционных проектов[3].

В настоящее время сложилось два типа инвестиционных банков[4]:

1. Банки первого типа (занимаются исключительно торговлей и размещением ценных бумаг);
2. Банки второго типа (специализируются на долгосрочном кредитовании).

В компетенцию банков первого типа, в том числе входят операции, сопутствующие обслуживанию рынка ценных бумаг: посредничество при размещении международных ценных бумаг, консультирование по вопросам инвестиционной стратегии и др.

Последний тип в большей степени характерен для некоторых стран Западной Европы и развивающихся государств. Отличительная особенность деятельности таких банков – наиболее рискованные операции: средне- и долгосрочное кредитование различных проектов.

В том числе, в некоторых странах встречаются банки, сочетающие в себе функции обоих типов.

Основная задача инвестиционных банков – мобилизовать долгосрочный ссудный капитал и предоставить его заемщикам или разместить средства на рынке ценных бумаг. С одной стороны, инвестиционный банк решает проблему компаний, которые имеют временно свободные деньги и хотели бы их выгодно вложить. С другой стороны, есть немало компаний, которые нуждаются в инвестициях и озабочены тем, где взять деньги. Цель инвестиционного банка — помочь им как можно быстрее найти друг друга, скоординировав финансовые потоки спроса и предложения на финансовые ресурсы.

Инвестиционный банк осуществляет свои функции и задачи путем выполнения следующих базовых операций:

- привлечение финансовых ресурсов;
- операции с ценными бумагами;
- формирование инвестиционного портфеля и управление им;
- участие в реорганизациях и реструктуризациях компаний, корпоративное и проектное финансирование;
- консалтинговые услуги;
- финансовая аналитика и исследования, услуги по инвестиционному консультированию.

Основная деятельность инвестиционных банков сводится к привлечению финансовых ресурсов. Суть этой деятельности заключается в разработке механизмов и инструментов по привлечению финансовых ресурсов, поиске посредников и конечных инвесторов.

Также, одной из самых распространенных услуг инвестиционных банков являются операции с ценными бумагами. В рамках данных операций банк

предоставляет услуги по андеррайтингу (организации выпуска и распределения ценных бумаг на рынке[5]), торговле ценными бумагами. В том числе банк выполняет роль маркетмейкера, осуществляя приобретение и хранение на своих счетах ценных бумаг с целью организации их продаж[5], брокера и дилера. Основное отличие двух последних состоит в том, что брокер является официальным посредником между двумя сторонами сделки, а дилер в свою очередь является своего рода поставщиком между продавцом и покупателем.

Отдельно можно выделить деятельность по формированию и управлению инвестиционным портфелем. В случае, если у клиента имеются свободные финансовые ресурсы, банк может предоставить услуги по распоряжению этими ресурсами (купля-продажа ценных бумаг и других финансовых активов), где главная цель – максимизация дохода клиента.

Возникновение кризисных ситуаций, связанных с требованиями рынка к размеру или структуре компании, желание предотвратить застой или поддержать эффективность побуждают компании обращаться в инвестиционные банки для помощи в осуществлении таких экономических сделок, как слияние и поглощение. С этой целью осуществляется поиск компании для покупки или продажи за счет конкретной фирмы, которая собирается нарастить балансовую мощь или осуществить стратегию роста.

Часто компании нуждаются в финансировании данных сделок, а в том числе и капитальных затрат, различных проектов по модернизации, создании новых производственных мощностей и т.п. Банк может предоставлять корпоративное и проектное финансирование для осуществления перечисленных действий. Выполнение таких услуг предусматривает разнообразные финансовые инструменты: инвестиционное и торговое кредитование, облигационные займы, секьюритизация активов (финансирование определенных активов путем выпуска ценных бумаг[5]) и др.

Чаще всего за выполнение своих функций инвестиционный банк получает доход в виде комиссий, которые состоят из фиксированной части и переменной, выплачиваемой лишь в случае успеха финансируемой сделки. Иные виды доходов представлены как проценты и дивиденды, сумма, образовавшаяся вследствие возрастания стоимости активов.

В современных условиях область компетенции инвестиционных банков становится намного обширнее. Уже отходит на второй план концепция, что инвестиционные банки занимаются исключительно операциями, связанными с ценными бумагами. Происходит расширение и диверсификация их деятельности, что включает в себя создание новых услуг и появление новых финансовых инструментов.

Глобализация и экономическое развитие способствуют укрупнению инвестиционных банков и их концентрации в национальных финансовых центрах. Это стало движущей силой для создания транснациональных банков, оперирующих в мировых масштабах. На сегодня существует порядка 50 крупных банков, одними из которых являются GoldmanSachs&Co. (Нью-Йорк, США), MorganStanley (Нью-Йорк, США), JPMorgan (Нью-Йорк, США),

CreditSuisse (Нью-Йорк, США), DeutscheBankAG (Нью-Йорк, США) и другие[6]. Можно сделать вывод, что деятельность инвестиционных банков напрямую связана с функционированием рынка ценных бумаг. Степень его сформированности во многом определяет поле деятельности банков, возможность получения достаточной прибыли от реализуемых операций. Следовательно, выделение инвестиционных банков в отдельную сферу предполагает достаточно высокую степень развития рынка ценных бумаг.

Система долгосрочного кредитования также является одним из проблемных аспектов на пути развития инвестиционных банков. Данные операции, банки осуществляют либо за счет собственных ресурсов, либо, работая с привлеченными средствами, поэтому потребность в капитале очень велика. В том числе, предоставлению таких кредитов сопутствует достаточно высокий риск, в связи с чем возрастает необходимость получения достоверной информации о заемщике и реальной оценки экономической эффективности, финансовой привлекательности инвестиционных проектов.

Таким образом, успешное функционирование инвестиционных банков тесно связано со степенью доступности информации, уровнем развития банковской системы и экономики в целом. Именно поэтому банки, специализирующиеся на инвестиционной деятельности успешно функционируют лишь в развитых странах, таких как США и некоторые страны Европы. Что касается развивающихся стран, то чаще всего им не присуще большое количество инвестиционных банков, скорее крупные банки таких стран осуществляют инвестиционную деятельность наравне с другими услугами, или же число таких специализированных банков крайне невелико.

Сложившаяся на данный период экономическая ситуация может двояко повлиять на деятельность инвестиционных банков. С одной стороны, есть вероятность негативного влияния: снижение активности, отток капитала и в конечном счете банкротство. С другой стороны – укрепление позиций крупных банков, возможность реорганизации и объединения сильных, перспективных, но не больших банков в более крупные, а также «отчистка» рынка от слабых, неустойчивых инвестиционных банков, что приведет к «оздоровлению» экономики.

Список использованных источников:

- 1) Розенберг Дж.М. Инвестиции: Терминологический словарь — М.: ИНФРА-М, 1997. — 400 с.
- 2) Федоров Б.Г. Англо-русский банковский энциклопедический словарь. — СПб.: Лимбус Пресс, 1995, СС. 212
- 3) Большой экономический словарь. — М.: Научное издательство Большая российская энциклопедия, 2000, С. 147.
- 4) Деньги. Кредит. Банки. Жуков Е.Ф., Эриашвили Н.Д., Зеленкова Н.М. 4-е изд., перераб. и доп. — М.: 2011. — 783 с.
- 5) Официальный сайт информационного агентства «Банки.ру»: <http://www.banki.ru/>
- 6) <http://www.vault.com>.