Правительство Российской Федерации

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования

"Национальный исследовательский университет   
"Высшая школа экономики"

###### Факультет «Мировая экономика и мировая политика» направление «экономика»

###### Кафедра «Банковского дела»

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

На тему «Сравнение моделей организации инвестиционной банковской деятельности Великобритании и России»

Студент группы № 466

Иванов Дмитрий Алексеевич

Научный руководитель

Доцент, кандидат наук

Дадашева Ольга Юрьевна

Москва, 2013 г.

**Содержание.**

**Введение**

**Глава 1. Сущность банковского дела и инвестиционной банковской деятельности**

* 1. История банковского дела России и Великобритании
  2. Зарождение инвестиционной деятельности в России и Великобритании
  3. Понятие и сущность инвестиционной банковской деятельности

**Глава 2. Описание моделей инвестиционной банковской деятельности**

2.1 Модели организации инвестиционной банковской деятельности

2.2 Модель организации инвестиционной банковской деятельности в Великобритании

2.3 Модель организации инвестиционной банковской деятельности в России

**Глава 3. Практическое использование модели организации инвестиционной банковской деятельности в России**

3.1 Основные различия в организации инвестиционной банковской деятельности в Великобритании и России

3.2 Организация инвестиционной банковской деятельности в России на примере ОАО Банк ВТБ

3.3 Перспективы развития модели инвестиционной банковской деятельности в России

**Заключение**

**Список литературы**

**Введение**

Банки играют одну из самых важных ролей в развитии современных экономик. Являясь связующим звеном в движении денежных средств, в настоящее время трудно представить развитие стран без участия банков. Именно благодаря банкам происходит аккумулирование временно свободных денежных средств населения и использование этих средств на благо экономики и страны в целом.

Начавшаяся с деятельности менял, современная банковская деятельность - это сложная структура с множеством финансовых учреждений. Банковская деятельность - это не только прием депозитов, выдача кредитов и обслуживание расчетных счетов. На сегодняшний день это и инвестиционная деятельность, и консалтинговые услуги и множество других операций. Этот сектор обеспечивает высокий̆ уровень конкуренции, иновационно-технологического прогресса, социального благополучия государства.

Объектом моего исследования является инвестиционная банковская деятельность в Великобритании и России. Промышленная революция потребовала быстрого привлечения огромного количества капитала. Что в свою очередь привело к трансформации экономик и существенным изменениям в кредитно-банковским системах стран. Именно в этот период появляется большинство финансовых и не финансовых учреждений, которые в последствии образуют инвестиционную банковскую деятельность. История банковского дела и появления первых инвестиционных институтов будет описано в главе один.

Предметом моего исследования является система организации инвестиционной банковской деятельности. К началу 20 века уже появилось большинство видов кредитных, инвестиционных и консультационных институтов и наметалась тенденция к их концентрации и централизации. Однако мировой экономический кризис 1929 года, поставил вопрос о модели организации инвестиционной банковской деятельности. Со временем произошло сглаживание различий между странами в структурной организации и выявились основные тенденции развития. Будут ли это "финансовые супермаркеты", где каждый клиент сможет воспользоваться любой услугой финансового рынка, либо, с целью диверсификации рисков и защиты клиентов,  вложивших свои деньги в депозит и не желающих принимать участия в сложных финансовых операциях, разделить истинно банковскую и инвестиционную деятельность. Подробно о том, что такое модель организации и какие модели существуют на сегодняшний день, будет сазанов главе 2.

Не смотря на прошествие практически века с начала дискуссии, этот вопрос до сих пор остается актуальным. Особую важность этому обсуждению предал мировой финансовый кризис 2008 года. Россия, как страна с относительно молодой банковской системой, нуждается в изучении иностранного опыта с целью возможного его применения на территории страны. Различия между моделями и практические примеры применения разных систем на территории Российской Федерации будут рассмотрено в главе 3.

Таким образом, основная цель моей работы - это изучить модели организации инвестиционной банковской деятельности, рассмотреть модель Великобритании, выявить тенденцию развития современных моделей и, изучив современную российскую модель, сделать предположение о том, какая модель организации лучше подойдет для России.

Основными задачами данного исследования являются:

1) Изложить историю банковского дела

2) Рассмотреть зарождение инвестиционной банковской деятельности

3) Определить, что на сегодняшний день включает в себя инвестиционная деятельность банков

4) Рассмотреть модели организации инвестиционной банковской деятельности

5) Выявить основные различия между моделями

6) Рассмотрев модели организации инвестиционной банковской деятельности в России и Великобритании, сделать предположение о том, какая модель организации лучше подойдет для России.

**Глава 1. Сущность банковского дела и инвестиционной банковской деятельности**

* 1. **История банковского дела России и Великобритании**

Множество дошедших до нас источников Вавилонии и Древнего Рима говорят о широкой популярности займов под проценты. Менялы из греческих городов (ок. 500 лет до н.э.) принимали вклады и выдавали ссуды под залог имущества. Римляне распространили греческую практику ведения банковских дел далеко на запад, вплоть до территорий современной Испании и Англии. Таким образом, можно смело утверждать, что банки образовались из деятельности менял, ювелиров и ростовщиков. Первые банки были исключительно частными и, в основной своей массе, создавались на частный капитал. Несмотря на падение Римской империи, банковское дело продолжало успешно развиваться. Особенно в восточной части бывшей империи. Однако кризис Римской империи сказался на скорости развития банковского дела. И на несколько веков развитие приостановилось. Только в 11–14 вв., благодаря росту населения, производства и торговли в Западной Европе, наблюдается новый рассвет банковской деятельности. Банки стали играть важную роль в жизни общества. Письменные источники, найденный в итальянский городах, свидетельствуют о существовании средневековых банкиров в 12 веке. Хотя изначально основной функцией банкиров являлся обмен денег, к 1200 году они уже принимали деньги на хранение и выплачивали по ним проценты. Кроме того, средневековые банкиры способствовали ведению торговли, пользуясь современной терминологией, предоставляли услугу овердрафта. К 14 в. Банковские дома такого рода можно было легко найти в любом европейском крупном и торговом центре. Для повышения безопасности при перевозе денежных средств использовались письменные приказы, похожие на современные чеки. Деятельность большинства банкиров средневековья не выходила за пределы одного географического региона. Лишь очень немногие поддерживали отношения с банкирами других государств и соглашались перевозить деньги на большие расстояния. Эти функции в гораздо большей степени исполняли крупные торговцы («купцы-банкиры»), которые, в силу характера своей деятельности, обладали лучшими возможностями для перевоза денег на большие расстояния и могли выдавать ссуды из достаточно отдаленных мест. В 14–15 вв. купцы-банкиры значительно расширили представительскую сеть в Европе ( к примеру, держали своих представителей в Лондоне, Париже и Барселоне), чтобы иметь возможность вести крупные финансовые и торговые дела. К числу наиболее ценных банковских услуг, оказываемых банковскими домами с широкой представительской сетью, можно отнести выдачу переводных векселей, с помощью которых торговцам удавалось снизить риск утраты ценностей (монет или слитков) при их перевозке. Например, если купец из какого-либо английского города собирался купить товары для последующей продажи их во Франции, он мог получить у торгового банкира ссуду в местной валюте и выдать ему взамен переводной вексель, являвшийся приказом партнеру купца в Франции заплатить агенту торгового банкира указанную сумму сразу же после продажи товаров. Таким образом, переводные векселя использовались при оформлении сделок кредитного типа, но они могли также использоваться как средство платежа в сделках купли-продажи товаров. Сложная, но очень популярная торговля с использованием переводных векселей продолжалась так долго, что даже в 17-18 вв. банкир обычно отождествлялся с вексельным дилером, работавшим через своих представителей за рубежом и спекулирующим на валютных курсах. С развитием государств, банки стали кредитовать и их. Таким образом, взаимодействие банков и государства привело к созданию политического риска для банков. Войны и династические конфликты приводили к большому количеству неплатежей, что в свою очередь привело к многочисленным банкротствам банков. Из-за этого страдали добросовестные клиенты банков, которые не могли получить свои вклады назад. Такая ситуация подрывала доверие общества к частным банкам и влекла за собой падение спроса на предлагаемые банками услуги по принятию вкладов и переводу денег. Видя негативное влияние банкротств банков на экономику и общество, в качестве одной из мер противодействия, стало учреждение государственных банков. Они взяли на себя функцию кредитования местных органов власти, однако, в первое время, как и частные банки, тоже принимали вклады. Их деятельность в области кредитования частных лиц и предприятий была сильно ограничена.

Банкиры продолжали оказывать домашним хозяйствам и фирмам необходимые услуги по обмену валют и кредитованию. Работая со своими представителями по всему континенту, банкиры играли важную роль в европейской торговле. Тем временем в банковской сфере, на местном уровне, стали появляться другие предприниматели, для них банковское дело являлось лишь дополнением к их основной деятельности. Например, ювелиры из Лондона, принимали под проценты вклады, выдавая их владельцам банкноты, представлявшие собой обязательство выплатить предъявителю депонированные деньги. Эти банкноты обычно обменивались на реальные товары и крайне редко возвращались эмитенту для оплаты. Таким образом, наличные резервы банкиров оставались весьма стабильными и могли использоваться для выдачи кредитов. Эти кредиты характеризовались двумя новыми особенностями: во-первых, они могли выдаваться заемщику не наличными деньгами, а в форме банкнот, написанных от руки или, позднее, напечатанных банкнот, во-вторых, они выдавались путем покупки векселей по цене ниже их номинальной, таким образом, обязывая заемщика выкупить вексель по номинальной стоимости по истечению срока. Однако такие операции проводились только при условии, что векселедатель и получатель платежа по векселю жили в одной стране. К 18 веку учет векселей, даже иностранных, стал широко распространенной практикой. Наряду с использованием чеков и банкнот учет векселей позволил существенно сократить издержки, связанные с оплатой товаров и кредитованием.

В отличие от всего остального мира, в Росси первые банки стали появляться довольно поздно. Хотя, так же как и во всем мире, появлению банков предшествовала деятельность ростовщиков и менял. Менялы и ростовщики были в России с начала образования государства. В первую очередь стали развиваться залоговые отношения. Русь использовала основные положения византийского права, приняла их опыт в организации денежных операций. Основным принципом было стремление государства охранять монополию в банковских вопросах и регламентировать операции и размер допустимого процента. Право на осуществление банковских операций можно было приобрести у государства. В Пскове существовало свое ссудное право, согласно которому кредитные сделки оформлялись на особых «досках». В оборот вводились долговые обязательства - простые векселя. Русская-правда, как основной правовой документ, регламентировал охрану имущественных интересов кредитора, порядок взимания долга, виды несостоятельности.  
На Руси, с начала ХIII века, в результате активных торговых операций с немецкими городами определились основные финансовые центры - Новгород и Псков. В связи с привилегиями по законодательству, монастыри и церкви служили местом существования большинства торговых домов. Иваньковская община, например, занималась денежными операциями. Активно формируя собственный капитал за счет вступительных взносов купечества, осуществляя прием вкладов и выдачу кредитов, а также имея привилегии в пользовании доходов. На протяжении ХIII-ХVI вв. выполнение денежных операций было затруднено. Экономическая политика того времени не поощряла ссудное дело и тем более получение процентов за использование денежных средств. Более того, процент ростовщиков был на столько велик, что зарождения денежного хозяйства не могло произойти.

Из-за множества факторов, основными из которых являлись отсутствие плотного населения и отсутствие значительного частного капитала, частное банковское дело не могло возникнуть на Руси. Локальные центры финансовой деятельности существовали в отдельных крупных городах, но их развитие полностью зависело от темпа развития государства. В 1665 г. псковским воеводой А. Ордин-Нащекиным была предпринята уникальная для своего времени попытка создать ссудный банк для «маломочных» купцов. Его функции должна была исполнять городская управа, действовавшая при поддержке крупных торговцев. Отсутствие четко разработанного плана, приоритетов, отсутствие понимания со стороны бояр и чиновников обусловили кратковременный характер существования данного банка. Но сама идея продолжала существовать.

В настоящее время российские исследователи банковского дела отмечают своеобразие и характерное отличие его зарождения и развития в России. Банковская политика России издавна существенно отличается от политик, проводимых в Западной Европе. Там банки с момента появления находились в частных руках, так как были созданы благодаря частной инициативе и на частным капиталам. Европейское развитие банковского дела совершалось по общей для всех стран схеме: появлялись менялы и ростовщики, превращавшиеся с течением времени в частных банкиров, на смену которым в XIX в. пришли акционерные банки. Правительства же брали в свои руки один из банков и предоставляли ему монополию эмиссионного дела. Эта схема, утверждает В.Р. Идельсон, к России не приложима: история ее банковского дела своеобразна и глубоко отлична от истории западноевропейской. Проф. Л.Н. Яснопольский в первом томе “Банковской энциклопедии”, вышедшей перед первой мировой войной в Киеве, пишет: “Первым и самым характерным отличием в истории наших банковских учреждений вообще и коммерческих в частности является то, что зародились они и в течение более столетия, сохранились в форме казенных учреждений: частный капитал и частный почин не могли создать банковской формы кредитного посредничества вплоть до падения крепостного права, и если существовали зародыши банкирской профессии, то они недалеки были от простого ростовщичества”. Ростовщическая высота ссудного процента, по его мнению, была следствием неразвитости кредитного оборота, недостатком капиталов и большей степенью риска.[[1]](#footnote-2)

Что касается Великобритании, то, как уже говорилось выше, она приняла практику ведения банковского дела у Римской империи. Далее сильный толчок развитию банковских услуг в Великобритании дали ювелиры, бравшие у торговцев деньги на хранение под проценты. Нельзя не отметить, что первоначально на рынке банковских услуг преобладали иностранцы. В основном итальянские банки имели свою филиальную сеть в Британии. Однако в 1571 году правительство отказалось от услуг итальянских банкиров по сбору налогов и ввело запрет на деятельность банкиров-евреев, что привело к развитию национального банковского дела. Таким образом, появилось множество контор принимавших деньги и драгоценные металлы, выдавая взамен векселя. До 1694 года такая деятельность никак не регулировалась государством. Карл II, сильно зависевший от лондонских банкиров, в 1672 году прекратил платежи по долгам, чем сильно подорвал доверие к короне, как к заемщику. Таким образом, в 1694 году был создан Банк Англии. Его основной задачей было кредитование правительства. Но со временем Банк Англии стал больше походить на центральный банк. Важно отметить, что Банк Англии был акционерным банком. Его основали 1268 акционеров. Так как банк, в основном, обслуживал государственные нужды, он получил много привилегий. Во-первых, было запрещено организовывать банки с большим количеством партнеров, чем 7. В связи с этим конкурентами Банка Англии были только небольшие банки, сильно уступавшие в возможностях. Во-вторых, с течением времени всем, кроме Банка Англии было запрещено выпускать векселя на предъявителя. Тем самым была официально закреплена эмиссия денежных знаков за Банком Англии. А впоследствии и вовсе стал регулирующим институтом. В 1833 году банковская система Великобритании претерпела серьезные изменения. Законом было разрешено создание акционерных коммерческих банков и в следующие 10 лет было образовано больше 100 кредитных учреждений. Несмотря на нововведение, большинство банков сохранили свою специализацию. В условиях до 1833 года, было трудно конкурировать с Банком Англии и, в связи с этим, большинство фирм, предоставлявших банковские услуги, имели узкую специализацию. Традиционно подразделяясь на несколько основных типов, наиболее крупными были розничные банки, а именно депозитарные. С момента своего основания они специализировались на работе с физическими и юридическими лицами, заключая сделки любого масштаба. Так образовалась «большая пятерка», на долю которой в 1906 году приходилось 92% суммы всех британских вкладов.

Следующую крупную группу составляют оптовые банки, а именно торговые дома. Торговые дома – это банки появившиеся на деньги купцов, решивших попробовать себя в банковском деле. Поняв, что банковская деятельность не менее прибыльна, чем торговля, они учредили семейные банки. Основной их специализацией было предоставление займов для обслуживания международной торговли. Однако в 20 веке торговые дома стали резко менять список предоставляемых услуг. Многие стали обслуживать внутренний рынок, некоторые превратились в консалтинговые агентства, некоторые стали больше походить на инвестиционные банки современного типа.

В 1946 году был национализирован Банк Англии. Таким образом, он официально стал центральным банком. Он выполнял роль эмисионно-кассового центра страны, являлся банком Правительства и банковские счета всех министерств и ведомств могли быть размещены только в Банке Англии. Так же в его обязанности входило управление золотовалютными резервами и государственным долгом страны. Как и должно центральному банку, он осуществлял контроль за всеми коммерческими банками. В 1979 году контроль Банка Англии над другими банками усилился. Сейчас функции и деятельность Банка Англии регламентируется «Актом о Банке Англии» 1998 года. Функции существенно не поменялись, однако приоритетными направлениями деятельности стали поддержание уровня инфляции на должном уровне и обеспечение общей финансовой стабильности.

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что Россия и Великобритания в корне разное становление банковской системы. В Великобритании существовала частная инициатива, сдерживаемая государством. Когда в России наблюдалось практически полное отсутствие частной инициативы и полная монополия государства. Многие услуги, предоставляемые британскими банками, зародились раньше, чем в России. Частные банки имели более длинную историю деятельности, чем Российские. Банковская система Великобритании имеет длинную историю, в то время как России пришлось строить систему заново после распада СССР. Однако на современном этапе развития банковского дела, нас объединяет одна общая тенденция – активное развитие инвестиционного банковского дела.

* 1. **Зарождение инвестиционной деятельности в России и Великобритании**

Промышленная революция поставила перед банкирами новую задачу. Переход от ручного труда к машинному стоил не малых денег. Многим предприятиям требовались колоссальные средства для переоборудования. К тому же в этот период наблюдается значительный рост мировой торговли, для обеспечения которого также требовались капитальные вложения. Одним из путей привлечения средств был выпуск ценных бумаг. Считается, что именно в этот момент начинают появляться всевозможные организации, которые в будущем будут названы «инвестиционными банками».

Как уже говорилось выше, банковская система России развивалась по своему собственному пути. В то время как в европейских странах банки появлялись в основном благодаря частной инициативе, в России инициатива почти всегда исходила от государства. В Европе финансовые институты открывались исходя из потребностей рынка. В России государство открывало банки для решения конкретных задач. Так, с целью накопления серебряной монеты в государственной казне были созданы Артиллерийский (1760) и Медный (1758) банки. Для помощи дворянству был создан Дворянский банк (1797). Однако отличительно й чертой Российской банковской системы является то, что большинство банков были не столько прибыльными, сколько походили на благотворительность со стороны государства. Продолжительность деятельности большинства банков не превышала 10 лет, а закрывались кредитно-финансовые учреждения в связи с огромным количеством невыплаченных ссуд. Говоря о частной инициативе при создании банков, Россия также отличается от Европы. В то время как в Европе банки, в основном, выросли из деятельности менял, ювелиров и разного рода предпринимателей, то в России ссудными операциями занимались землевладельцы или крупные купцы. Развитие российской банковской системы стало ускоряться после реформы 1860 года. В течение 10 лет после реформы в России появилось больше чем 30 акционерных банков. К сожалению, из-за множества спекулятивных операций многие из них разорились. Так же в это время начинает появляться абсолютно новая форма банковской деятельности – промышленные банки. Учредителями этих банков являются промышленные фирмы. Организовывая банки, они выпускали акции и распространяли их между членами правления. Потом выпускали облигации, которые продавали на биржах, а вырученные деньги пускали на развитие своих компаний. Примером таких банков могут быть: «Московский учетный банк» и «Московский банк Рябушинских».

Сам по себе факт финансирования промышленности не является особенностью. В конце 19 века в Германии формируются промышленные гиганты. Особенностью данного периода является финансирование развития этих гигантов. Промышленные группы сосредотачивались вокруг банков. Их финансирование шло не за счет продажи акций, а за счет долгосрочных банковских вложений. Таким образом выросли такие банки как “Diskontogesellschaft” как «железнодорожный банк», “Berliner Handelsgesellschaft” был тесно связан с электротехнической отраслью, а банк “Darmstadter” кредитовал строительство железных дорог. Более того, банки жестко контролировали свои вложения, создавая рабочие группы, ответственные за банковскую политику в той или иной сфере. Данные группы следили за состоянием отрасли и за положением их клиентов в данной отрасли. Данная особенность помогла промышленным группам германии получить стремительный рост за счет финансирования более долгосрочных проектов, чем в Европе или США. Стоит заметить, что подобные банки создавались в Франции, Великобритании и США. Однако в Франции “Credit mobilier” лопнул в 1867 году, в Великобритании “City of Glasgow bank” в 1987 году, а американские тресты, включавшие в себя финансовые институты, пали в ходе антитрестовой политики на рубеже веков. Промышленники России учли мировой опыт и создали собственную систему взаимодействия банков и промышленности. Исходя из исторических данных, можно заметить, что банковская система России зарождалась весьма мучительно и исключительно с поддержкой государства. Коммерческие банки не получили к концу 19 века должного развития. По этому, создание промышленниками банков было логичным этапом развития. Петербург того времени представлял собой административный центр с преобладанием государственных учреждений, в то время как Москва сосредоточила купеческое общество. Именно в Москве, как в центре экономической жизни страны, начинают появляться банковские дома. Их особенностью является, что создаются они промышленниками. Братья Рябушинские основали в 1887 году «Товарищество мануфактур П.М. Рябушинского с сыновьями». Братья Рябушинские еще с 1850-х годов занимались банкирскими операциями. Однако только в 1901 году они создают «Банкирский дом братьев Рябушинских». В уставе организации перечислены основные операции банкирского заведения: прием вкладов, операции с ценными бумагами, страхование сделок, выдача ссуд. Далее развития основного бизнеса и банковского дома идет параллельно. Разделив между собой сферы влияния, братья сумели развить как мануфактурный бизнес, так и банковский. К 1912 году уставные капиталы «Товарищества мануфактур» и «Банкирского дома» составляли по 5 млн. рублей. Говоря о московском учетном банке, можно сказать, что учредителями этого банка выступили несколько крупных фирмы. Занимаясь выпуском ценных бумаг, размещением облигаций своих компаний они также брали кредиты в своем собственном банке по выгодным процентам.

Именно этот период с 1860 по 1917 год можно считать первым опытом создания «инвестиционных банков» в России. Преобладание иностранного капитала и отсутствие жестких ограничений на присутствие иностранного капитала в России сделало возможным открытие представительств иностранных банков на территории России. Так в 1901 году на российский рынок банковских услуг приходит Сосьете Женераль. Имея достаточно капитала, к 1912 году Сосьете Женераль, в лице Русско-Азиатского банка, становится ведущим инвестиционным банком Российской Империи.

Несмотря на то, что биржа появилась еще в 16 веке, а с 18 века на бирже стали торговаться бумаги Банка Англии, специализированные кредитно-финансовые учреждения начинают появляться в Соединенном Королевстве только в 19 веке. В Великобритании, где была сильно развита специализация, появляются специальные кредитно-финансовые учреждения помогающие предприятиям с долевым и долговым финансированием. Отдельные фирмы специализировались на гарантированном размещении государственных облигаций, что помогало государствам финансировать развитие инфраструктуры и, в случае необходимости, военную промышленность.

В 19 веке большинство инвесторов предпочитали вкладывать свои деньги не на длительный срок. Наибольшей популярностью пользовались инвестиции в строительство. В то время был бум строительства в Лондоне. Таким образом, значительная часть инвестиций проходила через мелкие и средние строительные компании. С середины 19 века самым популярным объектом инвестиций было строительство заграничных железных дорог. Данный объект инвестиций был как рискованный, так и выгодный.

Позже активно набирают популярность юнит-трасты. Другими словами паевой инвестиционный фонд. Первая подобная организация было основана в Великобритании в 1931 году. К 1939 их было уже около 100. Работа этих организаций предельно проста. Инвестор вносит денежные средства в фонд, получая взамен определенное количество сертификатов (паев). Вырученные деньги фонд тратит на формирование портфеля ценных бумаг. Стоимость пая определяется делением общей стоимость портфеля на количество паев.

Особую популярность в Соединенном Королевстве имеют инвестиционные трасты. Эти компании действуют как отдельные юридические лица, которые выпускают фиксированное количество акций. В основном эти акции котируются на бирже. Основными средствами этих компаний являются не станки и оборудование, а ценные бумаги. Стоимость акций не всегда отражает стоимость портфеля компании.

Отдельную роль в банковской системе Великобритании играют торговые банки. Основанные на базе торговых предприятий, со временем они стали играть важную роль в банковских операциях. Торговые банки имеют три основных направления деятельности: банковские операции, услуги предпринимателям и управление ценными бумагами.

* 1. **Понятие и сущность инвестиционной банковской деятельности**

Как в российском так и в британском законодательстве отсутствует точное определение инвестиционного банка, так же не существует определения инвестиционной банковской деятельности. На современном этапе развития банковской и инвестиционной деятельности, инвестиционные банки предлагают на столько широкий спектр услуг, что выработать единое определение для инвестиционного банка практически невозможно, хотя многие пытались это сделать. Так, например, в "Энциклопедии личных финансов" говорится что "Инвестиционный банк - это финансовое учреждение, специализирующееся на операциях с долгосрочными капиталовложениями, преимущественно в сфере создания новых основных фондов"[[2]](#footnote-3). Однако данное определение трудно назвать полным. Более полное определение можно найти у Б. Федорова - «Инвестиционный банк специализируется  на организации выпуска, гарантировании и торговле ценными бумагами; осуществляет также консультации клиентов по различным финансовым вопросам, ориентирован в основном на оптовые финансовые рынки (в США) или не клиринговый банк, специализирующийся на средне и долгосрочных инвестициях в мелкие и средние компании (в Великобритании)»[[3]](#footnote-4). Можно заметить, что оба определения основывается на инструментарии банка. В условиях непрекращающегося развития финансового рынка и процесса глобализации, количество услуг, предоставляемых банками, неуклонно растет. В связи с этим, Я.М. Миркиным было предложено следующее определение: "инвестиционный банк – это универсальный коммерческий  банк или полносервисная брокерско-диллерская компания, предоставляющая услуги на фондовом рынке в области организации и гарантирования размещения ценных бумаг, брокерских операций, инвестиционного консультирования, доверительного управления, корпоративного финансирования, сделок по реорганизации бизнеса"[[4]](#footnote-5). Однако в этом определении есть одна существенна неточность. Говоря об инвестиционно  банке нельзя говорить о том, что это универсальный коммерческий банк. На сегодняшний день существуют 2 основные модели организации инвестиционной банковской деятельности. И не всегда инвестиционный банк - это универсальный коммерческий банк. Об этом будет подробно сказано в главе 2.

Исходя из всего выше сказанного можно заметить, что при определении инвестиционного банка основной упор делается на инструментарий. Подводя итог инвестиционный банк предоставляет следующие услуги:

• помощь предприятиям в организации финансирования (консультации по выбору форм привлечения средств, на каком из рынков привлекать средства, консультации по структуре и способам финансирования);

• осуществляет свою деятельность на рынка капиталов;

• цели финансирования, полученного от инвестиционного банка, связаны с качественным изменением бизнеса клиентов ( увеличение основных средств, создание новых сфер бизнеса и продуктов, выход на новые рынки)

Таким образом, основные отличия инвестиционного банка от коммерческого связаны с способами получения прибыли, структурой активов и пассивов, основными задачами.

В российской литературе по банковскому делу, написанной в 90-ые года 20 века, после распада СССР, предлагалось понимать под инвестиционными банковскими операциями те из них, в которых банки выступают «инициаторами вложения средств», в отличии от кредитных операций, где инициатива исходит от заемщика средств[[5]](#footnote-6). Однако в настоящее время инвестиционная банковская деятельность включает в себя и другие операции.

Актуальным на данный момент является включение в инвестиционную банковскую деятельность:

- операции на рынке ценных бумаг

- корпоративное финансирование

- проектное финансирование

На рынке ценных бумаг банк обычно занимается следующими направлениями инвестиционной банковской деятельности:

- Деятельность банка на рынке ценных бумаг за собственный счет

- Деятельность банка на рынке ценных бумаг по поручению клиента

- Доверительное управление активами клиентов, депозитарная деятельность

- Брокерская деятельность банка

- Андеррайтинг облигаций

- Организация первичного публичного предложения акций компании на организованном рынке

- Секьюритизация активов

Деятельность банка на рынке ценных бумаг за собственный счет имеет следующие основные цели:

* поддержание ликвидности банка;
* получение прибыли;
* хеджирование рисков;
* обеспечение банку контроля за деятельностью предприятия – эмитента

Для обеспечения целей, Советом директоров банка создается стратегия, в рамках которой определяется характер деятельности на рынке ценных бумаг, возможность принятия рисков и их размер. Современные банки стараются максимально регламентировать свою деятельность, в связи с эти Правлением банка утверждается «Политика банка». В основном это Кредитная политика и Политика по управлению активами и пассивами банка. Политика по управлению активами и пассивами определяет удельный вес различных групп активов и пассивов в структуре баланса банка. Также в рамках политики регулируется деятельность банка на денежном и финансовом рынках, определяются объемы операций и их характер, а также инструменты, вложения в которые разрешаются указанной политикой. На основе политики банк формирует различные типы портфелей: торговый, инвестиционный, портфель контрольного участия. С целью хеджирования рисков банк проводит операции с производными финансовыми инструментами, приобретая биржевые фьючерсы, заключая форвардные контракты, сделки по приобретению процентных, кредитных, дефолтных свопов, опционов. К деятельности, проводимой банком за собственный счет, также относится дилерская деятельность - купля-продажа ценных бумаг от своего имени с объявлением цены.

Деятельность банка на рынке ценных бумаг по поручению клиента в последнее время занимает все более и более важное место в работе банка. Постепенно, комиссия получаемая банком становится важным, иногда самым важным, источником дохода. К этому виду деятельности относят лицензируемую брокерскую и депозитарную деятельности, а также работы по управлению активами клиентов. При доверительном управлении банк проводит операции от своего имени по поручению клиента за комиссионное вознаграждение. Операции проводятся в интересах клиента в течение периода, определенного договором о доверительном управлении. Согласно этому договору в управлении могут оказаться ценные бумаги, денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, денежные средства и ценные бумаги, ставшие результатом управления активами клиента. В рамках договора о доверительном управлении активами, банк может проводить большое число операций и использовать любое множество инструментов, не запрещенных договором. В случае покупки ценных бумаг их собственником является клиент банка, который получает отчет доверительного управляющего о состоянии своего портфеля с периодичностью, определенной договором.

Депозитарная деятельность банка связана с оказанием услуг по хранению и учету сертификатов ценных бумаг и регистрацией перехода прав собственности на них.

При осуществлении брокерской деятельности банк производит покупку и продажу ценных бумаг по поручению и за счет клиента. В рамках брокерской деятельности может проводиться размещение эмиссионных ценных бумаг клиента. Брокерские операции проводятся на основе договоров, заключаемых между банком и клиентом и на условиях, предусмотренных этими договорами. Банк получает доход в форме комиссионного вознаграждения. Таким образом, банк – профессиональный участник рынка ценных бумаг обеспечивает доступ клиентов на финансовый рынок.

Как уже говорилось в предыдущем параграфе, андеррайтинг облигаций является важной задачей инвестиционного банка. Под андеррайтингом понимается гарантия банка выкупить не размещенные ценные бумаги. Также банк оказывает сопутствующие услуги, как например консультационные услуги, а также проводить весь комплекс организационной, финансовой и юридической работы, связанной с размещением облигаций. Так как андеррайтинг является высоко рисковой операцией для банка, инвестиционные банки часто создают синдикаты для разделения риска. Банки, участники синдиката, прилагают максимум усилий для информирования своих клиентов о предстоящем выпуске, создают группы по продажам ценных бумаг, состоящие в основном из брокеров, основная задача которых обеспечить размещение ценных бумаг.

Организация первичного публичного предложения акций компании на организованном рынке (IPO) включает в себя:

* разработку структуры размещения акций;
* формирование синдиката;
* оказание помощи в подборе консультантов и других участников сделки;
* координацию эмиссии на всех ее этапах;
* подготовку проектов документов;
* обеспечение контроля за чистотой сделки;
* организацию надлежащей юридической и финансовой проверки (Due Diligence);
* оценку стоимости компании

Исходя из выше сказанного, можно сделать вывод, что организация IPO – это долгий и сложный процесс. Среди банков существует большая конкуренция на этом рынке. Для компании-эмитента организация первичного публичного выпуска, пожалуй, самое важное событие. Помимо выше указанных услуг, предоставляемых банком, для клиента важное значение имеет опыт инвестиционного банка и размер его дистребьютерской сети для продвижения акций на рынке.

«Секьюритизация» - это широкий круг сделок, направленных на трансформацию нерыночных активов (кредитов или дебиторской задолженности) в рыночные. В широком смысле слова, это структурированная сделка, которая преобразовывает потоки будущих платежей в обращающиеся на рынке ценные бумаги. В узком – выпуск ценных бумаг, обеспеченных денежными потоками определенных активов.

На рынке корпоративного финансирования инвестиционный банк предлагает следующие услуги:

- полный спектр услуг в сфере слияний и поглощений

- организация частного размещения акций компании и привлечение стратегического инвестора

- прочие консультационные услуги

Слияние — это объединение двух или более хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется новая, объединённая экономическая единица. Поглощение — это сделка, совершаемая с целью установления контроля над хозяйственным обществом и осуществляемая путем приобретения более 30 % уставного капитала (акций, долей, и т. п.) поглощаемой компании, при этом сохраняется юридическая самостоятельность общества[[6]](#footnote-7).

Полный спектр услуг в сфере слияний и поглощений включает в первую очередь:

* консультирование в сфере слияний и поглощений;
* представление интересов клиента на переговорах;
* подготовка стратегий слияний и поглощений;
* консультации по вопросам финансирования сделок слияний и поглощений;
* предоставление услуг дилеров-менеджеров в тендерных предложениях;
* подготовка заключений о справедливой цене сделки.

Частное размещение капитала (Private Placement) это - дополнительная эмиссия акций компании, размещаемая по закрытой подписке одному или нескольким финансовым инвесторам. Основными услугами, оказываемыми банками при проведении частного размещения, являются:

* оценка эффективности менеджмента, стратегии и планов Компании;
* подготовка документации для проведения тендера среди нескольких инвесторов;
* организация встреч с потенциальными инвесторами (Road Show);
* анализ предложений от потенциальных инвесторов, подготовка протокола о намерениях и соглашения об эксклюзивности с выбранным инвестором;
* организация проведения юридической и финансовой экспертизы (Due Diligence);
* разработка юридической и налоговой структуры размещения;
* проведение необходимых изменений в юридической структуре компании;
* согласование условий и объема инвестиций;
* согласование финансовой и юридической структуры сделки с ее участниками;
* организация проведения расчетов между сторонами сделки, закрытие сделки.

К прочим услугам относятся:

* консультации по корпоративной реструктуризации компании или группы компаний;
* содействие в разрешении корпоративного конфликта;
* консультации по защите от «недружественного» («враждебного») поглощения;
* юридический и финансовый анализ состояния компании;
* организация финансового и юридического Due Diligence;
* анализ определенного рынка, отраслей или отдельных сегментов рынка;
* подготовка информационного меморандума о компании;
* подготовка прогнозной финансовой модели, заключения о стоимости акций (Market Capitalisation) и стоимости компании (Enterprise Value) методом дисконтирования прогнозных денежных потоков для принятия стратегических решений о деятельности компании;
* подготовка заключения о стоимости акций и стоимости компании сравнительным методом с аналогичными торгуемыми компаниями и на основе сделок по продаже аналогичных компаний;
* разработка среднесрочной и долгосрочной стратегии компании по привлечению инвестиций;
* разработка плана мероприятий по повышению прозрачности бизнеса, уровню корпоративного управления и росту капитализации Компании;
* прочие консультационные услуги[[7]](#footnote-8).

Проектное финансирование — это метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов, посредством «Финансового инжиниринга», основанный на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом, и является сложным организационным и финансовым мероприятием по финансированию и контролю исполнения проекта его участниками[[8]](#footnote-9). В основном проектное финансирование требует квалифицированной команды и значительных средств. Проектное финансирование как высоко рискованный, так и высокодоходный бизнес. В рамках проектного финансирования инвестиционные банки оказывают весь спектр услуг связанный с проектом. Так как каждый проект уникален и требует своего набора услуг, делается невозможным перечислить все услуги, предоставляемые инвестиционными банками при проектном финансировании.

В данном параграфе я постарался максимально точно описать понятие и сущность инвестиционной банковской деятельности. Стоит заметить, что деятельность банков в этом направлении постоянно развивается и с каждым днем появляется все больше и больше услуг, которые они предоставляют.

**Глава 2. Описание моделей инвестиционной банковской деятельности**

**2.1 Модели организации инвестиционной банковской деятельности**

Организация инвестиционной банковской деятельности различна в разных странах. Современные исследователи инвестиционной деятельности выделяют две основные модели организации: селективная (Американская) и универсальная (Германская).

Селективная модель, предполагающая разделение банков на коммерческие и инвестиционные, зародилась во время мирового экономического кризиса. Данную модель часто называют «Американской» в связи с тем, что в 1933 году был принят закон Гласса-Стигола. Согласно закону стало невозможно совмещение деятельности по привлечению депозитов и операций с ценными бумагами. Такие меры были приняты с целью уменьшить риск банкротства банков. Подобные меры были приняты и многими другими странами. Например в Италии, до мирового экономического кризиса, банки выдавали среднесрочные и долгосрочные кредиты на основе краткосрочных корпоративных счетов компаний. Однако, когда во время кризиса упал спрос на большинство товаров и прибыль компаний существенно сократилась, компании уже не могли погасить свои обязательства. К тому же большинство вкладчиков потребовали свои вклады назад, что привело к ухудшению ликвидности банков. Таким образом в 1936 году и Итальянские власти приняли закон о разделении инвестиционной и банковской деятельности. В основе модели лежит желание диверсифицировать риски, тем самым защитить вкладчиков. В тоже время прибыль банков, специализирующихся на отдельных операциях, достаточно велика чтобы отказаться от деятельности в других областях.

Банковская система Великобритании, характеризующаяся высокой степенью специализации, несмотря на отсутствие прямых законодательных ограничений на совмещение кредитных и инвестиционных операций, ориентирована на их разделение. Эту тенденцию также можно назвать реакцией на мировой экономический кризис 30-х годов 20 века.

Вторая модель – универсальная. Эту модель часто также называют континентальной. Эта модель предполагает функционирование универсальных банков, которые не только принимают депозиты, но и занимаются операциями с ценными бумагами и операциями по привлечение средств на рынке капиталов. Примером такого банка может служить немецкий Deutsche Bank. Немецкие банки предпочитают устанавливать непосредственный контроль над кредитуемым предприятием путем значительного участия в собственности. Такая ситуация выгодно обеим сторонам. Предприятия снижают издержки поиска и использования финансирования производства, а банки, имея полную информацию о кредиторе, имеют большую уверенность в кредитоспособности заемщика. Более того такая ситуация практически исключает возможность открытой продажи ценных бумаг, что определяет относительную вялость рынка ценных бумаг Германии по сравнению с другими странами.

Стоит заметить, что с конца 20 века – начала 21 наметилась тенденция к универсализации банковской деятельности. В 1983 году Японские власти провели реформу банковской системы, начав тем самым путь к универсализации инвестиционной банковской деятельности. А в 1998 году были отменены практически все ограничения для японских коммерческих банков. В 1999 году был принят закон Грэма-Лича-Блайли, который позволил американским коммерческим банкам создавать дочерние компании по инвестированию в ценные бумаги, оказанию консультационных услуг и услуг на рынке капиталов.

Однако после мирового финансового кризиса 2008 года, все чаще говорят о необходимости опять разделить банки на инвестиционные и коммерческие.

**2.2 Модель организации инвестиционной банковской деятельности в Великобритании**

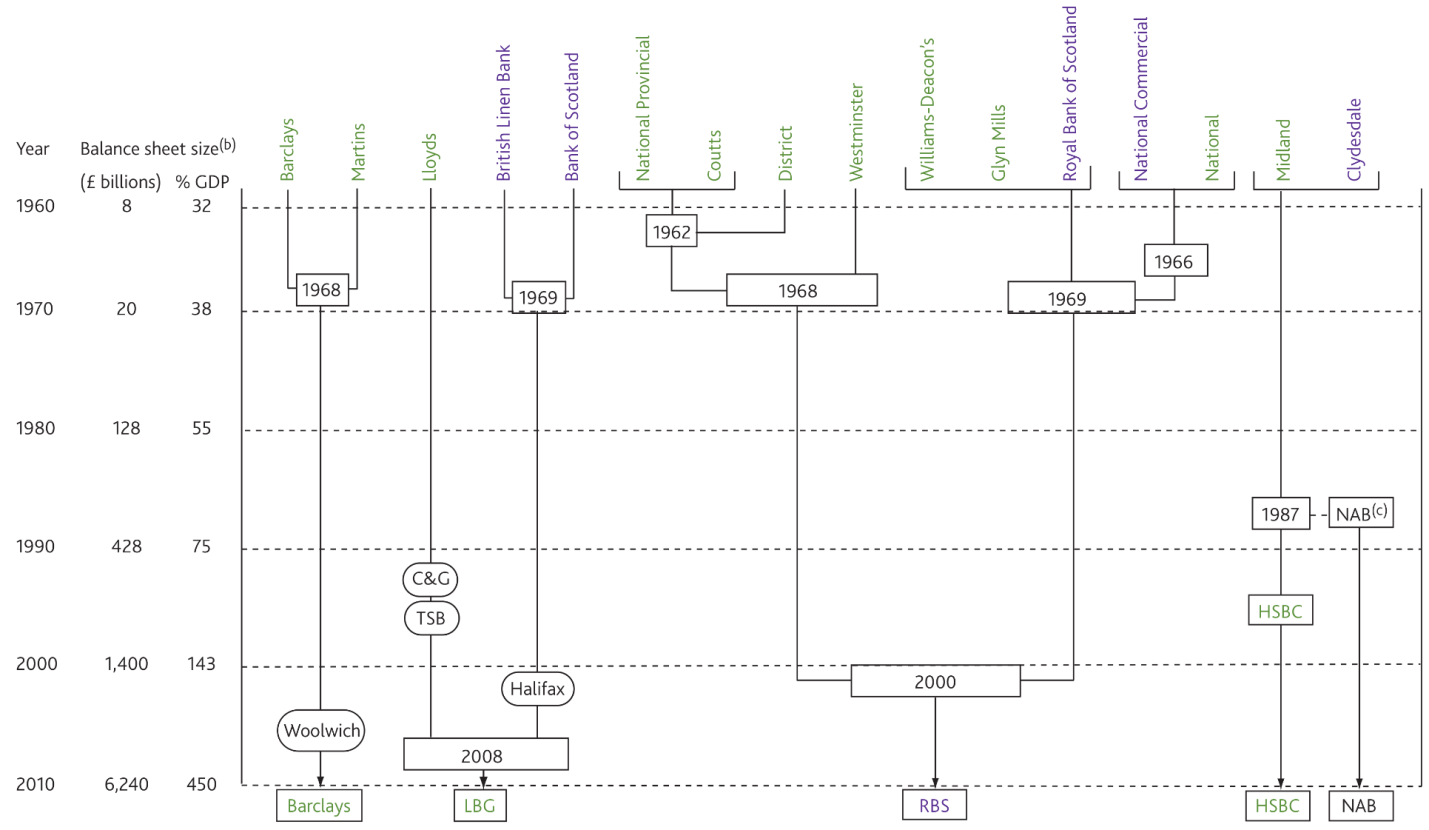
В Великобритании, банки не разделены на коммерческие и инвестиционные. В системе законов также отсутствует точное определение коммерческой и инвестиционной деятельности банков. Таким образом, британские финансовые институты могут заниматься как приемом вкладов физических лиц, так и операциями с ценными бумагами. Однако стоит отметить историческую особенность развития британской банковской системы. Вплоть до конца 19 века, финансовым организациям Соединенного Королевства, на законодательном уровне, было запрещено иметь более 6 акционеров. Это, в основном, и стало причиной того, что банковская система характеризовалась строгой специализацией финансовых институтов. До сих пор на британских островах существуют узкоспециализированные финансовые организации с многовековой историей. В 1878 году был принят закон разрешающий создание банков с ограниченной ответственностью. Этот закон позволил наиболее успешным банкам увеличить свои активы и приобрести более мелкие организации. В начале 20 века в Британии начинают появляться крупные финансовые организации. Несмотря на отсутствие законодательных ограничений на выполняемые операции, английские банки характеризовали себя как коммерческие и практически не занимались инвестиционной банковской деятельностью. До момента принятия закона, разрешившего привлекать большее число инвесторов, у британцев было достаточно времени создать свою систему инвестиционных институтов. Таким образом, у коммерческих банков не было желания осваивать новую для них среду. Более того к моменту создания крупных коммерческих банков, английское общество было на столько богато, что могло обеспечить коммерческим банкам более чем прибыльную деятельность.

К 1960 году английские банки начинают увеличивать количество предоставляемых услуг. В основном это увеличение – результат качественно новых продуктов. Банки расширили линейку кредитных продуктов, стали предоставлять услуги финансовых консультантов, а также обратили отдельное внимание на кредитование малого и среднего бизнеса. Также в период с 1960 по 1970 гг. клиринговые банки делают свои первые шаги в инвестиционной деятельности.

Отдельно стоит отметить что именно с 60х годов 20 века начинается трансформация британской банковской системы. Исторически сложившаяся селективная модель организации инвестиционной банковской деятельности начинает трансформироваться в универсальную. Этот процесс активно сопровождается чередой слияний и поглощений.

Таблица 1.1

Трансформация британского банковского сектора путем слияний и поглощений с 1960-2010[[9]](#footnote-10)



С момента принятия закона разрешающего создавать банки с ограниченной ответственностью до 1960х годов сформировалось 16 основных коммерческих банков. Каждый из них насчитывал более чем вековую историю деятельности. Многие банки, зародившиеся еще в 17-18вв., развивались и передавались по наследству. Многие банки дробились, создавая несколько финансово-кредитных учреждений, однако их собственники были тесно связаны семейными узами. К примеру, один из крупнейших банков Великобритании и мира в целом, Barclays был образован в 17 веке, а в 18 получил свое нынешнее название. В 1896 году Barclays объединил 19 банков, чьи владельцы были связаны с ним семейными узами, в один.

Таким же образом появились и остальные 15 наиболее крупных банков Великобритании. Начиная с 1960 года начинается период множества слияний и поглощений (Таблица 1.1). Таким образом к 2010 году образовалось 4 основных банка, которые на рынке коммерческого банкинга занимают суммарно около 80% рынка.

Каждый банк с течением времени создавал свои специальные подразделения для оказания инвестиционных банковских услуг. В следствие чего, селективная модель организации инвестиционной банковской деятельности плавно трансформировалась в универсальную.

Стоит отметить, что британское правительство, обычно, предпочитает не вмешиваться в дела банкиров и других экономических агентов. Однако кризис 2008 года показал, что универсальная модель организации имеет большие риски. Что привело к началу активного обсуждения в британском обществе и парламенте о необходимости разделения банков на коммерческие и инвестиционные.

**2.3 Модель организации инвестиционной банковской деятельности в России**

В российском законодательстве не существует понятия «инвестиционный банк». К тому же отсутствует разграничение банков на инвестиционные и коммерческие. Из ходя из существующего законодательства РФ, российские банки являются универсальными кредитными организациями, и инвестиционная деятельность банков не регламентируется специально принятыми законами. Это не свидетельствует о полном отсутствии законодательной базы для организации банками их инвестиционной деятельности, так как ряд принятых и действующих российских законов косвенно ее регулируют.

Основным документом, регулирующим инвестиционную деятельность российских банков, является Закон о рынке ценных бумаг. Он определяет виды профессиональной деятельности участников рынка, некоторые из которых являются, по сути, направлениями инвестиционной деятельности банка. Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» к числу лицензируемых видов деятельности относятся:

- брокерская

- дилерская

- деятельность по управлению ценными бумагами

- депозитарная

- деятельность по ведению реестра

Наличие у банка лицензий на осуществление дилерской и брокерской деятельности дает право банку совершать операции купли-продажи ценных бумаг с целью формирования портфеля ценных бумаг в интересах и по поручению клиентов. Лицензия на доверительное управление дает право банку осуществлять доверительное управление ценными бумагами клиентов, денежными средствами клиентов, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги, а также ценными бумагами и денежными средствами, полученными в процессе управления ценными бумагами за вознаграждение. Также лицензия на доверительное управление позволяет банку не только оказывать услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги, но и предоставлять консультационные услуги своим клиентам, управлять ценными бумагами, переданными в банк на условиях открытого хранения.

Стоит отметить, что российское законодательство в сфере инвестиций и инвестиционной банковской деятельности еще не сформировалось до конца. Часто для формирования российской правовой базы используются международные правовые нормы. Опыт регулирования в других государствах помогает определить направление развития регулирования в России.

Сейчас для России характерна промежуточная модель. С одной стороны российский финансовый рынок характеризуется быстро развивающимся рынком ценных бумаг, с другой – высокой ролью банков в инвестиционном обеспечении производства. По данным за 1 квартал 2012 года одними из самых крупных инвестиционных компаний являются «Тройка Диалог» и «Ренессанс Капитал». Стоит заметить, что крупный инвестиционный блок имеется у крупных банков России, таких как Газпромбаанк, ВТБ, Сбербанк, Альфабанк… Более того в начале 2012 года 100% акций компании «Тройка Диалог» были выкуплены Сбербанком, в результате чего был образован корпоративно-инвестиционный блок – Sberbank CIB.

Говоря о втором квартале 2012 года, крупнейшими инвестиционными компаниями являются[[10]](#footnote-11):

«БД Открытие» - входит в состав Финансовой Корпорации «Открытие», образованной в 1995 году. Компания – один из ведущих российских институтов, основными направлениями деятельности которого являются инвестиционный банкинг и брокерская деятельность. Стоит отметить, что у корпорации в 2010 году появился коммерческий банк[[11]](#footnote-12).

Компания «БКС» - основана в 1995 году. Занимает лидирующее положение по инвестиционному банкингу[[12]](#footnote-13). Отличительной чертой БКС является то, что дочерние предприятия этой финансовой группы также специализируются на предоставлении инвестиционных услуг.

Таким образом, можно сделать вывод, что российская модель организации инвестиционной банковской деятельности является универсальной.

**Глава 3. Практическое использование модели организации инвестиционной банковской деятельности в России**

**3.1 Основные различия в организации инвестиционной банковской деятельности в Великобритании и России**

Говоря о различиях британской и российской системы организации инвестиционной банковской деятельности, в первую очередь стоит отметить определенные трудности сравнения. Британская банковская система развивалась на протяжении множества веков, в то время как российская - с момента распада СССР.

В британской модели можно проследить логику развития системы. Как уже было определено в предыдущей главе, английская банковская система имела, сперва, исторически сложившуюся селективную модель организации инвестиционной банковской деятельности, а затем сформировалась универсальная модель. Причины перехода к универсальной модели предельно просты и понятны - развитие бизнеса в условиях жесткой конкуренции. Множественные слияния и поглощения заставляли банки придумывать новые способы увеличения капитала. Крупные же банки становились еще крупнее за счет покупки более мелких банков с хорошо развитой филиальной сетью. Таким образом, условия жесткой конкуренции стали причиной появления необходимости в создании отделов по оказанию инвестиционных банковских услуг. А широкая филиальная сеть дала неоспоримое преимущество крупным банкам в этой области. Именно по этому в банковской системе Великобритании лидирующие позиции как в коммерческом, так и в инвестиционном банкинге занимают наиболее крупные банки, такие как Barclays, HSBS, Lloyds Banking Group.

Российская же банковская система развивалась в условиях политической и экономической нестабильности. Банки появлялись быстро и также быстро банкротились. Первым российским банкам не хватало квалификации, капитала и четкой кредитной политики. Многие банки не справились с работой в условиях высокого риска. К 1994 году насчитывалось более 2000 коммерческих банка. К 1998 году большинство Российских банков вышли на безубыточную работу и в совокупности получили около 3 млрд. рублей прибыли. Однако финансовый кризис 1998 года очень сильно пошатнул положение отечественных банков. По данным центрального банка РФ совокупный капитал российских коммерческих банков сократился более чем на 50%.

Первые инвестиционные компании, фонды и финансовые консультанты появились в России в 1990 году. Тогда инвестиции носили стихийный характер и российская экономика характеризовалась большим наличием финансовых пирамид и убыточных фондов. С 1992 года инвестиции начинают принимать более структурную форму. Основу составляли финансовые брокеры и инвестиционные консультанты. Однако к 1994 году основные инвестиционные и брокерские услуги предлагались банками и узкоспециализированные компании не выдержали конкуренции.

Таким образом появилась тенденция создания крупных финансовых холдингов, объединяющих банки, инвестиционные компании, фонды, брокерские конторы, страховые компании.

Данная тенденция показывает схожесть нашей модели организации инвестиционной банковской деятельности с Британской. Однако стоит отметить, что в Британии – это результат эволюционного процесса. Тогда как в России – это стихийно сложившаяся ситуация.

**3.2 Организация инвестиционной банковской деятельности в России на примере ОАО Банк ВТБ**

ОАО Банк ВТБ – это второй по величине банк в России. Данная международная финансовая группа является ярким примером российской тенденции к созданию крупных банковских объединений.

ОАО Банк ВТБ был образован в 1990 году как Внешний торговый банк, в последствии был переименован в Внешторгбанк, а ныне ВТБ. Изначально банк был создан для обслуживания внешнеэкономической деятельности России. Далее к операциям банка добавились межбанковские расчеты и операции с драгоценными металлами. Банк долгое время, вплоть до 1997 года, являлся государственным. Преобразовав Банк в «ОАО», государство сохранило за собой долю в 96,8%. Благодаря активной государственной поддержке банку удалось преодолеть кризис 1998 года и нарастить капитал, став одним из самых капитализированных банков России.

Начиная с 2002 года банк начал воплощать в жизнь стратегию развития, предусматривавшую увеличение сфер деятельности и доли на рынке банковских услуг. В связи с этим в 2004 году был приобретен Гута-банк, который был преобразован в основу розничного банкинга – ВТБ-24. Одновременно банк развивал свое международное присутствие как в странах СНГ, так и в Европе.

В 2007 году ВТБ первым, среди российских банков, провел первичное публичное размещение акций. Это было самым крупным, на тот момент, международным банковским IPO. Объем привлеченных средств, в капитал Банка, составил около 8 млрд долларов. На Лондонской фондовой бирже спрос на GDR Банка ВТБ превысил предложение в 9 раз. К ним проявили повышенный интерес практически все ведущие инвестиционные фонды США и Европы. В России акционерами Банка стало свыше 120 тыс. человек.

В рамках реализации программы по развитию инвестиционной банковской деятельности была создана дочерня компания ЗАО Холдинг ВТБ Капитал. Также стоит отметить, что ВТБ стал соучредителем первого в России венчурного фонда, специализировавшегося на финансировании инновационных компаний России. В состав Группы также входит ВТБ – страхование.

Говоря об инвестиционной банковской деятельности стоит отметить, что в настоящее время Международная Банковская Группа ОАО Банк ВТБ предоставляет весь спектр финансовых и консультационных услуг. Таким образом, банк является ярким примером универсальной модели организации инвестиционной банковской деятельности.

**3.3 Перспективы развития модели инвестиционной банковской деятельности в России**

В настоящее время в Российской Федерации сложилась вполне определенная тенденция к развитию универсальной модели организации инвестиционной банковской деятельности. Примеры данной тенденции уже были освещены в предыдущих главах, однако стоит повторить основные из них. В первую очередь – это создание сбербанком нового инвестиционного подразделения на базе купленной компании Тройка Диалог, которая на протяжении нескольких лет являлась крупнейшей инвестиционной компаний страны. К тому же стоит отметить важность, которую стратегия развития Банка ВТБ предает инвестиционной банковской деятельности.

С одной стороны, большие универсальные банки упрощают экономическую деятельность и уменьшают транзакционные издержки. Каждый клиент может приобрести все необходимые банковские продукты в одном месте. Банк, с целью увеличения прибыли, может более эффективно распоряжаться имеющимися средствами. Российская экономика требует громадных инвестиций, и крупный универсальный банк позволяет компаниям не обращаться в несколько банков для получения синдицированного кредита, а обратиться в один, капитала которого хватит на обеспечение нужд организации без нарушения требований законодательства.

С другой стороны, образование крупных универсальных банков может привести к риску «Too big to fail[[13]](#footnote-14)». Когда банк занимает большую долю рынка, его банкротство отразится на деятельности всех его клиентов, как физических, так и юридических лиц. Более того, многие эксперты склоняются к тому, что свобода выбора инвестиционных инструментов не уменьшает риск, а наоборот его увеличивает. Соответственно банкротство крупного банка может по цепочке привести к банкротству более мелких банков, компаний и нарастанию социальной напряженности из-за потери вкладчиками своих средств.

Несмотря на все минусы универсальной модели организации инвестиционной банковской деятельности, Российское правительство не видит, пока, в этом угрозы и не планирует разделять коммерческую и инвестиционную деятельность банков.

**Заключение**

Финансы, являются одной из важнейших составляющих во взаимоотношениях. Первые финансовые операции были осуществлены еще до создания государства. Появление банков, как специализированных институтов для обеспечения финансовой деятельности, позволило структурировать денежные отношения между людьми. Банковская деятельность, начав свое развитие с менял, сейчас представляет собой сложную многоуровневую систему множеством организаций.

Инвестиционная банковская деятельность появилась в конце 19 века, как результат промышленной революции и экономического развития стран. Для обеспечения необходимого темпа роста экономики требовался колоссальный капитал. Банки смогли аккумулировать средства населения, с целью их дальнейшего использования в финансировании экономики. Наиболее успешные банки стали развиваться и увеличивать свое присутствие на разных рынках. В связи с активным процессом слияний и поглощений, начавшимся в 20 веке, банки стали универсальными представителями всего спектра финансовых услуг. Финансовый кризис 1929 года показал, что банкротство крупных банков из-за неверного управления рисками приводит к разрушительным последствиям в обществе. Именно в этот период и появляется необходимость создания моделей организации инвестиционной банковской деятельности.

Закон Гласса Стигала 1933 года положил начало созданию селективной (Американской) модели организации инвестиционной банковской деятельности. Эта модель предполагает разделения банков на инвестиционные и коммерческие с целью защиты простых вкладчиков и диверсификации банковских рисков. В тоже время в Германии зарождается универсальная модель, предполагающая существования крупных финансовых «супермаркетов», банков, способных предоставить все необходимые финансовые услуги своим клиентам в одном месте.

Если в Германии прослеживается явная политика государства по поощрению крупных банков и их укреплению, то Британская модель складывалась постепенно, подчиняясь исключительно эволюционным процессам внутри самой банковской системы. До середины 20 века в Британии явно прослеживалась исторически сложившаяся селективная модель, однако процессы слияний и поглощений трансформировали британскую модель организации инвестиционной банковской деятельности в универсальную. Стоит отметить, что финансовый кризис 2008 года заставил Британские власти задуматься о необходимости государственного вмешательства в банковский сектор с целью разделения банков на коммерческие и инвестиционные, то есть создания селективной модели.

В отличии от многовековых европейских, Российская банковская система начала складываться чуть более 20 лет назад. К настоящему времени не возможно сказать, что Российская модель организации инвестиционной банковской деятельности сложилась до конца. Однако есть явные признаки того, что с временем в России будет универсальная модель. Крупные Российские банки наращивают активы и начинают увеличивать свое присутствие на всех финансовых рынках. Такая политика крупных банков заставляет более мелкие банки либо закрываться, либо становиться узкоспециализированными, чтобы конкурировать с гигантами рынка на локальном уровне.

В связи с тем, что Российская экономика находится в стадии активного роста и развития, универсальная модель может наиболее эффективно обеспечить ее финансами. Универсальная модель позволяет банкам увеличивать собственную прибыль, а следовательно и налоговые поступления в бюджет страны. Мы надеемся, что сформировавшиеся в 21 веке новые команды банковских управленцев, учитывая опыт других стран и поколений, смогут построить в России эффективную универсальную модель, которую не придется с течением времени, в связи с образованием высоки рисков, трансформировать в селективную.

В ходе работы нам удалось решить все поставленные задачи, что позволило достичь изначально поставленной цели.

**Список литературы**

* 1. Тупов Б.С., Дореформенные банки Росси // Банковское дело. – 1995. - №8.
  2. энциклопедия личных финансов [www.investor100.ru](https://r.mail.yandex.net/url/dxxUQudVQMgth8dGH51Szg,1353148429/www.investor100.ru%2F)
  3. Фёдоров Б. Г. Англо-русский банковский энциклопедический словарь. — СПб.: Лимбус Пресс, 1995. — 496 с
  4. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой Академии при Правительстве РФ. — М.: Перспектива, 1995. — 536 с.
  5. Банковское дело: Справочное пособие. – М.: «Экономика», 1994 – 397с.
  6. Ю. Игнатишин. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы – СП: Питер, 2005 – 208с.
  7. Дадашева О.Ю., Инвестиционная деятельность банков: Учебник. М.: Финансовый университет 2013. 141 с.
  8. McKinsey&Company, ( 2012, September), The historical background to the current debate, “Should commercial and investment banking be separated?”, (<http://www.mckinsey.com/App_Media/Reports/Financial_Services/Commercial_and_Investment_Banking.pdf>)
  9. Flip C.J. Reinholdson and Henrik S. Olsson, (2012, Spring), The separation of commercial and investment banking, (<https://gupea.ub.gu.se/bitstream/2077/29503/1/gupea_2077_29503_1.pdf>)
  10. Financial markets series , (2012 May), Banking p24. ([http://www.huntswood.com/documents/banking-2012.pdf](http://vk.com/away.php?utf=1&to=http%3A%2F%2Fwww.huntswood.com%2Fdocuments%2Fbanking-2012.pdf))
  11. Статистика РОССТАТ, (2011) ([http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\_main/rossta..](http://vk.com/away.php?utf=1&to=http%3A%2F%2Fwww.gks.ru%2Fwps%2Fwcm%2Fconnect%2Frosstat_main%2Frosstat%2Fru%2Fstatistics%2Ffinance%2F))
  12. Hebb and Fraser, (2002), Universal Banking, Conficts of Interest and Firm Growth  
      ([http://cms.bsu.edu/-/media/WWW/DepartmentalContent/Mi..](http://vk.com/away.php?utf=1&to=http%3A%2F%2Fcms.bsu.edu%2F-%2Fmedia%2FWWW%2FDepartmentalContent%2FMillerCollegeofBusiness%2FEcon%2Fresearch%2FWorkingPapers%2Fbsuecwp200703xie.pdf))
  13. Richard Davies and Peter Richardson, Quarterly Bulletin 2010 Q4, Evolution of the UK banking system. ([http://www.bankofengland.co.uk/publications/Documents..](http://vk.com/away.php?utf=1&to=http%3A%2F%2Fwww.bankofengland.co.uk%2Fpublications%2FDocuments%2Fquarterlybulletin%2Fqb100407.pdf))
  14. Franklin Allen and Elena Carletti (2008, March 2),
  15. The Roles of Banks in Financial Systems\* ([http://finance.wharton.upenn.edu/~allenf/download/Vit..](http://vk.com/away.php?utf=1&to=http%3A%2F%2Ffinance.wharton.upenn.edu%2F~allenf%2Fdownload%2FVita%2FAllen-Carletti-Oxford-Handbook-210308.pdf))
  16. Рейтинг аналитического онлайн журнала РБК (<http://rating.rbc.ru/article.shtml?2012/08/31/33754415>)
  17. Официальный сайт банка «Окрытие» (<http://www.openbank.ru/>)
  18. Официальный сайт брокерского дома БКС (<http://bcs.ru/>)
  19. Alexander Tabarrok, The separation of commercial and investment banking: The Morgans vs. The Rockefellers, The Quaterly journal of Austrian economics vol. 1, #1. (1998)
  20. U.S. Capital Markets, Bernstein Research, Is the Investment Banking Business Model Broken?, june 21,2012
  21. Independent commission on banking, Final Report Recommendations, September 2011
  22. Department for business innovation & Skills, Banking reform: delivering stability and supporting a sustainable economy, june 2012

1. См.:Тупов Б.С., Дореформенные банки Росси // Банковское дело. – 1995. - №8. [↑](#footnote-ref-2)
2. энциклопедия личных финансов [www.investor100.ru](https://r.mail.yandex.net/url/dxxUQudVQMgth8dGH51Szg,1353148429/www.investor100.ru%2F) [↑](#footnote-ref-3)
3. Фёдоров Б. Г. Англо-русский банковский энциклопедический словарь. — СПб.: Лимбус Пресс, 1995. — 496 с [↑](#footnote-ref-4)
4. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой Академии при Правительстве РФ. — М.: Перспектива, 1995. — 536 с. [↑](#footnote-ref-5)
5. Банковское дело: Справочное пособие. – М.: «Экономика», 1994 – 397с. [↑](#footnote-ref-6)
6. Ю. Игнатишин. Слияния и поглощения: стратегия, тактика, финансы – СП: Питер, 2005 – 208с. [↑](#footnote-ref-7)
7. Дадашева О.Ю., Инвестиционная деятельность банков: Учебник. М.: Финансовый университет 2013. 141 с. [↑](#footnote-ref-8)
8. Свободная энциклопедия «Википедия» - http://ru.wikipedia.org/wiki/%CF%F0%EE%E5%EA%F2%ED%EE%E5\_%F4%E8%ED%E0%ED%F1%E8%F0%EE%E2%E0%ED%E8%E5 [↑](#footnote-ref-9)
9. Evolution of the UK banking system, Richard Davis, 2011 [↑](#footnote-ref-10)
10. http://rating.rbc.ru/article.shtml?2012/08/31/33754415 [↑](#footnote-ref-11)
11. http://www.openbank.ru/ [↑](#footnote-ref-12)
12. http://bcs.ru/ [↑](#footnote-ref-13)
13. Слишком большой для банкротства [↑](#footnote-ref-14)