

Инвестиционные банки и их отличия от других участников инвестиционного банковского бизнеса

© 2013 Соколов Алексей Вадимович

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
г. Москва

E-mail: lvls@mail.ru

Рассматриваются ключевые аспекты деятельности инвестиционных банков и их отличия от других структур, функционирующих в сфере инвестиционного банкинга. Главный вывод сообщает об уникальности деятельности инвестиционных банков в сравнении с другими инвестиционными организациями.

Ключевые слова: инвестиционные банки, мировая экономика, финансовая система, финансовый кризис, фондовая биржа, коммерческий банк, инвестиционный фонд.

Инвестиционное банковское дело – специализированный сектор экономики, традиционно связанный с выпуском, покупкой и продажей ценных бумаг компаний и государственных учреждений. Инвестиционная банковская деятельность включает предоставление таких услуг, как брокерские операции, финансовый инжиниринг (разработка новых финансовых инструментов и операционных схем), организация слияний и поглощений как бизнеса в целом, так и его частей в отдельности. Инвестиционная банковская деятельность является не только наиболее “престижным” направлением в деятельности инвестиционного банка, но и наиболее прибыльным¹. Участниками инвестиционного банковского бизнеса являются, с одной стороны, организации и институты, привлекающие финансирование или нуждающиеся в оптимизации своей финансовой структуры. Это, прежде всего, крупные предприятия и фирмы, занятые в основных отраслях экономики и функционирующие на сформированных рынках. Но клиентами инвестиционных банков могут выступать также и компании, работающие в новом бизнесе и на формирующихся рынках. С другой стороны, инвестиционные банки взаимодействуют с инвесторами, располагающими свободными финансовыми средствами и размещающими их в наиболее выгодные для себя проекты. Последние представлены различными фондами: пенсионными, хедж-фондами, фондами взаимных инвестиций, страховыми и управляющими компаниями – одним словом, институциональными инвесторами, а также кредитными организациями и частными лицами. Сам же инвестиционный банк в чистом виде выступает в роли посредника между клиентами и инвесторами, соединяя их интересы и зарабатывая комиссионное вознаграждение. Однако на практике современный инвестиционный банк

представляет собой сложный конгломерат, включающий в себя также бизнес по управлению активами и принимающий непосредственное участие в инвестировании. Крупнейшие инвестиционные банки представлены в табл. 1.

Таблица 1. Крупнейшие инвестиционные банки по размеру полученной комиссии на 31 декабря 2012 г., млн долл. *

№ п/п	Компания	Размер полученной комиссии
1	J.P. Morgan	5517,62
2	Bank of America Merrill Lynch	4945,45
3	Morgan Stanley	4066,30
4	Goldman Sachs	3852,95
5	Credit Suisse	3434,32
6	Deutsche Bank	3178,15
7	Citi	3166,33
8	Barclays Capital	2793,70
9	UBS	2362,69
10	Wells Fargo	1597,99

* Investment Banking Review // Financial Times. 2012. Dec. 31.

Несмотря на наличие большого сходства с другими компаниями, присутствующими на рынке инвестиционных услуг (коммерческие банки, инвестиционные фонды, страховые и управляющие компании и т.д.), инвестиционный банк имеет свои ключевые особенности, коренным образом отличающие его от других участников этого рынка. Во-первых, деятельность инвестиционного банка включает в себя основной бизнес, носящий одноименное название и направленный на привлечение финансирования (capital raising) и организацию сделок по слияниям и поглощениям (M&A) как для частных компаний, так и для государственного сектора экономики. Во-вторых, инвестиционный банк сопровождает

Таблица 2. Различия и схожие черты участников инвестиционного рынка

	Инвестиционные банки	Коммерческие банки	Инвестиционные фонды*	Консалтинговые компании
Операции	<p>Организация финансирования с помощью:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) долгового финансирования; 2) акционерного капитала; 3) конвертируемых ценных бумаг <p>Консультирование:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) по сделкам по слияниям и поглощениям; 2) оптимальной структуре капитала <p>Торговля ценными бумагами:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) от лица клиентов (брокерские операции); 2) на собственную позицию (дилерские операции); 3) операции; 4) обзоры и исследования экономики 5) и отдельных эмитентов <p>Управление активами:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) предложение продуктов (в том числе структурных) частным лицам и компаниям; 2) для альтернативных инвестиций вложение в хедж-фонды, private equity и фонды недвижимости 	<p>Привлечение вкладов и депозитов</p> <p>Ведение текущих и расчетных счетов клиентов, в том числе совершение операций по ним</p> <p>Выпуск банковских векселей и чеков</p> <p>Кредитование</p> <p>Сделки с ценными бумагами</p> <p>Предоставление аккредитивов, контрактных и прочих форм гарантий</p> <p>Хранение документов, драгоценностей и других ценных предметов</p> <p>Участие в капитале компаний (merchant banking)</p> <p>Проекты private equity</p>	<p>Привлечение и объединение денежных средств в единый или ряд инвестиционных пулов</p> <p>Торговля ценными бумагами (а именно, размещение привлеченных средств в различные виды активов) с целью создания структурированного продукта - пая</p> <p>Управление активами, а именно предложение части структурированного продукта индивидуальным клиентам и нефинансовым организациям</p>	<p>Консультирование:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) по сделкам по слияниям и поглощениям; 2) оптимальной структуре капитала; 3) организационно-правовой форме предприятия <p>Организация прочих консалтинговых услуг в сфере аудита, бухгалтерского учета, юриспруденции, ведения бизнеса</p>
Регулирование	Надзорный орган в сфере финансовых рынков и ценных бумаг (так, в США - Комиссия по ценным бумагам и биржам)	Центральный банк, Федеральная резервная система (США)	Надзорный орган в сфере финансовых рынков и ценных бумаг	Надзорный орган в сфере финансовых рынков и ценных бумаг
Привлечение капитала	Собственные средства, долговое финансирование	Собственные средства, депозиты, долговое финансирование, межбанковские кредиты	Собственные средства, привлеченные средства от населения и организаций	Собственные средства

выпущенный им продукт, как то: выступает маркет-мейкером в размещенных ценных бумагах со стороны своих подразделений по глобальным рынкам (sales & trading) и исследованиям (research). И, в-третьих, занимается управлением капиталом как частных, так и институциональных инвесторов (asset management).

Основными конкурентами инвестиционных банков в настоящее время являются коммерческие банки, консалтинговые компании и инвестиционные фонды. К последним также относятся хедж-фонды и отделы управления инвестициями страховых компаний. Для лучшего понимания схожих и различных черт игроков рынка инвестиций отразим основные особенности того или иного вида компании в табл. 2.

Как видно из представленной выше таблицы, не только инвестиционные банки, но и другие участники рынка проводят операции с ценными бумагами. Так, инвестиционные фонды выступают в качестве квалифицированных инвесторов от лица большой группы домашних хозяйств², коммерческие банки активно используют облигации и векселя для поддержания ликвидности своих балансов при сохранении определенной нормы доходности, консалтинговые фирмы активно предлагают свои услуги по структурированию сделок слияний и поглощений. Однако только инвестиционные банки занимаются выпуском и размещением ценных бумаг (под размещением понимается такая аллокация выпущенного инструмента, при которой большая его часть остается на балансах инвесто-

ров, а инвестиционный банк оставляет за собой лишь объем, необходимый для исполнения функций маркет-мейкера в случаях, когда последние предусмотрены договором между ним и эмитентом), которые впоследствии будут использоваться остальными категориями участников, представленных в табл. 2.

Таким образом, мы видим ключевое различие между банковским кредитованием и размещением облигационных займов со стороны инвестиционного банка. Если первый, принимая денежные средства в виде счетов и депозитов, самостоятельно выдает кредиты, тем самым берет на себя кредитный риск заемщика, то последний выступает лишь посредником между эмитентом (должником) и инвесторами, желающими приобрести его выпуск. И в связи с тем, что размещение ценных бумаг с точки зрения человеческого фактора, является более трудоемким процессом, нежели выдача кредита, инвестиционная банковская деятельность всегда носит в себе элемент новаторства ввиду как более четкого анализа эмитентов, так и понимания потребностей своих клиентов.

¹ *Оганесян Г.Д.* Особенности деятельности российских инвестиционных коммерческих банков // *Экономические науки.* 2010. □ 10 (71). С. 212.

² В этом качестве хедж-фонды схожи с фондами взаимных инвестиций и пенсионными трастами. Отличие же выступают финансовый порог вхождения в хедж-фонд и его относительная непрозрачность в ведении бизнеса.

Поступила в редакцию 03.02.2013 г.