

УДК 336.692

ТРАНСФОРМАЦИЯ ПОНЯТИЯ «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ»

В.Д. РУДАК

(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)

Рассматривается историческая составляющая развития инвестиционного банкинга. Особое внимание в статье уделяется трактовкам понятия различных авторов, дано авторское понятие инвестиционного банкинга

Понятие инвестиционного банкинга возникло примерно 100 лет назад. В настоящее время в научной литературе и законодательных актах существуют различные определения этого явления, и единая устоявшаяся дефиниция отсутствует.

Одну из первых трактовок инвестиционного банкинга можно встретить в действующем в США законе об инвестиционных компаниях 1940 г. [1]. Согласно этому документу «инвестиционным банкиром считается лицо, которое ведет деятельность по размещению ценных бумаг, выпущенных третьими лицами».

Как следует из этого определения, деятельность инвестиционного банкира заключается в операциях с ценными бумагами. Такой подход американского законодателя, высказанный в начале XX в., до сих пор находит поддержку в научной литературе.

Согласно Мишелю Флюриету (Michel Fleuriet) «в традиционном смысле инвестиционный банкинг означает первоначальную покупку ценных бумаг для их перепродажи третьим лицам» [2].

Позицию, по которой суть инвестиционного банкинга заключается в операциях с ценными бумагами, поддерживают и такие авторы, как Алан Моррисон (Alan D. Morrison) и Уильям Уилем (William J. Wilhelm Jr.). Они отмечают, что «наиболее важная роль инвестиционного банкинга заключается в организации выпуска новых ценных бумаг корпорациями и предпринимателями, которым требуется новый капитал» [3].

Словарь финансовых терминов (Dictionary of Financial Terms) [4] закрепляет следующее определение: «Инвестиционный банк – финансовый институт, который помогает компаниям организовывать их выпуски облигаций и акций на рынке, обычно действуя в качестве посредника между эмитентом и инвесторами».

Елена Маковская считает, что «инвестиционный банк помогает разработать и реализовать оптимальную для клиента структуру долгового или акционерного финансирования» [5]. По сути это организация, которая работает с ценными бумагами: долговыми – облигациями и долевыми – акциями.

Похожее по сути, однако более подробное определение инвестиционного банка предложили российские авторы Я. М. Миркин и В. Я. Миркин: «Инвестиционный банкинг (инвестиционное банковское дело) – традиционное значение термина (в США) подразумевает деятельность по консультационному обслуживанию, финансовому посредничеству в первичном размещении ценных бумаг и гарантированию указанного размещения, включая полный или частичный выкуп эмиссии. Более широкое значение обозначает работу на фондовом рынке полносервисных брокерско-дилерских компаний (инвестиционных банков), осуществляющих все виды деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе брокерские услуги, андеррайтинг, дилерские операции, доверительное управление, обслуживание реорганизаций, финансовый инжиниринг и др.» [6].

В исследовании инвестиционных банков И. Н. Олейникова отмечает, что «для типичного инвестиционного банка характерны следующие функции: андеррайтинг и торговля ценными бумагами; предложение брокерских услуг частным и институциональным инвесторам; оказание корпоративным структурам услуг по слияниям и поглощениям; финансовая аналитика и исследования в интересах инвесторов и корпораций; выполнение функций маркетмейкеров для отдельных видов ценных бумаг».

Более широкое определение дает и Ю. А. Данилов: «Инвестиционный банк – это крупная универсальная коммерческая организация, сочетающая большинство допустимых видов деятельности на рынке ценных бумаг и на некоторых других финансовых рынках».

Как следует из всех изложенных дефиниций, основной функцией инвестиционных банков является работа с ценными бумагами. Однако есть и иные точки зрения. Например, Елена Маковская делает акцент на сделках слияний, поглощений и реструктуризаций, ведя речь об инвестиционных банках и консультантах: «К ним клиенты приходят с самыми разными задачами – оценить свой бизнес (ведь котирующиеся на фондовом рынке акциями могут похвастаться от силы две-три сотни крупнейших компаний), купить или продать какой-то бизнес».

С момента своего появления инвестиционный банкинг значительно трансформировался в связи с развитием предприятий, появлением новых секторов, глобализацией рынка, изменением государственных потребностей. Так, если несколько десятков лет назад предприятия обращались к инвестиционным

банкирам исключительно за помощью в размещении ценных бумаг, то в настоящее время компании работают также с инвестиционными банкирами, хеджируя свои риски, т. е. на рынке производных финансовых инструментов.

В связи с глобализацией на рынке все чаще стали происходить сделки трансграничного слияния и поглощения, к организации и участию в которых привлекаются инвестиционные банки. Государство пытается контролировать свои расходы и обеспечивать выполнение бюджета, а также подвергает приватизации государственные предприятия. Нередко инвестиционных банкиров привлекают, чтобы те помогли в финансовых решениях по контролю над государственными финансами или для оценки государственных активов перед выставлением их на приватизацию.

Изменение операций и деятельности инвестиционных банкиров отразилось и на определениях инвестиционного банкинга, предлагаемых исследователями. Сейчас многие авторы публикаций согласны, что инвестиционный банкинг – это не только операции с ценными бумагами и сделки слияний и поглощений, а комплекс этих и иных операций.

Интересное определение инвестиционного банка дается в Оксфордском словаре [7]: «Инвестиционный банк – банк, который работает с большими компаниями». Критерием отнесения к инвестиционным банкирам тут является размер клиента банка или финансовой компании. Наверное, указанное определение очень широко. Хотя обычно инвестиционные банки чаще всего работают именно с крупными компаниями и организациями, чтобы окупить свое вознаграждение, эта работа сама по себе не означает, что банк или финансовая компания являются инвестиционным учреждением.

Учитывая изложенное, можно выделить основные черты инвестиционного банкинга:

- он может осуществляться как банками, так и иными финансовыми организациями (в том числе надгосударственными и государственными);
- основная задача инвестиционного банкинга – реализация инвестиционных намерений клиента;
- сфера инвестиционного банкинга помимо прочего включает рынок ценных бумаг, слияния и поглощения, производные финансовые инструменты, структурированные финансовые продукты, консультации, аналитику.

На основании этих элементов можно сформулировать авторское определение инвестиционного банкинга, которое, более полно отражало бы суть изучаемого понятия на нынешнем этапе развития: «Инвестиционный банкинг – деятельность финансовой организации, основными функциями которой являются содействие клиентам в реализации их инвестиционных намерений, в том числе на рынке ценных бумаг, производных финансовых инструментов, структурированных финансовых продуктов, на рынке слияний, поглощений и реструктуризаций, консультационных и аналитических услуг».

Итак, в настоящее время определение инвестиционного банкинга претерпело определенные изменения. Если при появлении инвестиционного банкинга его основной целью было содействие клиенту в операциях и сделках с ценными бумагами, ныне понятие инвестиционного банкинга является очень широким и охватывает собой иную деятельность по реализации инвестиционных намерений клиента.

ЛИТЕРАТУРА

1. The Investment company Act of 1940.
2. Fleuriet Michel. Investment banking explained: An insides guide to the industry. McGraw-Hill Finance & Investing, 2008.
3. Morrison Alan D., Wilhelm Jr William J. Investment banking: institutions, politics, and law. Oxford university press, 2007.
4. Словарь финансовых терминов Farlex /Режим доступа: <http://financial-dictionary.thefreedictionary.com/Investment+banking>. – Дата доступа: 07.09.2019.
5. Маковская Е. Познай самого себя // Эксперт. 2001. № 24.
6. Миркин Я. М., Миркин В. Я. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам: свыше 10 000 терминов. М.: Альпина Паблшерз, 2006.
7. Oxford advanced learner's dictionary. Oxford university press, 2010.