

# Раздел III

Организация инвестиционной  
банковской деятельности  
(инвестиционного банкинга)

---

*Предисловие к разделу  
«Инвестиционный банкинг»  
история вопроса*

# Модель универсального банковского дела

---

Коммерческое банковское  
дело

Инвестиционное  
банковское дело

Привлечение депозитов и  
предоставление кредитов

Выпуск ценных бумаг,  
андеррайтинг, размещение  
ценных бумаг и торговля ими

# История универсального банковского дела

---

- Универсальное банковское дело зародилось в Бельгии в 1822 г вместе с «Сосьете Женераль де Бельгик»
- Во Франции в 1852 г. «Кредит Мобильер»
- В Германии в 1870 г. «Дойчебанк» и «Коммерцбанк»
- Эта модель существовала в США до 1933 г., но кризис показал ее несостоятельность.  
Закон Гласса-Стигала

С 1960 г. Модель универсального банка стала вновь распространяться по миру.

# История универсального банковского дела в России

---

- При формировании акционерных банков в России в 80-х гг. XIX века Московские банки формировались как коммерческие депозитно-ссудные, а Петербургские как деловые банки (т.е. с элементами инвестиционного банкинга по модели французских банков)

# Российская модель рынка ценных бумаг

---

- В 90-х гг. XX стихийно сложилась смешанная модель фондового рынка

т.е. одновременное равнодоступное присутствие на РЦБ как коммерческих банков, так и небанковских финансовых институтов

# Европейская модель универсального коммерческого банка

---

- Модель агрессивного (делового) банка
- Модель предполагает повышенный риск операций банка

т.е. риски по операциям с ценными бумагами не ограничены от рисков по кредитно-депозитной и расчетной деятельности

# США

- С 1933 г. до 1999 г. Закон Гласса-Стигала (запрет на инвестиционную деятельность)
- С 1999 г. Закон «О финансовой

До 2000 г. Все развитые рынки ценных бумаг классифицировались следующим образом:

-40-45% рынков с «китайской стеной» между

Финансовый кризис 2008 г. показал, что модель универсального банка нуждается в пересмотре с точки зрения усиления контроля и регулирования. Многие современные банки злоупотребляют операциями на финансовых рынках, что приводит к увеличению рисков и ухудшению их финансового положения

коммерческим и инвестиционным банковским делом

40-45% смешанные рынки

10-15% чисто банковский характер

# Коммерческие банки в РФ

В рамках ФЗ «О банках и банковской деятельности» и лицензии Банка России на банковскую деятельность

Коммерческий банк имеет право на выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами следующих  
ВИДОВ:

- в депозитный и сберегательный сертификаты, банковские векселя
- подтверждение векселя, чек и другие денежные средства во вклады и на банковские счета

# В целом деятельность банков на РЦБ можно разделить на 4 вида

- Деятельность банков как эмитентов (эмиссионная деятельность)
- Деятельность банков как инвесторов (инвестиционная деятельность)  
пассивные операции
- Деятельность банков как профессиональных участников РЦБ  
активные операции
- Деятельность банков по осуществлению традиционных операций, связанных с обслуживанием РЦБ  
комиссионно-посреднические операции

- 
- Таким образом **инвестиционный банкинг** в современном понимании это широкий круг услуг, связанный с первичным размещением ценных бумаг и операциями с ценными бумагами на открытом рынке

# Инвестиционный банкинг

включает в себя

1. Организацию первичного размещения ценных бумаг компаний (андеррайтинг);
2. Торговые операции с ценными бумагами на вторичном рынке и связанные с ними депозитарные, консультационные услуги;
3. Услуги по управлению портфелями ценных бумаг клиентов;
4. Проведение сделок по слиянию и

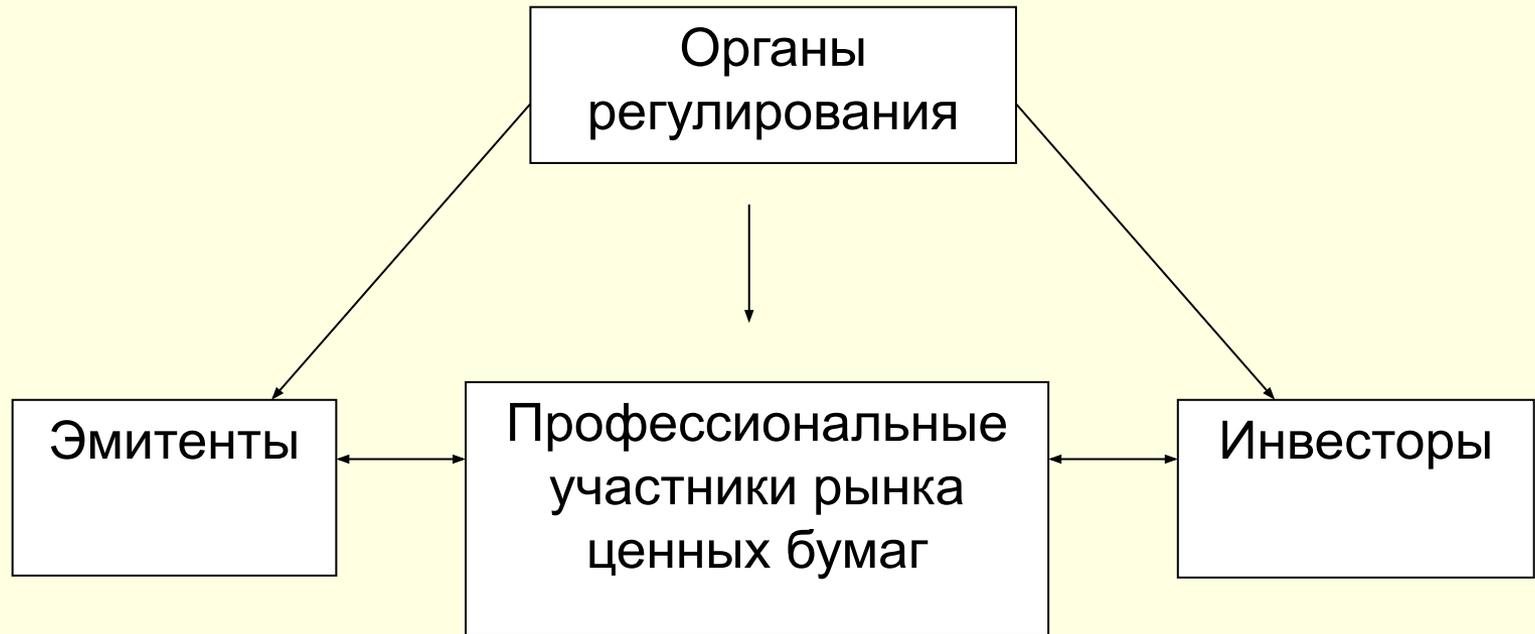
приобретения (сюда же относится деятельность по формированию и управлению собственными портфелями ценных бумаг)

Профессиональная деятельность на РЦБ

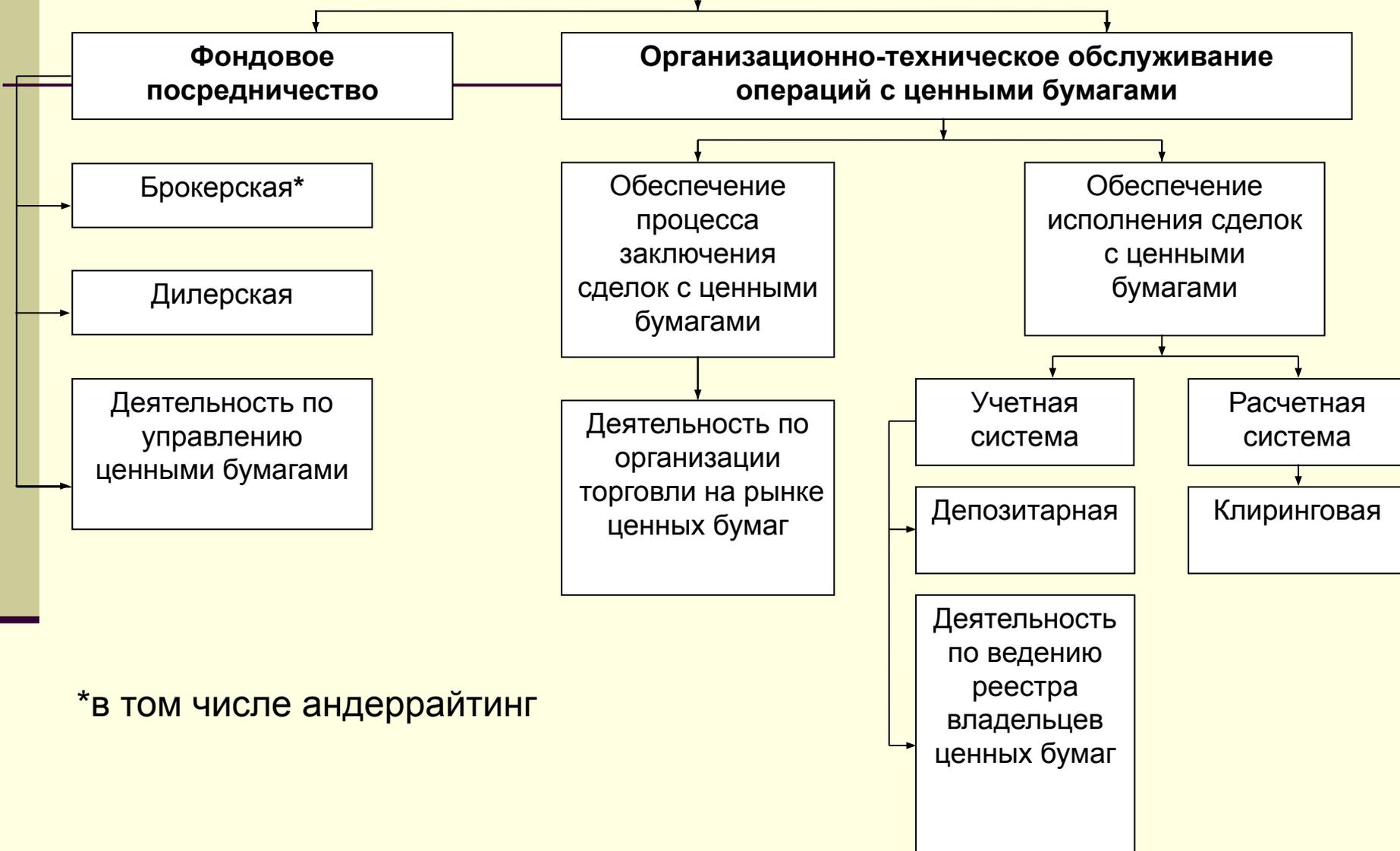
6. Операции посредников) сирования

# Участники рынка ценных бумаг

---



Виды профессиональной деятельности на  
рынке ценных бумаг



\*в том числе андеррайтинг

# Фондовое посредничество предполагает, что банки могут выступать посредниками в организации выпуска и первичном размещении ценных бумаг своих клиентов, играя различные роли

## ■ Организатор эмиссии;

- **Ф** Организаторы совместно с эмитентом определяют общий объем выпуска, форму и вид выпускаемых ценных бумаг, сроки
- **А** Это юридическое лицо, осуществляющее выплаты инвесторами бумаг, и другие параметры эмиссии,
- **Г** Лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской деятельности и осуществляющее сбор
- **М** Лицо принявшее на себя обязательство по первичному размещению ценных бумаг на фондовом рынке.

Банк, выступая в этом качестве, может аккумулировать на

Для поддержания цен (имитации спроса на бумаги) он может, выступая в интересах эмитента, одновременно подавать встречные заявки на покупку и продажу ценных бумаг. Также его деятельность может быть направлена на воспрепятствование рейдерству.

# Тема 8

Посредничество банков при выпуске и  
обращении ценных бумаг

# Основные вопросы:

---

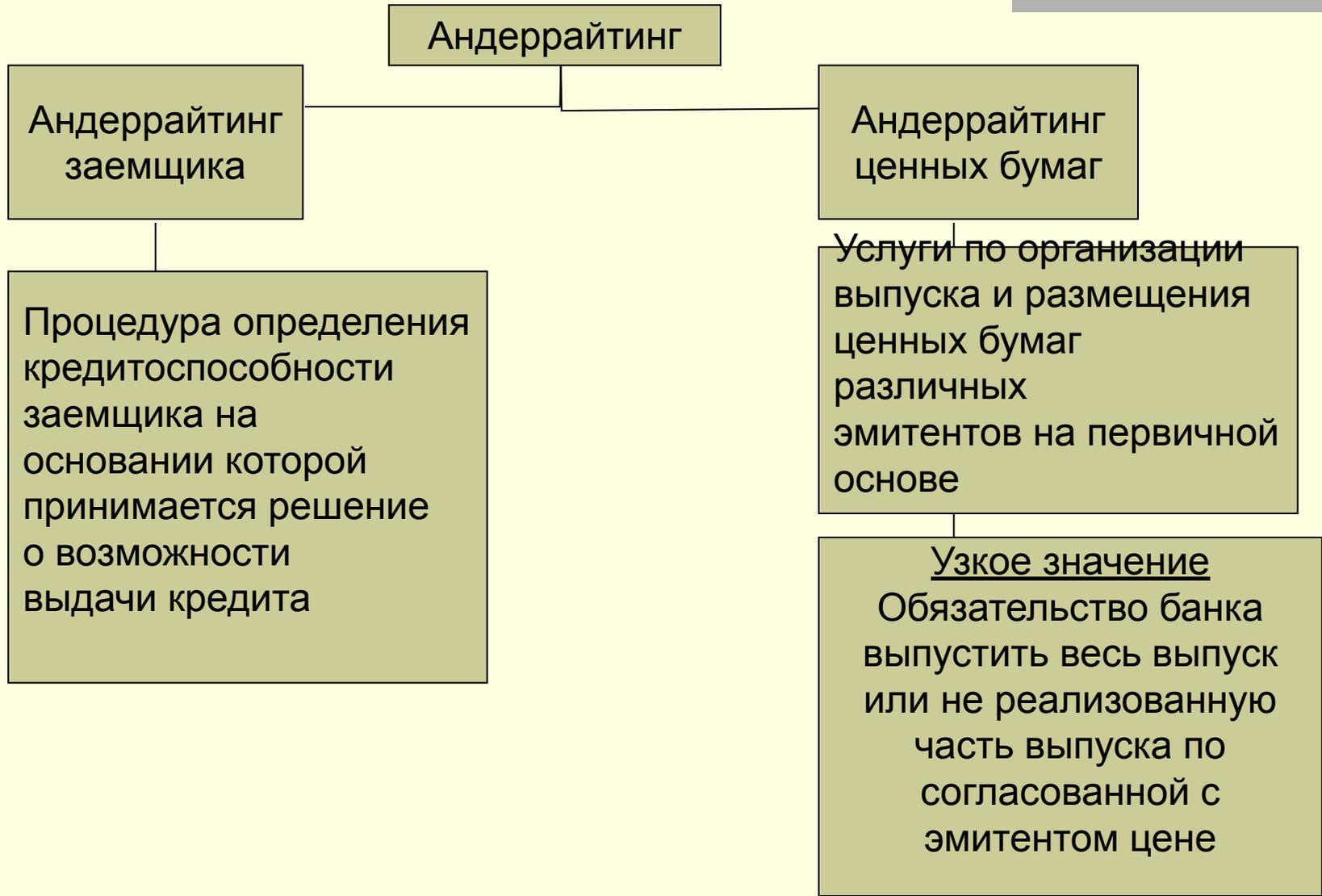
08.01. Банки как организаторы выпуска и первичного размещения ценных бумаг предприятий (андеррайтинга).

08.02. Торговые операции банков на вторичном рынке ценных бумаг.

08.03. Депозитарные услуги банков.

## 8.1.1.

# Андеррайтинг (определение понятия)



## 8.1.2.

# Андеррайтер

---

- это фондовый посредник (КБ) обслуживающий и гарантирующий первичное размещение ценных бумаг, осуществляющий их покупку для перепродажи частным инвесторам и взимающим за это определенную плату. В этом качестве он берет на себя риски, связанные с неразмещением ценных бумаг.

## 8.1.3.

# Андеррайтинг

На основе твердых обязательств

На основе лучших условий

На принципе «все или ничего»

Выкуп за свой счет всего выпуска ценных бумаг по фиксированной цене с целью их дальнейшей перепродажи сторонним инвесторам по более высокой цене;

Обычно андеррайтинг не осуществляется одним банком, как правило создается эмиссионный синдикат андеррайтеров, где есть главный андеррайтер, который заключает договор с эмитентом (ведущий менеджер), а внутри синдиката последний заключает договор с другими членами

финансовые

иски

разм

есет

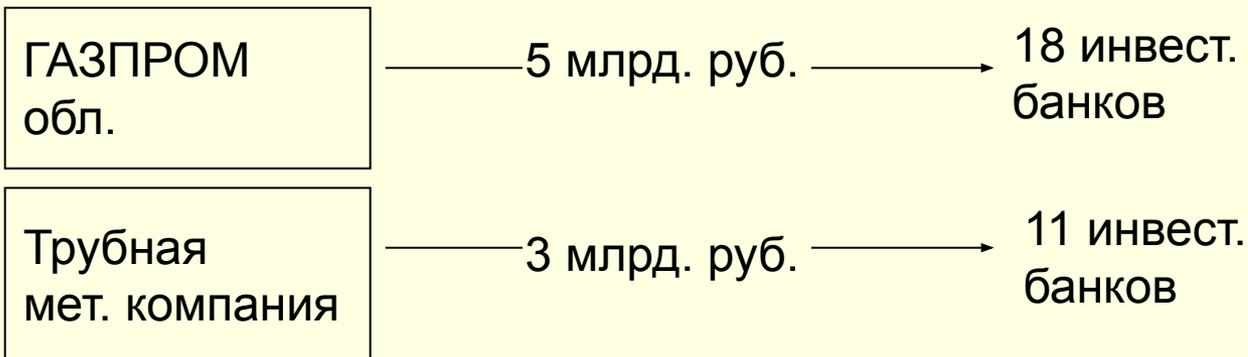
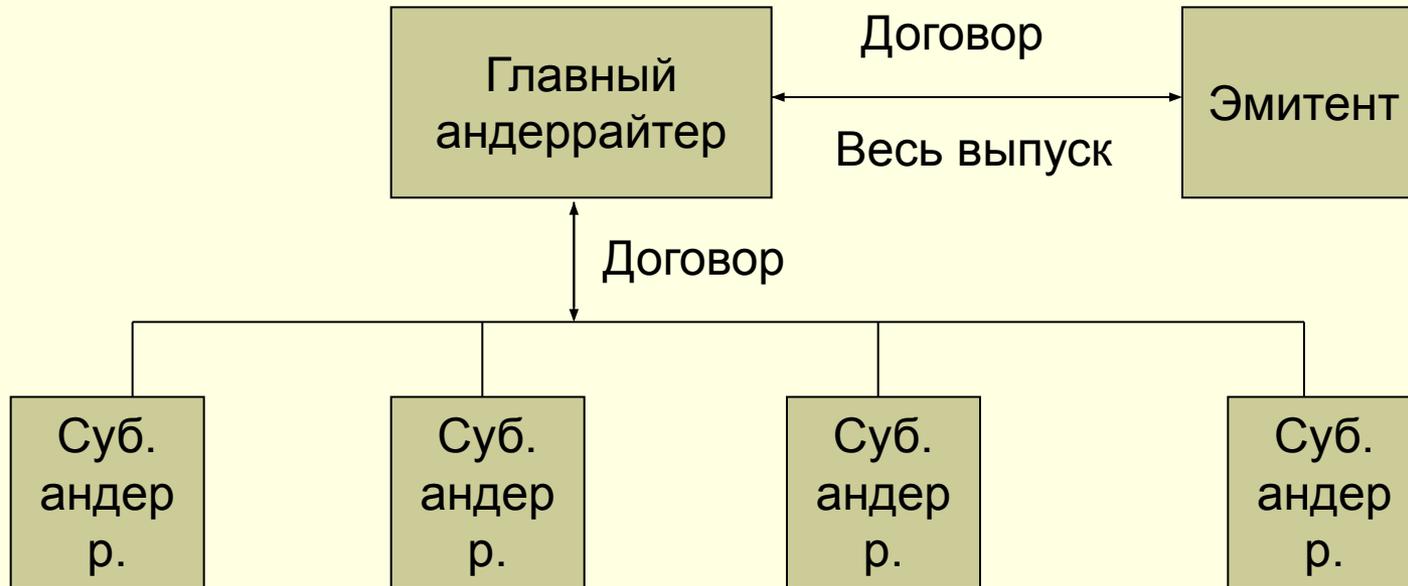
Обязательство приложить все усилия по

полному размещению ценных бумаг

Соглашение прекращается если андеррайтеру не удастся распределить всю эмиссию

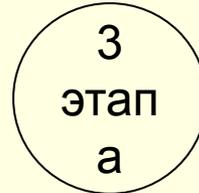
## 8.1.4.

# Синдикат андеррайтеров (эмиссионный синдикат)



## 8.1.5.

# Процесс андеррайтинга



Подготовительный этап

Первичное размещение

Вторичное размещение

Эмитенту важно чтобы формировалась положительная кредитная история → для последующего снижения цены привлечения

## 8.1.6.

- Таким образом в процессе андеррайтинга банк осуществляет множество функций, начиная с разработки условий выпуска и заканчивая поддержанием вторичного рынка выпущенных ценных бумаг, что характеризует его деятельность как посредника, специализирующегося на выводе предприятий на рынок ценных бумаг с учетом потребностей эмитента и интересов инвесторов

В России андеррайтинг становится все более популярным и рассматривается как перспективная форма банковской деятельности

## 8.2.1.

# Торговые операции

- операции по купле продаже ценных бумаг и финансовых инструментов на вторичном рынке

Брокерско - дилерские операции с ценными бумагами

Заключение сделок с ценными бумагами

Дилер

Оптовые покупатели и продавцы

Брокер

Брокер-комиссионер

Брокер поверенный

### 8.3.1.

# Депозитарные услуги

