

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 делом универсального банка нуждается в пересмотре с точки зрения усиления контроля и регулирования. Многие современные банки злоупотребляют операциями на

40-45% смешанные рынки 10-15% чисто банковский характер финансовых рынках, что приводит к увеличению рисков и ухудшению их финансового положения

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

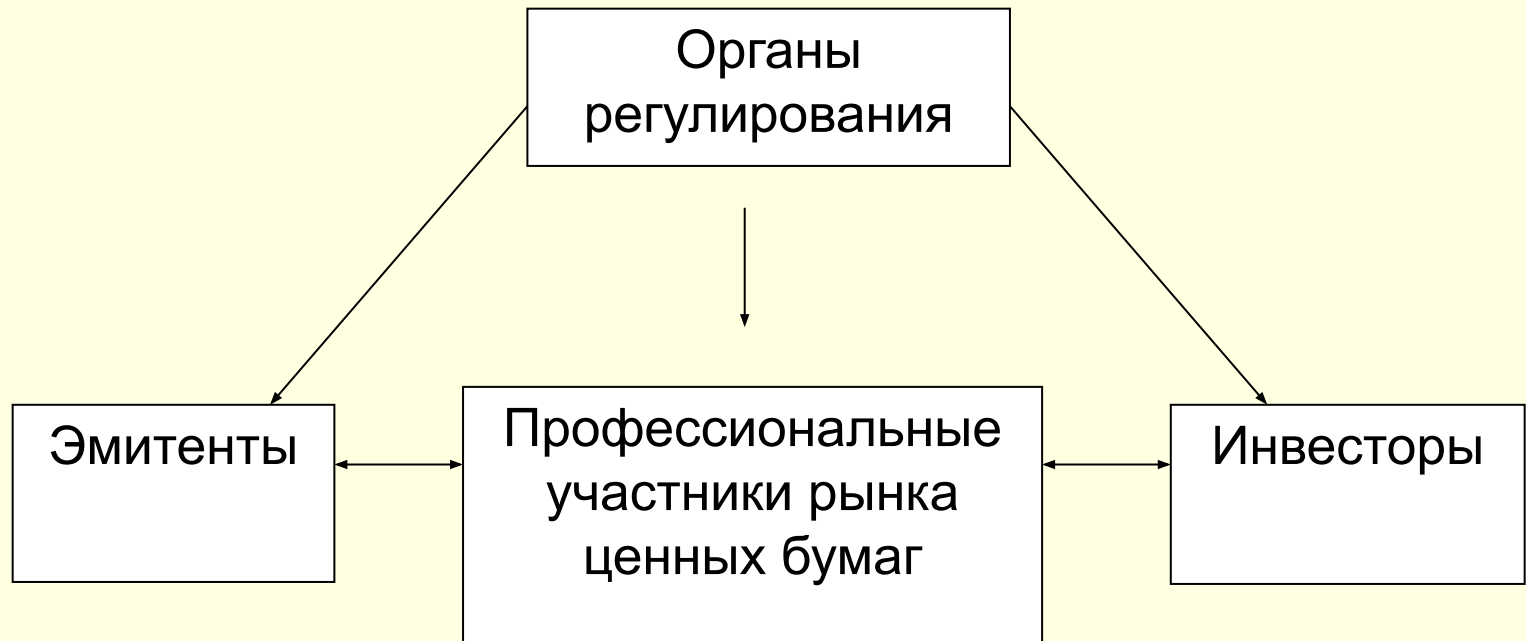
1. Организацию первичного размещения ценных бумаг компаний (андеррайтинг);
2. Торговые операции с ценными бумагами на вторичном рынке и связанные с ними депозитарные, консультационные услуги;
3. Услуги по управлению портфелями ценных бумаг клиентов;
4. Проведение сделок по слиянию и

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

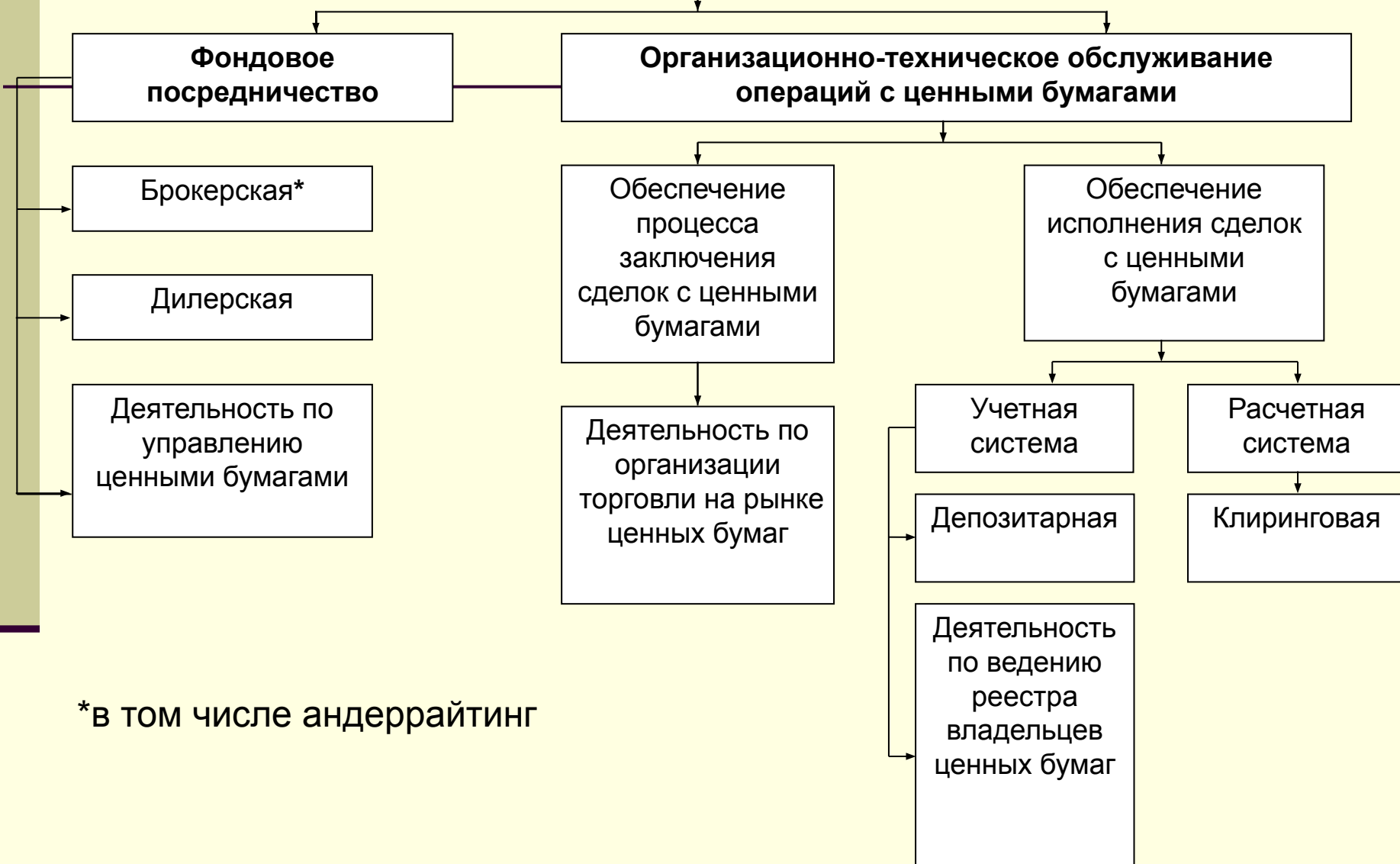
Профессиональная деятельность на РЦБ

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:

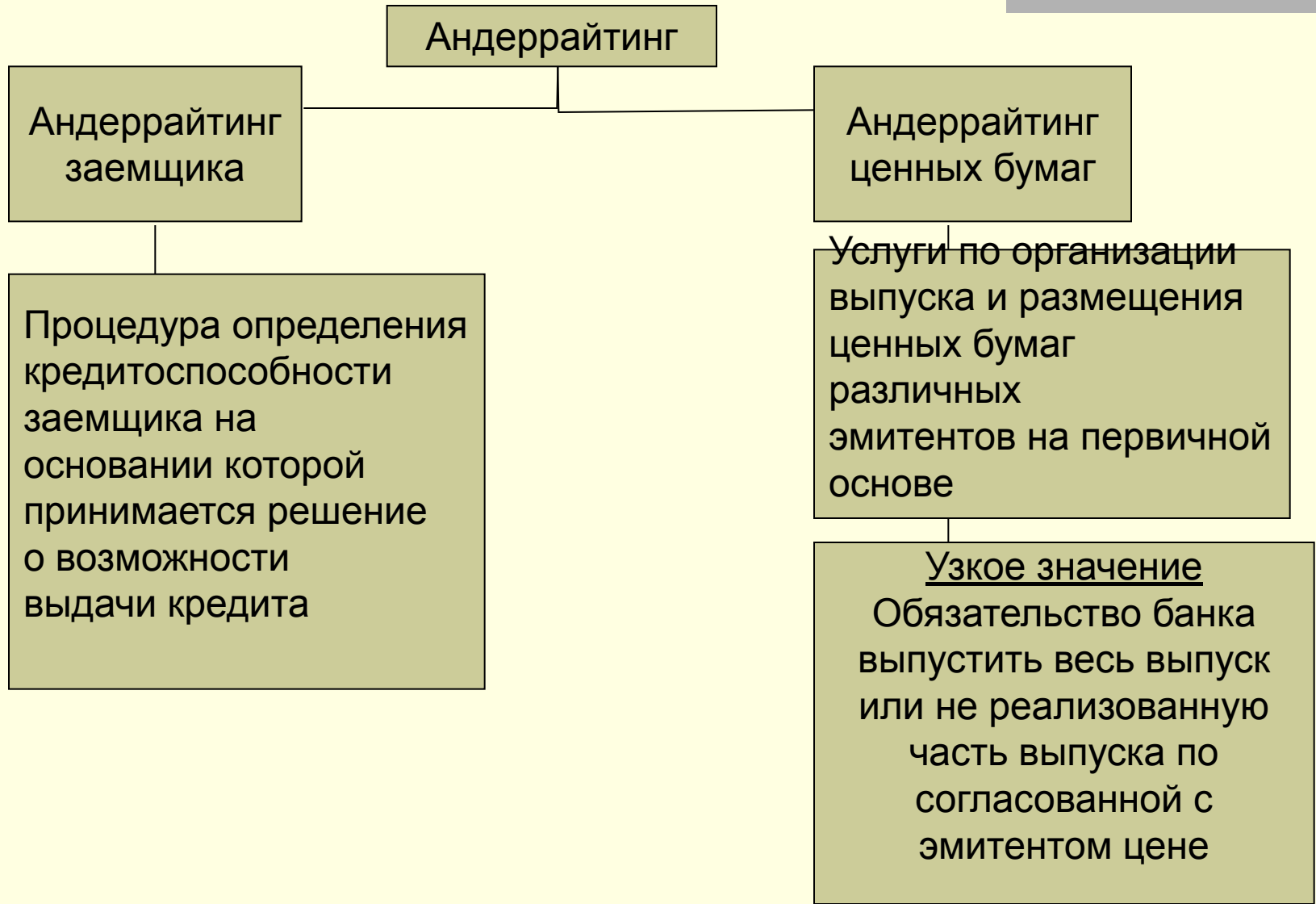
08.01. Банки как организаторы выпуска и первичного размещения ценных бумаг предприятий (андеррайтинга).

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

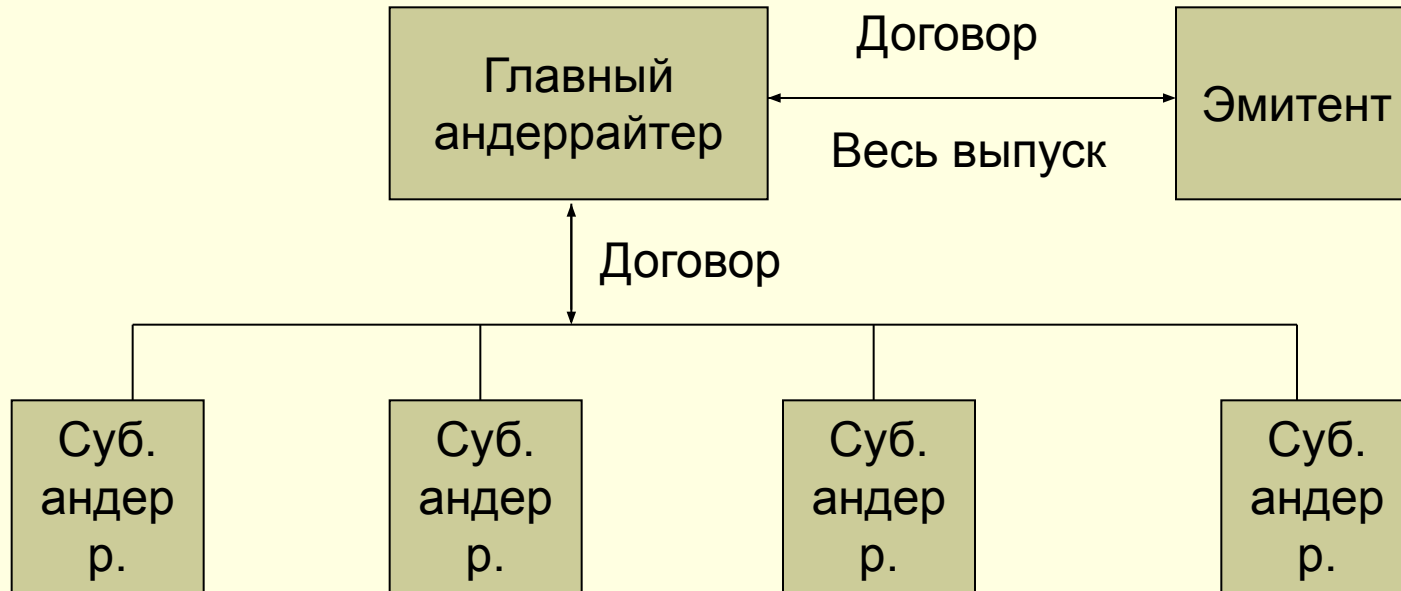
Обязательство приложить все усилия по

полному размещению ценных бумаг

Соглашение прекращается если андеррайтеру не удастся распределить всю эмиссию

8.1.4.

Синдикат андеррайтеров (эмиссионный синдикат)



ГАЗПРОМ
обл.

5 млрд. руб.

18 инвест.
банков

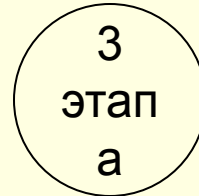
Трубная
мет. компания

3 млрд. руб.

11 инвест.
банков

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

