Корчагина Наталия Александровна. Пути становления инвестиционно-банковских институтов в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1998 143 c. РГБ ОД, 61:98-8/731-5

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ И ИСТОРИЧЕСКИЙ АСПЕКТ. 11

1.1. Сущность инвестиционно-банковской деятельности. 11

1.2. Преимущества и недостатки профессионального посредничества инвестиционных банков на финансовом рынке. 32

1.3. Анализ международного опыта функционирования инвестиционных банков в период экономического кризиса. 45

ГЛАВА 2. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ ИНСТИТУТОВ В РОССИИ. 64

2.1. Оценка инвестиционной активности российских коммерческих банков на современном этапе. 64

2.2. Формирование организационной структуры инвестиционных банков. 86

2.3. Основные направления деятельности российских инвестиционных банков. 108

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 130

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

ЛИТЕРАТУРЫ 136

**Введение к работе**

Актуальность проблемы, обозначенной в настоящей работе, определяется развернувшимися в России процессами реформирования инвестиционного комплекса страны. В условиях, когда старые инвестиционные институты уже сломаны, а новый механизм перераспределения финансовых ресурсов еще только предстоит создать, на передний план выходят задачи формирования институциональной основы рынка инвестиционного капитала, а также делегирования государством своих инвестиционных функций кредитно-финансовым институтам (в первую очередь банковским).

Роль банков в стабилизации экономической ситуации необычайно высока, так как они представляют важнейший элемент системы учреждений, предназначенных для финансирования оборотного капитала, производственных инвестиций, а, следовательно, и экономического роста.

В России банки фактически являются единственными хозяйственными структурами, аккумулирующими денежные ресурсы, поскольку в современных условиях многих институциональных структур финансового рынка или просто нет, или они находятся в зачаточном состоянии, в силу чего роль банков в осуществлении финансирования инвестиций должна быть исключительно велика.

В странах с развитой рыночной экономикой значительную роль в аккумулировании средств играют пенсионные, страховые, а также финансовые (инвестиционные) компании. Однако у нас пенсионные и страховые фонды еще только зарождаются. Финансовые инвестиционные компании также не могут в ближайшей перспективе сыграть существенной роли, поскольку рынок ценных бумаг, особенно вторичный,

у нас еще не развит, поэтому сама экономическая реальность выводит сегодня на ключевую роль в решении этой задачи банковскую систему.

По всей видимости, на российском финансовом рынке привлечением крупных долгосрочных инвестиций под гарантией возвратности и надежности вложений могли бы успешно заниматься инвестиционные банки. Однако, инвестиционные банки в России еще не оформились как самостоятельные участники финансового рынка. В действующем законодательстве отсутствует не только определение, но даже любое упоминание об инвестиционных банках. И в результате, создалось парадоксальное положение, когда несколько коммерческих структур, имеющих в своем названии слова "инвестиционный банк", занимаются самыми разнообразными видами деятельности, в то время как зарождающиеся финансовые компании, занимаясь инвестиционно-банковской деятельностью, обходятся без лицензий ЦБ и внимания с его стороны. Правда, и в мировой практике термин "инвестиционный банк" нередко понимается по разному. Но это лишь означает, что еще прежде появления у нас соответствующего законодательства целесообразно было бы обсудить, какую концепцию развития следовало бы избрать для себя инвестиционным банкам в России.

Все данные аспекты определяют актуальность выполненного исследования.

Степень научной разработанности проблематики - вопросам методологии, структуры, сущности деятельности, экономической роли инвестиционных банков в условиях развитого рынка серьезное внимание было уделено такими зарубежными исследователями, как Дж. Бенстон, X. Берне, В. Кароссо, У. Даймонд, С. Хейес, Р. Кун, Ж. Матук, Р. Пе-рез и многими другими.

Проблемам становления и функционирования инвестиционных банков в России, а также анализу мирового опыта формирования и

развития инвестиционных банков посвящены работы Ю.А. Данилова, Е. Ивановой, А.Ю. Константиновой, С.Н. Лобанцовой, С. Шойко.

В то же время многие вопросы теории и практики функционирования этих видов финансовых институтов в отечественной научной литературе разработаны недостаточно полно. Так, например, требуют дополнительного исследования опыт работы инвестиционных банков в период экономических кризисов, особенности формирования инвестиционно-банковских институтов в России, а также механизм взаимодействия государства и рассматриваемых финансовых институтов в условиях перехода к рыночной экономике.

Этим определены цель и задачи диссертационного исследования.

Основная цель исследования состоит в разработке путей формирования инвестиционных банков в России.

Достижение главной цели исследования предполагает решение следующих конкретных задач:

- уточнение понятия инвестиционного банка, как нового финансового института в экономике России;

- выявление достоинств и недостатков деятельности инвестиционных банков - одного из видов специализированных финансовых институтов;

- изучение международного опыта функционирования инвестиционных банков в период экономического кризиса;

- анализ инвестиционной активности российских коммерческих банков на современном этапе;

- выявление основных предпосылок формирования инвестиционных банков в России и особенностей взаимодействия государства и рассматриваемых финансовых институтов в условиях перехода к рыночной экономике;

- определение источников формирования ресурсной базы российских инвестиционно-банковских институтов и основных направлений их деятельности.

Объектом исследования являются инвестиционные банки в период перехода к рыночной системе хозяйствования.

В качестве предмета исследования выступают экономические отношения и взаимосвязи между инвестиционными банками, производственным и другими секторами экономики по поводу обеспечения эффективной организации финансирования развития производства.

Теоретической базой исследования служат: достижения отечественных и зарубежных ученых, классиков в области финансов, развития кредитно-банковской системы; действующие российское законодательство и нормативные акты.

Методологическую основу диссертационной работы составляет системный подход к раскрытию сущностных характеристик инвестиционных банков и специфики их развития в условиях экономического и инвестиционного кризисов. В процессе исследования применялись методы эмпирического исследования (сравнение), а также методы, используемые как на эмпирическом, так и на теоретическом уровне исследования (метод анализа и синтеза, методы дедукции и индукции).

Информационной основой исследования являются официальная статистическая отчетность, включающая сборники Госкомстата и бюллетени банковской статистики; статистические материалы, публикуемые в периодической печати, в том числе, в различных деловых изданиях.

Новые научные результаты, полученные лично автором, состоят в следующем:

1. Сделан вывод о необходимости на современном этапе развития экономики России совершенствования структуры банковской системы

в целях приведения ее в соответствие с задачами реструктуризации предприятий, привлечения инвестиций для обновления морально и физически устаревших основных фондов и комплексного развития экономики. Это предполагает формирование нового институционального элемента российского финансового рынка - инвестиционных банков.

2. Уточнено понятие инвестиционного банка как финансового института, основной вклад которого в развитие экономики и общества заключается в его способности создавать и развивать финансирование для вновь зарождающегося бизнеса и поддерживать рост уже существующего. В отличие от распространенных в литературе определений, акцентирующих внимание на деятельности, свойственной этому виду специализированных финансовых институтов, в предложенном определении подчеркивается основная цель функционирования инвестиционного банка.

3. Выявлена особая роль государства в период экономического и инвестиционного кризисов, которое должно взять на себя инициативу по согласованию инвестиционной политики и стимулированию создания инвестиционно-банковских институтов, что также подтверждается опытом многих развитых и развивающихся стран, в различное время сталкивавшихся с аналогичными проблемами. Доказана настоятельная необходимость государственной поддержки создания инвестиционных банков в России.

4. Предложены основные источники формирования ресурсной базы российских инвестиционных банков, такие как межбанковские кредиты и доход от собственной эмиссионной деятельности. Государство на начальном этапе их функционирования должно само активно инвестировать средства в ценные бумаги инвестиционных банков, а

также различными путями поощрять к этому население и существующие в России кредитно-финансовые институты.

5. Определены главные направления деятельности инвестиционных банков в России на современном этапе: реструктурирование российских предприятий; размещение еврооблигационных займов; размещение ценных бумаг реструктурированных предприятий. Для более успешного осуществления этих видов деятельности целесообразно объединение российских инвестиционных банков в консорциумы с участием зарубежных банков, признанных профессионалами в сфере инвестиционно-банковского бизнеса на международном финансовом рынке.

Практическая значимость исследования заключается в том, что теоретические положения в диссертации доведены до практических рекомендаций по формированию и развитию инвестиционно-банковских институтов в России и повышению их вклада в структурную перестройку российской экономики и выведения ее из инвестиционного кризиса.

Основные положения диссертации могут представлять интерес для научных работников, преподавателей и практиков и послужить основой подготовки спецкурса по банковскому делу.

Апробация работы - основные выводы диссертационного исследования апробированы автором в научных публикациях, обсуждены в ходе дискуссий на семинарах и проблемных группах в Российской академии государственной службы при Президенте РФ, а также на научно-практических конференциях в Астраханском государственном педагогическом университете.

Структура и содержание работы. Логика и цель исследования определяют следующую структуру диссертации - диссертация состоит

из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников литературы.

## Сущность инвестиционно-банковской деятельности

Понятие инвестиционного банка является далеко не новой дефиницией в науке и практике, оно рассматривалось в различных работах отечественных и зарубежных ученых. Однако на современном этапе экономических реформ в России возрастает необходимость более полного, детального изучения особенностей этого вида специализированных банковских институтов, поскольку, как представляется, именно инвестиционные банки смогут стать одним из механизмов решения долгосрочных проблем социально-экономического развития страны и обеспечения устойчивого экономического роста через увеличение темпов роста инвестиций в реальный сектор экономики и повышение конкурентоспособности предприятий.

То, каким образом инвестиционным банкам удается достижение указанных целей, предстоит выяснить в ходе ниже следующего анализа.

Прежде всего следует отметить, что специализация инвестиционных банков носит функциональный характер, то есть она принципиальным образом влияет на характер деятельности банка, определяет особенности формирования активов и пассивов, построения баланса банка и т.д. [22, С. 16]

Инвестиционные банки по размерам значительно меньше, чем коммерческие, тем не менее роль инвестиционных банков в экономике существенна. Они опосредствуют движение значительной доли рынка ссудных капиталов.

Активы крупнейших инвестиционных банков во много раз меньше активов ведущих коммерческих банков. Однако значение инвестиционных банков определяется не столько их ресурсами (что особенно важно для современной России) и собственными вложениями, сколько профессиональной организацией своей деятельности. [51, С. 81]

Пассивы инвестиционных банков формируются за счет собственной эмиссионной деятельности и межбанковского кредита.

Понять суть инвестиционного банка лучше всего можно через анализ его деятельности. При этом сразу следует оговориться, что при анализе будет использоваться в основном американская инвестиционно-банковская практика, поскольку именно в США эта сфера деятельности является особенно развитой, хотя и в других странах инвестиционные банки имеют место (Великобритания - торговые банки, Франция - деловые банки, Япония - банки ценных бумаг, Италия, Испания, Латинская Америка - инвестиционные банки).

Традиционным видом деятельности этого вида финансовых институтов был андеррайтинг - приобретение ценных бумаг, выпущенных корпорациями или государством, нуждающимися в капитале, и продажа их конечным инвесторам, у которых есть свободные средства. Исходя из этого, инвестиционные банки определялись как финансовые институты, гарантирующие эмиссию и размещение ценных бумаг. [90, С. 46]

Однако в настоящее время их деятельность не ограничивается лишь андеррайтингом. Современные инвестиционные банки выполняют большое количество других функций. Изучение работ различных авторов, посвященных вопросу инвестиционно-банковской деятельности, показало, что существует огромное множество мнений по этому поводу.

## Преимущества и недостатки профессионального посредничества инвестиционных банков на финансовом рынке

Проведенное выше исследование основных функций инвестиционно-банковских институтов и механизма их деятельности не дало однако ответа на ряд вопросов, которые представляются весьма актуальными для современной России. Например, почему для выполнения рассмотренных видов деятельности нужны именно такие специализированные институты как инвестиционные банки; почему этим не могут заниматься универсальные коммерческие банки; каковы основные преимущества профессионального посредничества инвестиционных банков на финансовом рынке. Ответы на поставленные вопросы предполагается дать в ходе ниже следующего анализа.

Для того чтобы показать важность присутствия на финансовом рынке инвестиционных банков, представляется необходимым изучить этот вопрос с двух сторон. Во-первых, следует рассмотреть те преимущества, которые имеют место благодаря функционированию специализированных институтов вообще и инвестиционных банков в частности по сравнению с коммерческими банками. При этом следует подчеркнуть, что речь пойдет не о единоличном присутствии специализированных институтов и полном отрицании универсальных, а лишь о тех положительных чертах, которые они привносят, осуществляя свои операции параллельно с универсальными. Однако для сохранения научной объективности в работе будут рассмотрены и недостатки, возникающие в результате их деятельности. Во-вторых, несомненный интерес представляют те выгоды, которые имеют компании-клиенты, обращаясь за профессиональной помощью к инвестиционным банкам.

Итак, для начала необходимо кратко обозначить преимущества, выдвигаемые различными исследователями, которые в дальнейшем будут подвергнуты анализу.

Присутствие специализированных институтов на финансовом рынке необходимо для:

1. установления финансовой стабильности, избежания финансовых кризисов и принятия выгодного риска;

2. более эффективного размещения ресурсов правительством;

3. получения большей эффективности через экономию от масштаба;

4. содействия предпринимательству через развитие активного рынка ценных бумаг;

5. усиления конкуренции и обеспечения большего выбора финансовых продуктов и услуг для потребителей;

6. уменьшения столкновения интересов клиентов банков и их собственных интересов.

## Оценка инвестиционной активности российских коммерческих банков на современном этапе

Современная банковская двухуровневая система России (ЦБ РФ и коммерческие банки) создана в 90-е годы и в настоящее время общий объявленный уставный фонд российской кредитной системы составляет теперь 17 триллионов рублей [71, С. 95-96].

В последнее время наблюдается тенденция сокращения количества банковских институтов. Количество банков в РФ за период с 1 января 1996 года по 1 ноября 1997 года сократилось с 2578 до 1739, а их филиалов - с 5747 до 4549. Различия в интенсивности проявления общей тенденции привели к изменению и региональной структуры банковской системы (см. Таблица № 3).

Особенно значительно (более чем на 33%) уменьшилось количество кредитных организаций в Северном, Центрально-Черноземном, Северо-Кавказском районах, Калининградской области, а сеть филиалов заметно поредела в Поволжском, Дальневосточном районах, Калининградской области и в Москве. При этом филиальная сеть распределяется по территории России равномернее, чем головные организации. [58, С. 4].

В результате количественных и качественных изменений, усиленных обострением банковского кризиса в конце 1995 года и в 1996 году, согласно исследованиям Ассоциации промстройбанков "Россия", к настоящему времени в России сложились четыре основные группы банков.

Первую группу составили банки, которые не только качественно, но и чисто количественно составляют основу банковской системы страны. Это банки, имеющие достаточно устойчивое финансовое положение, отвечающие международным стандартам и получившие признание мирового банковского сообщества. Это - крупные и крупнейшие универсальные банки (средний и тем более мелкий банк универсальным быть, как правило, не может - попросту не хватит ресурсов), расположенные преимущественно в Москве и Московской области. Вторую группу образуют средние и мелкие банки, занимающиеся в основном небанковскими операциями, - как правило, на фактически гарантированном сегодня рынке государственных ценных бумаг. Это -не коммерческие банки в собственном смысле слова, а скорее, разнообразные и обычно достаточно узко специализированные финансовые компании.

Третья группа - «огосударствленные» банки, критически значимую долю операций которых составляет обслуживание расчетов государства. Их сотрудничество с государством может принимать форму не только обслуживания бюджетных счетов, но и осуществления совместных с государством (в том числе гарантированных им) проектов. В эту группу входят и «муниципальные банки», непосредственно принадлежащие руководству субъектов Федерации.

Все эти группы имеют устойчивые источники финансовых ресурсов и, несмотря на отдельные громкие катастрофы своих представителей, в целом относительно стабильны. Это не значит, что их существование безоблачно. Наименее предпочтительны перспективы муниципальных банков, «съедаемых» местными властями в результате бюджетного кризиса. Постепенное снижение доходности государственных ценных бумаг медленно «убирает табуретку» из-под ног финансовых компаний. Системный финансовый кризис ухудшает положение универсальных банков. И даже огосударствленные банки федерального уровня являются заложниками жестокой политической борьбы за перераспределение ресурсов, обостряющейся по мере сокращения последних.

Однако перечисленные трудности носят текущий, преодолимый характер. В целом они незначительны по сравнению с проблемами четвертой группы банков, обслуживающих преимущественно предприятия реального сектора экономики и потому зависящих, в первую очередь, от них. Сегодня положение этой категории хуже всего: терпящие бедствия предприятия «съедают» относящиеся к ней и контролируемые ими банки в полном соответствии с принципом «умри ты сегодня, а я - завтра» [69, С. 1-2]. Из этого следует, что развитие банковской системы России идет в направлении формирования европейской модели универсального коммерческого банка, т.е. по пути комбинации коммерческого банковского дела (привлечение депозитов и предоставление кредитов) и инвестиционного банковского дела (подробно рассмотренного в Главе 1.).