

**Роль инвестиционных банков в активизации
инновационной деятельности субъектов хозяйствования**

Козленкова О.В.

Белорусский национальный технический университет.

В инновационной деятельности предприятий большую роль могут играть инвестиционные банки. Инвестиционный банк определяется как банк, специализирующийся на организации выпуска, гарантировании размещения и торговле ценными бумагами; осуществляющий также консультации клиентов по различным финансовым вопросам, ориентированный в основном на оптовые финансовые рынки (в США), или как неклиринговый банк, специализирующийся на средне- и долгосрочных инвестициях в мелкие и средние компании (в Великобритании).

Имеет место также другое определение инвестиционного банкирского дома как предприятия, занимающегося торговлей корпоративными и государственными ценными бумагами, прежде всего в форме покупки крупного пакета и дальнейшей продажи этих бумаг инвесторам; корпоративным финансированием в форме привлечения капитала под выпускаемые ценные бумаги или в форме предоставления долгосрочного инвестиционного кредита.

Однако в белорусском законодательстве под термином банк всегда понимается коммерческий банк.

Основными характерными их чертами являются:

- крупная универсальная коммерческая организация, сочетающая большинство допустимых видов деятельности на рынке ценных бумаг и на некоторых других финансовых ранках;
- главной признается деятельность по привлечению финансирования посредством ценных бумаг;
- будучи крупной организацией, оперирует, прежде всего, на оптовых финансовых рынках;
- отдает приоритет средне- и долгосрочным вложениям;
- ценные бумаги являются основой его портфеля, при этом большинство инвестиционных банков в наибольшей степени ориентируются на негосударственные ценные бумаги.

Инвестиционный банк – это финансовый институт, занимающийся инвестиционной банковской деятельностью.

Деятельность по привлечению финансирования невозможна без наличия хорошо организованной и развитой работы по всем другим направлениям, свойственным инвестиционному банку.

С другой стороны, инвестиционная банковская деятельность является не только наиболее «престижным» направлением в деятельности инвестиционного банка, но и наиболее прибыльным. Поэтому все крупные и амбициозные компании на рынке ценных бумаг стремятся получить проекты по привлечению финансирования (другими словами стремятся перерасти в инвестиционный банк).

На развитых рынках инвестиционная банковская деятельность дополняется операциями на вторичном рынке ценных бумаг, связанными с предоставлением услуг по реструктуризации бизнеса клиента (слияние и поглощение).

В развитых странах инвестиционные банки предоставляют своим клиентам следующие услуги:

- по привлечению финансовых ресурсов;
- по реструктуризации бизнеса путем слияния и поглощения;
- брокерские;
- по управлению портфелем;
- депозитарно-кастодиальные;
- предоставление рекомендаций клиентам.

Для предоставления вышеперечисленных услуг инвестиционный банк развивает несколько видов деятельности, которые можно подразделить на внешние (направленные непосредственно на клиента и на контрагентов, формирующих услуги) и внутренние (создающие необходимые предпосылки для осуществления внешних видов деятельности).

В собственно инвестиционной внешней банковской деятельности выделяют два основных направления:

- привлечение финансирования;
- слияния и поглощения.

Привлечение финансирования чаще всего подразумевает форму размещения ценных бумаг клиента.

Этот вид деятельности естественным образом распадается на ряд более частных видов деятельности:

- финансовое консультирование клиента, желающего привлечь финансовые ресурсы путем выпуска ценных бумаг;

- андеррайтинговой синдицирование, т.е. создание и управленческие синдикатами андеррайтеров;
- продвижение ценных бумаг клиента на финансовые рынки;
- обслуживание ценных бумаг клиента на вторичном рынке.

Слияния и поглощения для инвестиционного банка, работающего в стране с развитым финансовым рынком, достаточно часто становятся основной сферой получения дохода. Большинство белорусских предприятий и финансовых групп еще не вышли на тот уровень развития, когда появляется потребность в услугах инвестиционного банка по проведению слияний и поглощений.

Деятельность инвестиционного банка в этом случае может быть подразделена на следующие составляющие:

- консалтинговая деятельность по определению оптимального варианта реструктурирования бизнеса;
- привлечение финансовых ресурсов для осуществления слияний и поглощений;
- аккумулярование на рынке крупных пакетов акций по заказу клиента (покупка крупных пакетов), продажа крупных пакетов;
- реструктуризация отдельной компании и продажа ее частей;
- выработка и осуществление эффективной защиты клиента от поглощения.

Торговлю ценными бумагами определяют, как внешний вид услуг ввиду возможности непосредственно продавать брокерские услуги, т.е. услуги по покупке и продаже ценных бумаг.

В то же время деятельность по торговле ценными бумагами также осуществляется как инструмент обеспечения инвестиционной банковской деятельности (продажи размещаемых ценных бумаг) и деятельности по управлению активами (покупки и продажи ценных бумаг в процессе реструктуризации портфеля ценных бумаг). При этом на развитых финансовых рынках под торговлей ценными бумагами понимается не просто процесс заключения сделок купли/продажи ценных бумаг, а осуществление сложных торговых и арбитражных стратегий, состоящих как из множества простых сделок купли/продажи, так из более сложных сделок.

В Республике Беларусь сегодня торговля ценными бумагами означает почти всегда не связанные между собой сделки купли/продажи, и лишь изредка крупные институты применяют более сложные сделки.

Организация торговли ценными бумагами в рамках инвестиционного банка или крупной инвестиционной компании – отдельная сфера бизнеса и науки, имеющая свои сложные закономерности и технологии. Это вид деятельности, который осваивается участниками рынка в первую очередь.

Управление активами (или управление инвестициями) нацелено как на управление собственными средствами инвестиционного банка, так и на управление портфелями, сформированными за счет средств клиентов.

Кроме ресурсов клиентов в этот портфель также входят собственные средства. Управление этим портфелем и называется управлением инвестициями.

Для выполнения внешних видов деятельности инвестиционный банк развивает также внутренние виды деятельности, обеспечивающие нормальные условия функционирования для тех подразделений, которые осуществляют внешнюю деятельность и приносят прибыль.

К наиболее крупным статьям дохода инвестиционного банка следует отнести:

- доход от предоставления услуг по привлечению финансирования;
- доход от управления собственным портфелем;
- доход от предоставления услуг по управлению портфелями клиентов;
- доход от предоставления брокерских услуг.

Инвестиционный банк изначально начинает управлять собственными средствами (или средствами учредителей). Доходность от такой деятельности может колебаться на современном рынке в значительных пределах (от убытков в 100% годовых до прибыли в несколько тысяч процентов годовых).