

Викторова Александра Сергеевна

аспирантка,

Московский финансово-промышленный университет «Синергия»

william54@mail.ru

Современное развитие инвестиционного банкинга в России

Аннотация

В настоящее время инвестиционный банкинг является важным направлением банковского бизнеса, кроме того, финансирование посредством фондового рынка становится столь же популярным, как и банковский кредит. Однако на структуру и развитие этих услуг большое влияние оказал кризис 2008 года. Поэтому важным вопросом является определение основных тенденций, которые происходят на рынке инвестиционных услуг в настоящее время, выявление факторов, определяющих их развитие, что позволит, с другой стороны, более эффективно развивать инвестиционный банкинг в России.

Ключевые слова: инвестиционный банкинг, инвестиционные услуги, рынок ценных бумаг, коммерческий банк

Уровень развития инвестиционного банкинга как инвестиционного банковского продукта зависит от развития фондового рынка страны, состояния финансовых посредников, которые способны оказывать подобного рода услуги и развития экономических субъектов (потенциальных клиентов), которые формируют спрос на эти услуги. Гармоничное развитие и взаимодействие данных факторов обеспечивают развитие инвестиционного банкинга.

Возрастание роли корпоративных ценных бумаг

До 2008 года происходит активный рост рынка ценных бумаг, а также активности банков, прочих финансовых посредников и инвесторов на данном рынке. Например, капитализация рынка акции с 2003 по 2007 года увеличилась в 5 раз, рынка облигаций почти в 8 раз. Такие тенденции говорят о возрастании роли корпоративных ценных бумаг в качестве инструментов для инвестиций. Объемы IPO, составлявшие в 2003 году не более 1 млрд долларов, к 2007 году достигли размера

12,5 млрд долларов. Рынок M&A также сильно увеличился. Так, если в 2003 году количество сделок стоимостью более 1 млрд долларов было всего 3, то в 2007 году их количество достигло 21.

Несмотря на столь позитивное развитие, в экономике существовали все те же проблемы, что и до кризиса 1998 года: непропорциональность развития по отраслям и регионам, высокая зависимость от цены на энергоносители, спекулятивный характер рынка ценных бумаг, рост объема сделок с деривативами. В частности, российская экономика по уровню ВВП в 2008 году достигла только 85% 1987 года. Экономика развивалась преимущественно за счет использования еще советского производственного потенциала, при этом прирост основных фондов фактически не происходил (5). В результате мировой финансовый кризис 2008 года нанес значительный удар по российской финансовой системе и реальному сектору экономики, значительно сократив объем услуг инвестиционного банкинга.

Однако кризис по-разному повлиял на разные сектора рынка, так, рынок облигаций несколько не пострадал, а наоборот, продолжил постепенный рост и достиг к 1 кварталу 2012 года капитализации в 3712 млрд рублей. Это связано с тем, что облигации являются менее рискованным инструментом вложения в отличие от тех же акций. Облигации, по сути своей, больше напоминают банковский кредит, но при этом обладают высокой ликвидностью. Естественно, что в период кризиса инвесторы отдают предпочтение более надежным инструментам.

Рынок акций сильно сдал позиции по сравнению с 2007 годом. Несмотря на то, что докризисный уровень практически восстановился в 2010 году, динамика рынка все равно остается непостоянной. Это отражает в свою очередь проблемы, которые есть не только на фондовом рынке, но и в реальном секторе экономики.

Сильно сократился объем IPO российских компаний с 45 млрд рублей в 2007 до всего лишь 12 млрд руб. в 2011 году. При этом объем торгов на вторичном рынке акций в основном не пострадал.

Количество клиентов, зарегистрированных в системе торгов Московской биржи, выросло с 2007 года более чем на 500 субъектов и составило 1039551. Из них значительно увеличилось количество физических лиц, в 2 раза. Количество юридических лиц выросло примерно в 1,2 раза, однако в целом их объем меняется не значительно, кроме того, рост их не стабилен от года к году, что говорит об отсутствии роста инвестиционной активности на рынке ценных бумаг. При этом значительно выросло количество участников нерезидентов, это отражает инте-

мировой финансовый
кризис 2008 года нанес
значительный удар
по российской финансовой
системе и реальному
сектору экономики

облигации являются
менее рискованным
инструментом вложения
в отличие от тех же акций

рес иностранных инвесторов к российским инструментам рынка ценных бумаг.

Производные финансовые инструменты

С 2008 года значительно увеличился объем торгов деривативами с 14 до 57 млрд рублей в 2011 году. Оно вполне естественно, но может быть опасно. Деривативы являются классическим способом снижения рисков и увеличения мобильности капитала. Производные финансовые инструменты способствуют более эффективному функционированию рынка за счет того, что увеличивается прозрачность и доступность информации. Кроме того, деривативы увеличивают ликвидность базисных активов, которым несвойственна высокая мобильность, ускоряют изменения цен на базисные активы, за счет того, что более точно отражают информацию об этих активах.

Однако если использовать деривативы в основном в качестве спекулятивного механизма, то это может привести к новому кризису на фондовом рынке.

Если обратиться к рынку M&A, то несмотря на то, что количество сделок свыше 1 млрд долларов упало после 2008 года до 10 сделок в 2009 году, уже к 2011 году рынок стал просыпаться, и количество сделок увеличилось до 24 (т.е. превысило докризисный период).

Если говорить о развитии экономики в этот период, то ВВП постепенно растет, его рост с 2008 года составил 12%. Несмотря на то, что текущая ликвидность российских организаций не смогла достигнуть нормативного значения, и здесь есть положительные тенденции, ее рост составил 5%. Это говорит о постепенном повышении платежеспособности субъектов.

Хочется отметить, что эти факторы дают хорошую почву для развития инвестиционного банкинга, но естественно, не без отрицательных моментов. Так, такая структура фондового рынка, небольшие объемы IPO, все еще большое количество проблем в отечественном предпринимательстве, склоняют к развитию областей спекулятивной направленности, а так же к инструментам долгового финансирования. Это можно увидеть, если рассмотреть предложение российских банков в области инвестиционного банкинга.

Услуги инвестиционного банкинга успешно предлагают в России не только крупные банки. Для примера рассмотрена работа 40 российских банков. Первые 20 лидеров, находящихся в первых рядах рейтинга по состоянию на 1 февраля 2013 года, вторые 20 расположились на местах

количество клиентов,
зарегистрированных в
системе торгов Московской
биржи, выросло с 2007 года
более чем на 500 субъектов
и составило 1039551

Деривативы являются
классическим способом
снижения рисков
и увеличения
мобильности капитала

с 70 по 89. Из 20 крупнейших банков по уровню активов, 12 оказывают широкий спектр услуг инвестиционного банкинга. Причем брокерские услуги предоставляют своим клиентам 19 из 20 банков, из них услуги по привлечению финансирования за счет выпуска долговых ценных бумаг 20 из 20.

Из следующих 20 банков, 17 предоставляют брокерские услуги. При этом комплексное инвестиционное обслуживание предоставляют 6 банков.

Как банки лидеры, так и более мелкие банки объединяют следующие тенденции. Наиболее распространенными инвестиционными услугами на нашем банковском инвестиционном рынке являются:

- брокерские услуги;
- привлечение долгового финансирования (организация выпусков облигаций и векселей);
- депозитарные услуги;
- услуги по доверительному управлению средствами клиентов.

Стоит отметить, что мониторинг услуг 40 российских банков показал, что в настоящее время российские банки, как крупные, так и мелкие в большинстве своем являются универсальными кредитными учреждениями. При этом инвестиционные услуги в том или ином виде, особенно брокерское обслуживание предоставляется каждым из них (из 40-ка 36 банков).

Следует заметить, что инвестиционные услуги не являются прерогативой только крупных банков, как может показаться в начале. Хотя у них есть больше возможностей для оказания широкого круга услуг в силу их более высоких финансовых возможностей (участие государс-

тва и зарубежных банков в капитале, обслуживание счетов государственных предприятий) и большей величины активов. Например, для сравнения, величина активов Сбербанка, находящегося на первом месте составляет 13 трлн рублей, а СБ Банка, находящегося на 89 месте всего 51 млрд рублей. Особенностью российского банковского рынка является так же то, что на нем преобладают Московские банки. К примеру, из 40 изученных банков 28 являются банками Московского региона. Это говорит о снижении доступа к инвестиционным банковским услугам со стороны потенциальных региональных клиентов.

Вывод

Для успешного развития инвестиционного банкинга в нашей стране необходимо создать условия для эффективного развития субъектов реальной экономики, которые обеспечат в последующем высокий спрос на инвестиционные услуги. В свою очередь это позитивно скажется и на развитии рынка ценных бумаг, повысив его качество и объемы. Важным фактором здесь будет являться также развитие конкуренции в финансовой и, в частности, в банковской сфере. Обеспечение добросовестной конкуренции

услуги инвестиционного
банкинга успешно
предлагают в России
не только крупные банки

позитивно скажется как на структуре инвестиционных услуг, так и на качестве их предоставления, появление новых инвестиционных продуктов, соответствующих потребностям экономики.

Литература

1. Обзор финансового рынка (Годовой обзор за 2011 год №1 (72)) (Электронный ресурс). – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>.
2. Российский рынок слияний и поглощений (M&A) (Электронный

ресурс). – Режим доступа: <http://www.fbk.ru/>.

3. Раздел из книги «Российские реформы в цифрах и фактах» (Электронный ресурс). – Режим доступа: <http://kaivg.narod.ru>.

4. Сайт Федеральной службы государственной статистики (Электронный ресурс). – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>.

5. Экономический кризис 2008 года в России и его последствия (Электронный ресурс). – Режим доступа: <http://www.krizisnik.ru/>.

7. Официальный сайт Московской биржи (Электронный ресурс). – Режим доступа: <http://rts.micex.ru/>.

8. Рейтинг банков по активам на 1 февраля 2013 (Электронный ресурс). – Режим доступа: <http://www.sravni.ru/banki/rating/>.

рп

Aleksandra S. Viktorova

Ph.D. Student,

Moscow University for Industry and Finance "Synegy"

Actual development of investment banking in Russia

Abstract

Currently, the investment banking is an important aspect of the banking business; also, funding through the stock market is becoming as popular as the bank loan. However, the structure and development of these services were greatly influenced by the crisis of 2008. Therefore, it is important to identify the main trends that are currently taking place in the market of investment services, identify the factors that determine their development, which will allow, on the other hand, to develop the investment banking in Russia more efficiently.

Keywords: investment banking, investment services, securities market, commercial bank