

**Тема: «Влияние национальных
финансовых систем на формирование
институциональной структуры
инвестиционного банкинга»**

**Москва
2019**

Финансовая система развитых стран — система, охватывающая государственный бюджет; муниципальные финансы; внебюджетные специальные фонды; финансы государственных предприятий, корпораций; финансы частных национальных и транснациональных корпораций.

Типы устройства финансовой системы

- банковский - тип банковской системы, при котором основная часть национального дохода страны перераспределяется через рынок ссудных капиталов.

Данный тип финансовой системы представлен в большинстве стран Европы и характерен тем, что кредитно-банковские структуры, сосредотачивая у себя значительную часть свободных финансовых ресурсов, от своего имени распределяют эти средства путем механизма кредитования или прямого инвестирования.

- рыночный - тип, при котором роль в перераспределении национального дохода выполняет фондовый рынок.

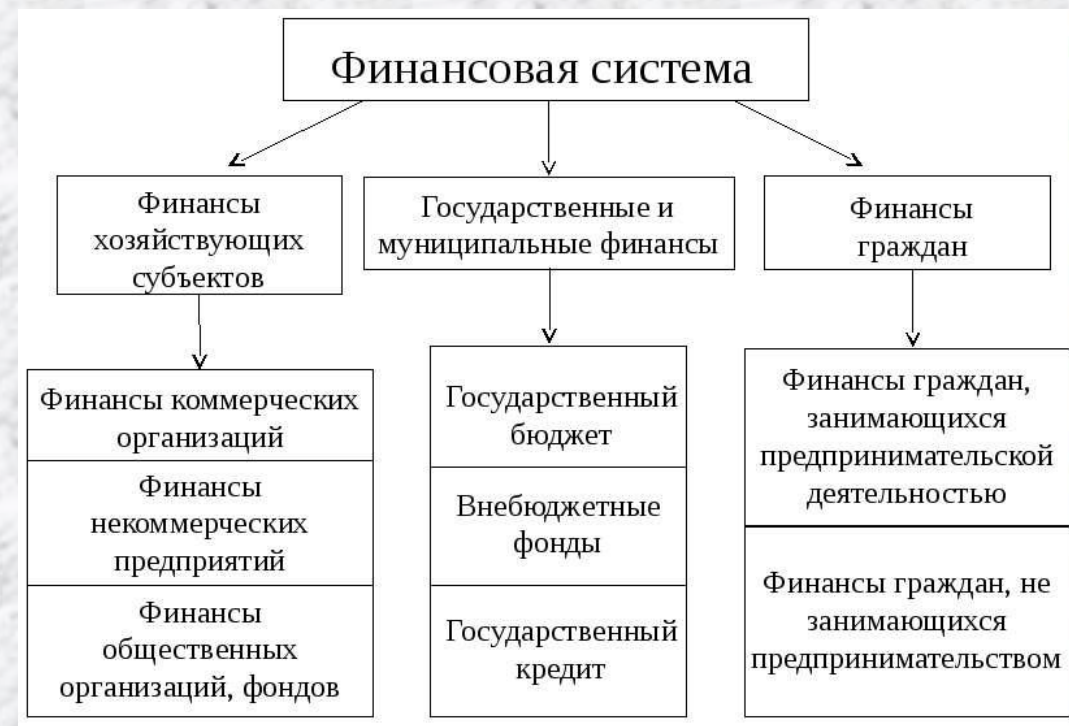
Данный тип характерен для США, Канады.

- бюджетный - тип, при котором часть национального дохода в централизованном порядке перераспределяется государством через систему бюджетов и внебюджетных фондов.

Финансовая система этого типа используется в России, Швеции, Китае.

Совершенствование бюджетных, налоговых, кредитных систем является ведущим направлением деятельности правительств промышленно развитых государств. Организация национальной финансовой системы во многом определяется особенностями государственного устройства.

В конституционном праве выделяют две основные формы государственного устройства — федеративное и унитарное. В случае федеративного устройства составными частями государства являются относительно самостоятельные государственные образования (субъекты федерации) с достаточно широкой компетенцией (штаты, кантоны, земли и т.д.). Унитарное государство — форма государственного устройства, при которой его части являются административно-территориальными единицами и не имеют статуса государственного образования. Страны с федеративным устройством имеют трехуровневую бюджетно-налоговую систему (например, США, Германия). Для стран с унитарным устройством характерна двухуровневая бюджетно-налоговая система (например, Франция, Япония).



Источники доходов государственного бюджета:

1. Налоговые поступления (80-90% всех доходов).
2. Неналоговые доходы:
 - a) доходы от использования и продажи государственного имущества;
 - b) дивиденды по акциям, принадлежащим государству;
 - c) целевые перечисления;
 - d) доходы от платных услуг государственных органов и т.д.
3. Государственные займы путем выпуска и продажи государственных ценных бумаг.
4. Эмиссия денег.

Все виды бюджетов в бюджетной системе образуются в процессе финансовой деятельности государства, субъектов или муниципальных образований. Бюджет каждого уровня имеет собственные источники доходов, строго определенные бюджетным и налоговым законодательством, а также объекты расходов, подлежащие обязательному финансированию.

Инвестиционные банки выполняют функции прямого финансирования на финансовых рынках. Они представляют собой фирмы, специализирующиеся на помощи бизнесу и правительству в размещении выпусков их ценных бумаг на первичных рынках для финансирования инвестиций. После завершения продажи ценных бумаг инвестиционные банки формируют также вторичный рынок для этих ценных бумаг, выступая в роли брокеров и дилеров. Круг указанных функций для современных инвестиционных банков этим перечнем не ограничивается.

Деятельность инвестиционных банков прежде всего связана с выполнением эмиссионно-учредительских и посреднических функций. Многие российские коммерческие банки выполняют эмиссионно-посреднические функции. Одновременно банки, зарегистрированные как инвестиционные, имеют лицензии на выполнение широкого круга операций коммерческих банков. Тем не менее можно выделить основные виды деятельности российских инвестиционных банков. К ним прежде всего следует отнести:

- а) выполнение функций брокеров, дилеров, депозитариев;
- б) организацию расчетов по операциям с ценными бумагами;
- в) формирование эмиссионных портфелей;
- г) формирование индивидуальных портфелей ценных бумаг для отдельных инвесторов;
- д) консалтинговые услуги по вопросам инвестирования;
- е) поиски инвесторов и объектов инвестирования.

Функции инвестиционного банка в России наиболее полно выполняет ЦБ РФ. Он выступает в качестве дилера, приобретая государственные ценные бумаги за собственные средства; в качестве брокера работает по поручению правительства и обеспечивает функционирование вторичного рынка государственных ценных бумаг; выполняет функции депозитария, клирингового и расчетного центра, являясь специализированной организацией по учету, хранению и расчетам по операциям с государственными ценными бумагами. Банк России выполняет операции по обслуживанию государственного долга; организует сбор и анализ информации о рынке ценных бумаг; выполняет другие функции, характерные для инвестиционных банков.

Условно инвестиционный банкинг держится на «трех» китах.

Во-первых, это консультирование (например, в отношении сделок слияний и поглощений).

Во-вторых, управление активами и ценными бумагами (т.е. управление капиталовложениями клиентов), в том числе управление различного рода фондами, портфелями, в интересах третьих лиц.

В-третьих, непосредственно торговые операции с ценными бумагами и связанные с ними услуги; помощь в размещении ценных бумаг компаний (IPO, андеррайтинг).

Таким образом, инвестиционный банкинг – это надзорно-регулируемая деятельность кредитных и прочих финансовых организаций по поводу реализации инвестиционных намерений клиентов на различных сегментах финансового рынка и предоставления им сопутствующих консультационных, аналитических и других услуг.

В тоже время у инвестиционного банка есть очень точное определение - это инвестиционный институт, который занимается размещением новых выпусков ценных бумаг. Правильнее считать инвестиционный банк не инвестором, а финансовым посредником. Компания, желающая разместить (то есть продать) новый выпуск своих ценных бумаг, может привлечь инвестиционный банк для размещения этого выпуска. Очень часто инвестиционный банк привлекают к финансовым проектам на более ранних стадиях их реализации, чтобы специалисты инвестиционного банка помогли руководству компании решить, какого рода ценные бумаги и когда стоит выпускать, чтобы привлечь необходимый объем финансирования на наиболее выгодных условиях.

Инвестиционную деятельность банков можно разделить на собственную инвестиционную деятельность и инвестиционный банкинг (или банковское инвестиционное посредничество, инвестиционно-банковскую деятельность).

Собственные инвестиционные операции банков осуществляются за счет собственных и привлеченных средств. Основная цель таких операций- диверсификация активов, повышение ликвидности банка и получение дохода. Инвестиционный банкинг (инвестиционно-банковская деятельность, банковское инвестиционное посредничество) не связан с привлечением и размещением ресурсов банками от своего имени.

Финансовые инвестиции коммерческих банков, в отличие от производственных инвестиций, направлены преимущественно на инвестирование посредством ценных бумаг и инвестиционных кредитов. С развитием российского фондового рынка вложения в ценные бумаги, включающие в себя долговые обязательства (векселя, государственные и муниципальные ценные бумаги, депозитные сертификаты и т.д.), долевые ценные бумаги, представленные акциями предприятий, а также производные ценные бумаги, становятся все более популярной формой инвестирования. Современная российская банковская практика показывает, что коммерческие банки осуществляют данный вид инвестирования, как за счет собственных средств, так и за счет средств, и по поручению вкладчиков. При этом Центральный Банк в целях связывания излишней ликвидности использует депозиты, в которые, в частности, коммерческие банки осуществляют финансовые вложения.