

осваивать рынок потребительского кредитования, а с другой, с иным процессом связаны очень высокие риски, которые нередко перекадываются на заемщиков, что явно не способствует стимулированию спроса на кредиты. Так же неизвестно, когда освещенные здесь проблемы будут надлежащим образом урегулированы с правовой точки зрения.

Литература и источники:

1. Селезнев А. Проблемы совершенствования кредитно-банковской системы // Экономист. – 2009. – с. 96-101 (Дата обращения: 03.12.2014)
2. Проблемы кредитования // Банковское дело. URL: <http://mani-mani.su/> (Дата обращения: 02.12.2014)
3. Разумова И.А. Ипотечное кредитование. Учебное пособие. 2-е изд.2009, изд. Питер.
4. Факторы влияющие на развитие системы кредитования физических лиц // Вестник самарского государственного университета 2011г. 7(81) (Дата обращения: 03.12.2014)
5. Проблемы тормозящие развитие кредитования URL: <http://kbnn.ru/problemu-tormozyashhie-razvitie-kreditovaniya-fizicheskix-lic.html> (Дата обращения: 05.12.2014)

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ В РОССИИ: НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Ю.Н. Гурова

Научный руководитель – А.С. Феденкова

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. Целью написания моей статьи является определение основных тенденций, которые происходят на рынке инвестиционных услуг в настоящее время. Актуальность данного вопроса в ближайшем времени будет возрастать и останется одной из особо важных банковских тематик на протяжении нескольких лет.

Рассмотрим клиентов инвестиционных банков:

– домашние хозяйства – в данном секторе скапливается довольно высокий размер сбережений;

– организации и компании – они пытаются завлечь финансирование с целью формирования собственного бизнеса, а получаемый доход готовы инвестировать;

– правительства (на муниципальном и государственном уровне) – в этом случае деятельность с инвестиционными банками сопряжена с потребностью прогнозировать и фиксировать получение прибыли при составлении бюджета, а так же с вероятностью завлечь финансирование под инфраструктурные проекты;

– финансовые учреждения – инвестиционные фонды, банки, пенсионные фонды, страховые компании и т.д., их цель заключается в размещении своих активов

в консервативные либо в размещение средств своих клиентов, но прибыльные портфели [1].

В РФ функционируют как дочерние компании международных фирм, занятых инвестиционным банкингом, так и исключительно отечественные инвестиционные компании. Все более и более отечественных банков объявляют о раскручивании инвестиционного бизнеса.

Лидерами российского инвестиционно – банковского рынка являются ЗАО «ИК «Тройка Диалог», ОАО «Банк ВТБ», ООО «КБ «Ренессанс Капитал» ОАО «Альфа-Банк». Они добились лидирующих позиций различными путями. Например («Ренессанс Капитал» и «Тройка Диалог») первоначально занимались инвестиционной и брокерской деятельностью, иные банки (ВТБ и Сбербанк) основывали запасные инвестиционные филиалы в пределах всеобщей банковской деятельности [6].

Дабы угодить потребностям своим личным клиентам в субсидировании, инвестиционные банки представляют довольно обширный выбор услуг.

Виды деятельности, которые используются в инвестиционных банках:

- сделки секьюритизации;
- деривативные сделки;
- торговля ценными бумагами;
- исследования в рынке;
- слияния и поглощения;
- выпуск ценных бумаг (ИПО);
- выпуск заключений о справедливости цены;
- управление капиталовложениями;
- корпоративные доходы и консультативная деятельность.

Только лишь некоторое количество банков проявляют обслуживание абсолютно во всех сферах инвестиционного банкинга, большая часть финансовых организаций специализируются в определённых направлениях [3].

Относительно прошлых нескольких лет инвестиционные банки инициативно продвигают такой продукт, как деривативы. Всемирный рынок деривативов усиленно формировался до момента приближения финансового кризиса. Деривативы помогали рассортировывать финансовые угрозы или переводить их с одного участника рынка на другой. К примеру, фирмы применяли деривативы, чтобы восполнить риски увеличения стоимости на товары, какие они покупали, а так же для того, чтобы лучше проектировать свои будущие потребности и доходы.

Инвестиционные банки предоставляют обширный список деривативных инструментов для разных типов клиентов и ситуаций. В России беспоставочные деривативные операции сделались возможными лишь несколько лет назад, когда Гражданский кодекс РФ был пересмотрен и преобразован, поддерживающий вероятность применения таких инструментов, не являющихся, в соответствии с законодательством, сделками-пари.

Так же приказом Федеральной Службы по финансовым рынкам с 2011 года утверждены нормативы, в частности норматив, имеющий отношение к инвестиционной деятельности Н12 – норматив использования собственных средств банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц. Этот норматив жёстко ограничивает размеры вложений банка в акции (доли) других компаний – не более 25% капитала банка.

$$H_{12} = \frac{\sum \text{Акции}}{K} < 25\% \quad (1)$$

ΣАкции – сумма акций (долей) других юридических лиц в активах банка;
К - капитал банка

Более значимой областью инвестиционного банкинга считается организация и проведение сделок слияния и поглощения. Инвестиционные банки в данном факте организуют сделки и могут помочь в подборе объекта поглощения, в построении способов реструктурирования и т.п. [4].

Формируются в пределах инвестиционного банкинга и сделки LBO (покупка компании при помощи заёмных средств). Первые сделки LBO начали заключать в 1970 годах в США на основании предшествующего глубокого падения рынка акций.

На сегодняшний день примеры проведения LBO в России единичны и полноценное формирование этого рынка намечается пока только в перспективе. На 100% за счёт заёмных средств Евроцемент исполнил выкуп цементного бизнеса «Интеко»; кредит был предоставлен Сбербанком. Самой крупной сделкой LBO в России можно считать покупку «Роснефтью» «Юганскнефтегаза». Интегрированная компания смогла ликвидировать долговые обязательства, ранее непосильные для «Роснефти». По данным аналитической группы M&A- Intelligence, в 2012 году на рынке M&A с участием российских компаний было заключено сделок LBO на сумму \$11,66 млрд, то есть 27,6% от всего рынка слияний и поглощений с участием российских компаний. Всего было проведено 14 сделок. Bank of China предоставил кредит китайской компании Sinopet на покупку ОАО «Удмуртнефть» за \$3,56 млрд. Российская Evraz Group осуществила покупку американской Oregon Steel Mills за \$2,3 млрд при помощи синдицированного кредита в размере \$1,8 млрд. [5].

Сделки, классифицируемые как LBO, в России совершаются на суммы наименьшие, чем на Западе, тем не менее часть заёмных средств у нас значительно больше и достигает порой до 100%. В большинстве случаев для привлечения заемных средств российские компании предпочитают обращаться к крупным западным банкам либо к группе банков. Это поясняется тем, что стоимость инвестиционно-банковских услуг высока, и обращаться к ним имеет смысл лишь в случае крупных сделок, когда преимущества, приобретаемые от сотрудничества с инвестиционным банком, превосходят стоимость таких услуг [2].

Наиболее значимые события индустрии инвестиционного банкинга в России в 2011-2013 гг.

1) В 2011 Сбербанк России объявил о намерении купить 100% инвестиционного

банка Тройка Диалог. Стоимость сделки составит 1 млрд. долл. До кризиса покупатели предлагали за 100% акций Тройки Диалог 2.5-3 млрд. долл.

2) ВТБ покупает ТрансКредитБанк у РЖД. В 2013 г. наблюдательный совет ОАО "Банк ВТБ" одобрил решение о поэтапном приобретении 100% акций ОАО "ТрансКредитБанк". Соответствующее решение было принято на заседании совета накануне, сообщается в распространенном сегодня сообщении ВТБ.

3) В 2012г. ООО «ВЭБ Капитал» приобретает долю в уставном капитале ООО «Интерфакс – ЦЭА» в размере 49% [6].

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 добросо-

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

Литература и источники:

1. Васен М. Топ-5 самых модных банковских бизнесов // Банковский обзор. – 2012. – №4. URL: <http://bo.bdc.ru/2006/6/top5.htm>. (Дата обращения: 24.05.2014)
2. Вишкарёва И.А. Перспективы развития LBO на Российском рынке // Инвестиционный банкинг. – 2010. – №1. URL: http://www.reglament.net/bank/banking/2007_1_article.htm. (Дата обращения: 23.05.2014)
3. Дагаева А. Консультант у ворот // Ведомости. – 2013. – 6 апреля. URL: <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2010/04/06/230522>. (Дата обращения: 28.05.2014)
4. Сайт компании Freemant Consulting Services. URL: <http://www.freeman-consulting-services.com>. (Дата обращения: 23.05.2014)
5. Перспективы развития LBO на российском рынке. URL: http://www.reglament.net/bank/banking/2007_1_article.htm (Дата обращения: 23.05.2014)
6. Обзор индустрии инвестиционного банкинга // Аналитический обзор. (Дата обращения: 25.05.2014)

АКТУАЛЬНОСТЬ ФАКТОРОВ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА В КРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

С.И. Добрыднев

Проблема обеспечения эффективности производства является постоянно актуальной для экономической теории и практики. На макро- и микроуровнях она имеет собственные проявления, факторы и специфические смыслы. В конкретных условиях места и времени на первый план выходят различные аспекты экономической эффективности. Так, на протяжении большей части 20-го века основное внимание уделялось эффективности производственных процессов и, соответственно, факторам, их обеспечивающим. В последние десятилетия в России наиболее актуальным является аспект эффективности управления. Кроме того, в зависимости от характера экономической ситуации более или менее важными становятся различные факторы и направления обеспечения эффективности. Например, в стабильных экономических условиях основное внимание обращается на эффективность использования классического набора ресурсов производства: труда, основных и оборотных фондов; а также на эффективность маркетинга и ценообразования. В условиях же кризиса приоритеты меняются вследствие нарастающих процессов снижения загрузки производственных мощностей, замедления оборота средств и сокращения рабочего времени.

Кроме того, в условиях товарного производства всегда существует определенное противоречие между эффективностью производства и эффективностью капитала, поскольку на экономическую эффективность распространяется двойственность