УДК 336.717

Роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка.

П. Ф. Колесов

pavelkol@hotmail.com

Санкт-Петербургский университет экономики и финансов

В статье рассматривается роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка. Для этого изучены и уточнены определения понятий «инвестиции», «инвестиционный банкинг» и предложена авторская классификация видов инвестиционной деятельности с учетом той роли, которую они оказывают на конкурентные преимущества банков.

Ключевые слова: коммерческие банки, инвестиции, инвестиционный банкинг, секьюритизация, синдицированное кредитование.

The article discusses the role of investment activity in raising competitive advantages of bank. For this purpose studied and clarified definitions: «invest», «investment banking» and offered new classification of investment activity of banks.

Key words: banks, invest, investment banking, investment activity, competitive advantages.

В связи с важной ролью инвестиций в осуществлении нормального общественного воспроизводства в последние годы данная проблема является одной из наиболее важных и обсуждаемых в научно - практической сфере. Дискутируется предмет, методология и практическое использование данного термина, а также его соотношение с другими категориями, такими как прибыль, инфляция, экономическая эффективность, рынок ценных бумаг и др.

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». С течением времени понятие «инвестиции» пополнилось целым рядом новых значений и стало употребляться в различных сферах деятельности.

В современной литературе господствующее положение занимают два типа определения «инвестиции». Первый из них объединяет авторов, подходящих к изучению инвестиций с позиций приоритета производственной сферы. Для сторонников второго типа, напротив, исходным пунктом исследований выступает анализ рынка ссудного капитала.

Считаем что оба господствующих течения в исследовании понятия «инвестиции» во многом схожи. Авторы обоих направлений рассматривают их как те или иные ресурсы, концентрируя внимание на объекте инвестирования и недооценивая значимость субъектов, что приводит к потере возможности понимания инвестиций как отношений, составляющих подсистему в единой системе экономических отношений.

Автором предлагается следующее определением, учитывающее роль субъектов:

Инвестиции – это отношения экономических субъектов, возникающие в процессе создания имущественных и интеллектуальных ценностей, которые являясь ресурсами, необходимыми для нормального течения производства, направляются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которых формируется прибыль или достигается иной полезный доход.

Денежные потоки между экономическими субъектами (инвесторами и заемщиками) могут перераспределяться по трем каналам:

- Первый это канал прямых инвестиций
- Второй канал это рынки ценных бумаг
- Третий канал формируется с помощью финансовых посредников, к которым относятся банки.

Банки - это финансовые посредники, формирующие денежные потоки инвесторов (вкладчиков или «поставщиков капиталов» и заемщиков (потребителей капитала или «эмитентов ценных бумаг») [1].

Для определения специфики инвестиционной банковской деятельности выделим основные формы банковского инвестиционного посредничества с позиции микроэкономического анализа.

Взаимодействие банка с клиентами в микроэкономических рамках может протекать в четырех формах, для которых характерна специфичная мотивация банковского поведения:

1. Взаимодействие, в котором банк выступает как хранитель сбережений клиента;
2. Взаимодействие, в котором банк выступает как кредитор или заемщик по отношению к клиенту;
3. Взаимодействие, в котором банк играет роль комиссионера;
4. Взаимодействие, в котором банк предстает в качестве агента клиента.

Первая из них представляет собой форму взаимодействия банка с клиентами в привлечении подавляющего большинства ресурсов, обеспечивающих инвестиционные банковские операции. Главенствующим мотивом в данной части инвестиционного банковского посредничества выступает максимизация объемов привлеченных инвестиционных ресурсов, необходимых для удовлетворения спроса на них, предъявляемого банкам. В указанном мотивационном плане банки ничем не отличаются от остальных экономических субъектов, осуществляющих коммерческую деятельность. Им также свойственно стремление максимизации прибыли, одним из основных средств, достижения которых служит расширение масштабов деятельности. Увеличение же масштаба инвестиционной деятельности банков в долгосрочном плане невозможно без увеличения объемов аккумулированных сбережений.

Форма взаимодействия с клиентами, в которой банки проявляют себя как заемщики или кредиторы, связана, в первую очередь, уже с непосредственной инвестиционной банковской деятельностью. Мотивы банков в этой ситуации необходимо рассматривать сегрегированно для случаев, когда они играют роль заемщиков, и когда они выступают кредиторами. Банки как кредиторы на инвестиционном рынке преследуют цель непосредственного извлечения дохода за счет размещения аккумулированных инвестиционных ресурсов. Основными мотивами займов на рынке инвестиций со стороны банков являются расширение ресурсной базы инвестиционной деятельности и параллельное поддержание ликвидности.

При взаимодействии с клиентурой, в формах, предусматривающих роль банков как комиссионеров или агентов, банки стремятся стабилизировать уровень доходов от инвестиционного посредничества, расширить доходную базу своей деятельности без принятия на себя дополнительных рисков и увеличить число обслуживаемых клиентов. Что с учетом специфики взаимодействия по оси «банк» клиент в целом создает основу для дальнейшего расширения инвестиционного посредничества и усиления конкурентных позиций.

Инвестиции банка в широком смысле - это вложение денежных средств (как собственных, так и привлеченных) по инициативе самого банка на определенный срок в целях получения прибыли от участия в деятельности других предприятий или дохода в виде процентов.

Инвестиции банков в узком смысле это вложения банка в ценные бумаги в целях диверсификации активов, получения дополнительного дохода и поддержания ликвидности баланса.

Понятия банковское инвестиционное посредничество и инвестиционная банковская деятельность на наш взгляд не могут рассматриваться в качестве синонимов.

Инвестиционная банковская деятельность – это более узкое понятие. Ее отличием от банковского инвестиционного посредничества служит то, что в данном случае инвестиционный характер деятельности определяется инициативой самих банков. В тоже время при оказании банком брокерских услуг он руководствуется мотивами, не связанными напрямую с инвестиционным рынком, но клиенты могут благодаря этим услугам осуществлять инвестиционные операции с ценными бумагами. Здесь банк выполняет общие организационные функции посредников рынка ссудного капитала.

Исходя из того что, инвестиции представляют собой вложения капитала с целью последующего его приумножения, необходимо отметить, что прирост капитала должен быть достаточным для того, чтобы скомпенсировать коммерческому банку отказ от использования имеющихся финансовых ресурсов для вложения в другие альтернативные инструменты на денежном рынке, вознаградить его за риск и возместить потери от инфляции в предстоящем инвестиционном периоде.

Инвестиционная деятельность банка осуществляется на рынке инвестиций, который в свою очередь распадается на ряд относительно самостоятельных сегментов, включая рынок объектов реального инвестирования, рынок объектов финансового инвестирования, рынок объектов инновационного инвестирования.

Банки, руководствуясь при размещении средств исключительно критериями прибыльности и ликвидности, неизбежно содействуют перекачке денежных средств в сферу обращения, а также осуществлению спекулятивных операций на фондовом и валютном рынках. Это происходит в ущерб более трудоемкой и часто менее прибыльной работе с реальным сектором экономики.

В условиях рыночной экономики осуществление инвестиций нельзя рассматривать как «произвольную» форму деятельности банка в том смысле, что банк может осуществлять или не осуществлять подобного рода операции. Неосуществление инвестиций неминуемо приводит к потерям конкурентных позиций банка как финансового посредника. Поэтому все возможные инвестиции можно разбить на две группы:

- пассивные инвестиции, т.е. такие которые обеспечивают в лучшем случае не ухудшение показателей средней прибыльности вложений в различного рода проекты по банку или по рынку финансовых услуг, в общем;
- активные инвестиции, т.е. такие которые обеспечивают повышение конкурентоспособности и его прибыльности по отношению с ранее достигнутыми результатами, за счет инвестиций в сферу новых технологий, организации финансирования выпуска пользующихся спросом новых товарных групп, захвата с их помощью новых рынков, или поглощения конкурирующих фирм посредством целевых инвестиций.

Таким образом, инвестиционная деятельность в рыночных условиях, осуществляется хозяйствующим субъектом на инвестиционном рынке с безусловной и главной целью получения прибыли.

В настоящее время глобальной тенденцией является все более очевидное доминирование модели финансирования экономики, основанной на фондовом рынке, при ослаблении роли традиционного банковского кредитования. Новым направлением инвестиционного посредничества на современном этапе является инвестиционный банкинг.

Изучим более подробно преимущество данного направления в сравнении с классическим инвестиционно-посредническими услугами, предлагаемыми коммерческими банками своим клиентам.

В последние годы данное направление развивается очень активно, это связано с увеличением объема свободных денежных средств и ростом числа инвесторов, готовых вкладывать эти денежные средства с целью получения прибыли. Прямо или косвенно инвестиционный банкинг влияет на многие сферы мировой экономики: движение капитала из одной страны в другую, между различными отраслями, способствует развитию промышленности, инфраструктуры и транспорта.

Инвестиционный банкинг с момента своего возникновения прошел несколько этапов трансформации.

В настоящее время в научной литературе и законодательных актах существуют различные определения этого явления и единая устоявшаяся трактовка отсутствует.

Термин investment banking появился в США в конце XIX века - после того, как некоторые банки стали полностью выкупать новые выпуски ценных бумаг для последующей продажи конечным инвесторам от своего имени.

Согласно Мишелю Флюриету (Michel Fleuriet) «в традиционном смысле инвестиционный банкинг означает первоначальную покупку ценных бумаг для их перепродажи третьим лицам» [2].

Позицию, по которой суть инвестиционного банкинга заключается в операциях с ценными бумагами, поддерживают и такие авторы, как Алан Моррисон (Alan D. Morrison) и Уильям Уилем (William J. Wilhelm Jr.). Они отмечают что «наиболее важная роль инвестиционного банкинга заключается в организации выпуска новых ценных бумаг корпорациями и предпринимателями, которым требуется новый капитал [3]».

Елена Маковская считает, что «инвестиционный банк – финансовый институт, который помогает компаниям разрабатывать и реализовывать оптимальную для клиента структуру долгового или акционерного финансирования» [4].

Определение инвестиционного банкинга как работы с ценными бумагами было актуальным по состоянию на начало двадцатого века в США.

Со временем он трансформировался в связи с развитием предприятий, появлением новых секторов, глобализацией рынка, изменением государственных потребностей.

Изменение операций и деятельности инвестиционных банков отразилось и на определениях инвестиционного банкинга, предлагаемых исследователями.

На основании проведенного исследования автором предлагается следующие определение инвестиционного банкинга: инвестиционный банкинг – деятельность финансовой организации, основными функциями которой являются содействие клиентам в реализации их инвестиционных намерений, в том числе на рынке ценных бумаг, структурированных финансовых продуктов, на рынке слияний, поглощений и реструктуризаций, консультационных и аналитических услуг.

И так, в настоящее время определение - инвестиционный банкинг претерпело определенные изменения.

Если при появлении его основной целью было содействие клиенту в операциях и сделках с ценными бумагами, ныне понятие инвестиционного банкинга является очень широким и охватывает собой иную деятельность по реализации инвестиционных намерений клиента.

В странах с развитым фондовым рынком и общепринятой практикой привлечения капитала путем открытого размещения ценных бумаг финансовые организации, координирующие этот процесс, выделены в особый класс.

Принципиальное разделение банков на "коммерческие" и "инвестиционные" произошло в 1933 году, когда в США был принят закон Гласса - Стигалла. После краха фондового рынка в октябре 1929 года финансовая система страны была фактически парализована - банки, вложившие деньги в ценные бумаги корпораций, не смогли

рассчитаться со своими вкладчиками. Поэтому закон провел разделительную черту между организациями двух типов.

Первые - "инвестиционные банки" были предназначены для вложения средств в ценные бумаги и лишались прав на депозитно-ссудные операции.

Вторые - "коммерческие банки" могли заниматься выдачей кредитов и расчетно-клиринговой деятельностью. Соответственно обе категории подчинялись своим регуляторам. Инвестиционные банки - Комиссии по ценным бумагам (Security Exchange Commission), коммерческие - Федеральной резервной системе, по сути - Центральному банку страны. В 1999 году в закон были внесены поправки, существенно смягчающие разграничение между коммерческими и инвестиционными банками.

Всем известные структуры - Merrill Lynch, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Salomon Smith Barney - лидеры мирового инвестиционного бизнеса. В европейских странах до конца прошлого века не было "инвестиционных банков". В последние годы они появились в результате масштабных слияний - покупка швейцарским Credit Suisse американского First Boston, немецким Deutsche Bank американского Alex Brown и др.

Выделим особенности инвестиционных банков в США:

1. Современные инвестиционные банки в США преобразованы в инвестиционные холдинги, которые стремятся покрыть спрос со стороны клиента на комплексные продукты. Желание предоставить клиенту «все в одном» привело американских инвестиционных банкиров к идеям покупок в состав холдинга коммерческих банков, страховых компаний, брокерских домов, работающих на товарных рынках, и даже риелторов.

2. Операции современных инвестиционных холдингов давно отошли от классических услуг инвестиционных банков по андеррайтингу и обслуживанию слияний и поглощений. В настоящий момент банкиры поглотили весь спектр операций инвестиционной отрасли - от классического брокериджа, до управления активами и даже сервисных функций.

3. Классический «инвестиционный банкинг» даже бывалым инвестиционным холдингам — игрокам на мировом фондовом рынке — не приносит стабильных доходов, из за обостряющейся конкуренции. К тому же инвестиционные банки в этом секторе очень зависимы от конъюнктурных всплесков активности на рынках M&A и IPO. Все это толкает инвестиционные холдинги в сторону классического брокериджа и сопутствующих ему услуг.

4. Инвестиционный менеджмент в разрезе создания и управления инвестиционными фондами и классического доверительного управления для населения и VIP клиентов выступает мощным инструментом привлечения ресурсов клиентов. Возможности этого инструмента не только сопоставимы с классическим брокериджем, но и способны оживить спрос на другие услуги, предоставляемые инвестиционным холдингом.

События последних лет свидетельствуют о начале бума инвестиционно-банковских услуг в России. Российским предприятиям остро требуются услуги для привлечения финансирования для обновления сильно изношенных основных фондов. Это работа инвестиционных банков, являющихся в первую очередь институтами первичного финансового рынка.

На базе профессиональной деятельности, на рынке ценных бумаг формируется особое направление современного банковского бизнеса-инвестиционно-посреднические услуги, которые включают в себя андеррайтинг, посреднические операции на вторичном рынке, депозитарное обслуживание и финансовое консультирование.

В настоящее время на рынке инвестиционно-банковских услуг России работают на равных условиях, как компании, так и банки. Это позволяет охарактеризовать инфраструктурную модель фондового рынка России как смешанную.

Здесь присутствуют как отечественные, так и зарубежные игроки. Условно российский рынок инвестиционных банков можно поделить на три группы:

- крупнейшие международные банки, ориентированные на сделки с участием транснациональных корпораций. Сумма таких сделок – несколько сотен миллионов и миллиарды долларов: Morgan Stanley, Dresdner Kleinwort Wasserstein, JP Morgan, UBS, CSFB, Deutsche Bank, Citigroup, Goldman Sachs;
- российские банки, фокусирующиеся на международных рынках: ВТБ, Сбербанк, Газпромбанк, Альфа-банк, «Ренессанс Капитал»;
- российские инвестиционные банки, ориентированные на работу на отечественном рынке: Росбанк, Траст, Промсвязьбанк, банк Москвы и др.

Характерной чертой российского инвестиционного банковского рынка является высокая доля операций иностранных банков, что может объясняться следующими причинами. Спрос на услуги по первичному размещению акций и проведению сделок по слияниям и поглощениям предъявляют в основном крупные компании. В силу недостаточной емкости российского фондового рынка эмитенты вынуждены выходить на иностранные биржевые площадки, невзирая на дополнительные издержки. В этом случае более квалифицированные услуги могут оказать иностранные инвестиционные банки, обладающие большим опытом и поддерживающие контакты с широким кругом инвесторов. А главное, они обладают достаточным капиталом для обслуживания подобных размещений, чего не скажешь об отечественных банках.

Важную роль играет также имиджевая составляющая как при проведении IPO, так и при первичных размещениях. Если компания взаимодействует с Morgan Stanley, то с одной стороны, это свидетельствует о том, что данная сделка представляет определенный интерес для этого банка, а с другой – о способности компании оплатить его услуги. Все это имеет большое значение при оценке компании инвесторами и может оказать существенное влияние на размер цены, которую они готовы платить.

Исторически организационно-правовая форма инвестиционно-банковского бизнеса в современной России развивалась следующим образом:

- Освоение данного направления деятельности брокерскими компаниями и банками.
- Консолидация банков и брокерских компаний, в результате чего организация, занимающаяся инвестиционно-банковским бизнесом, входит в состав холдинга или сама становится холдинговой компанией.
- Компании по ценным бумагам приобретают банки в качестве дочерних организаций.
- Банки создают дочерние инвестиционные банки.

Таким образом, отечественная практика демонстрирует те же тенденции, что и общемировая - холдинги становятся наиболее эффективной, приемлемой формой инвестиционно-банковского бизнеса. В целях снижения рисков инвестиционно-банковской деятельности она в той или иной форме дополняется параллельным осуществлением классической банковской деятельности.

В целом продуктовая линейка Российских инвестиционных банков стандартна.

Она включает в себя, прежде всего, публичные размещения ценных бумаг, как долговых, так и акционерных. При этом выпускающий банк, как правило, берет на себя обязательство поддерживать по мере возможности ликвидность бумаг на рынке и соответственно активно ими торгует, а также зачастую обеспечивает краткосрочное финансирование под залог этих бумаг.

Вторым важным направлением инвестиционной банковской деятельности является участие в сделках M&A, которое включает в себя как консультирование по покупке/продаже предприятий или долей в компаниях, так и оформление (settlement) самой сделки. Также существует ряд сопутствующих продуктов, например,

реструктуризация компаний с целью продажи непрофильных активов и концентрации на профильных направлениях или подготовка компании к выходу на публичные рынки.

Инвестиционно-банковское направление включает в себя так же финансовое консультирование. Необходимы услуги аналитиков и оценщиков, способных произвести необходимые расчеты (например, определить диапазон цен на акции), подготовить необходимые документы (инвестиционный меморандум и т.д.). Кроме того, они должны уметь убеждать инвесторов в привлекательности и перспективности предлагаемых им ценных бумаг.

Следующим направлением инвестиционного банкинга является синдицированное кредитование.

Объектами долгосрочного синдицированного кредита выступают потребности инвестиционного характера: модернизация и технологическое перевооружение, осуществление строительства нового предприятия, разработка и добыча сырьевых ресурсов, драгоценных металлов, осуществление научно-технических разработок, осуществление мероприятий в области экологии, энергетики и т.д. [5].

Синдицированный кредит - кредит, предоставляемый несколькими кредиторами одному заемщику.

Главной его особенностью является наличие нескольких кредиторов, поэтому сумма кредита и риски распределяются между банками-участниками.

Этот банковский инструмент применяется, если заемщик требует больших сумм кредитов, а для одного банка нежелательна такая концентрация рисков кредитного портфеля.

При организации синдицированного кредитования заемщик выстраивает отношения с одним банком - организатором кредита. Банк-организатор гарантирует конфиденциальность информации об операциях.

Задача организатора заключаются в подготовке информационного меморандума о заемщике, предложения другим банкам по участию в синдикации и переговорах с ними, подготовке и согласовании договора.

Банк-организатор должен быть одним из крупнейших кредиторов - это означает, что он уверен в надежности заемщика и является дополнительной гарантией для остальных участников синдиката.

После заключения кредитного соглашения банк-организатор, выступая в роли агента операции, аккумулирует средства банков - членов синдиката и передает их заемщику. Аналогичным образом он распределяет процентные выплаты и основную сумму для возврата.

Банки-участники экономят на транзакционных издержках, связанных с выдачей кредита, доверяя проверку заемщика и работу над договором преимущественно организатору.

Еще одним направлением инвестиционного банкинга являются торговые операции банков. Торговые операции банков – это операции по купле продаже ценных бумаг и других финансовых инструментов на вторичном рынке, совершаемых по поручению клиентов [28, с. 272]. При этом коммерческие банки выступают в качестве финансового брокера на рынке ценных бумаг.

Брокерская деятельность не сводится к совершению сделок по купле-продаже ценных бумаг для клиентов. Она включает в себя также хранение, учет и использование денежных средств клиентов, предназначенных для инвестирования в ценные бумаги или полученные от продажи ценных бумаг. Коммерческие банки, как правило, сочетают дилерскую, брокерскую и депозитарную деятельность.

В последнее время спрос на депозитарные услуги банков резко возрос. Это связано, во-первых, с широким применением бездокументарных технологий обращения ценных бумаг, когда ценные бумаги не оформляются на бумажных носителях-сертификатах. Во-вторых, со стремлением банков предоставлять клиентам комплексное обслуживание на

рынке ценных бумаг, включающее брокерские операции, депозитарное обслуживание, доверительное управление. Банки по сравнению с другими профессиональными участниками рынка имеют хорошую материально-техническую базу, позволяющую проводить комплексное и глубокое обслуживание клиентов, постоянно расширять и обновлять линейку услуг на рынке ценных бумаг.

Следующим направлением инвестиционного банкинга являются операции банков по доверительному управлению активов. В России отношения доверительного управления регулируются гл. 53 ГК РФ, в соответствии с которой по договору доверительного управления одна сторона передает другой стороне на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления.

Доверительное управление может осуществляться банками в двух формах: по индивидуальному договору и путем создания общих фондов банковского управления.

Коммерческие банки, как правило, создают собственные управляющие компании. Преимущества создания собственных управляющих компаний для банков состоят диверсификации своего бизнеса, формировании источника дополнительных доходов и расширении клиентской базы.

К настоящему времени отечественные инвестиционные банки уже сумели достичь достаточно высокого уровня работы, и их принципиальным отличием от зарубежных коллег является, пожалуй, только лишь масштаб деятельности и охватываемой географии. За последние несколько лет российские банки приобрели богатый опыт совершения сделок. Сегодня не редкость, когда российский банк представляет интересы российской компании на международной арене.

Вместе с тем существуют заметные различия в общей экономической ситуации в России и в развитых странах, которые и порождают тот самый «национальный колорит».

К примеру, на Западе у банков имеется значительно большая клиентская база, более активно используются инструменты фондового рынка, клиенты более восприимчивы к новым технологиям. В России все не совсем так: за крупных клиентов приходится конкурировать с крупными западными инвестиционными банками, что приводит к тому, что российские игроки активно ориентируются на средний сегмент.

На данном этапе все возможные услуги, которые могут оказывать инвестиционные банки, в России уже представлены. И перспективы развития этой отрасли связаны, прежде всего, с ростом востребованности этих услуг.

На основе проведенного исследования инвестиционные операции коммерческих банков на современном этапе развития экономики России автором предлагается разделить на собственную инвестиционную деятельность и инвестиционный банкинг в связи с различной ролью, оказываемой на их конкурентные преимущества.

Собственная инвестиционная деятельность (дилерская, кредитование инвестиционных проектов) коммерческих банков осуществляется за счет собственных средств и привлеченных депозитов юридических и физических лиц.

Основная цель этой деятельности диверсификация активов, повышение ликвидности банка и получение дохода. Эта цель определяет главную роль этой деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка – улучшение его финансово-экономических показателей.

Инвестиционный банкинг не связан с привлечением и размещением ресурсов банками от своего имени, они приносят комиссионные доходы, значение которых в обеспечении рентабельности банковского сектора постоянно возрастает [6].

В настоящее время в структуре доходов крупнейших банков мира до 50% прибыли составляют поступления от оплаты банковских услуг[7].

В таблице 1. Представлена авторская классификация видв инвестиционной деятельности коммерческих банков с учетом их различного влияния на основные конкурентные преимущества.

Таб.1 Классификация инвестиционной деятельности коммерческих банков и ее влияние на основные конкурентные преимущества.

		Доход	**Ликвидность**	**Риск**	**Имидж**	**Количество клиентов**
Собственная инвестиционная деятельность	**Дилерские операции**	+	+ -	+ -	Н	Н
	Кредитование инвестиционных проектов	+	-	-	+	+
Инвестиционный банкинг	Брокерские операции	+	Н	Н	+	+
	Депозитарное обслуживание	+	Н	Н	+	+
	Доверительное управление активами	+	Н	Н	+	+
	Организация размещения долговых ценных бумаг и IPO	+	Н	Н	+	+
	M&A	+	Н	Н	+	+
	Организация синдицированного кредитования	+	-	-	+	+
	Секьюритизация активов	+	+	-	+	Н

Где «+» увеличивает, улучшает данный критерий, «-» уменьшает, ухудшает данный критерий, «Н» не оказывает влияние на данный критерий.

Как видно из данной таблицы основным преимуществом современного банкинга является увеличение показателей доход, имидж и количество клиентов при том, что показатели ликвидности и риска не ухудшаются.

Итогом проведенного исследования стала необходимость уточнения дефиниций: инвестиционная деятельность, инвестиционный банкинг что позволило произвести авторскую классификацию видов инвестиционной деятельности коммерческих банков с учетом их различного влияния на основные конкурентные преимущества: собственную инвестиционную деятельность и инвестиционный банкинг. Определено что в настоящее время российскими коммерческими банками недооценена возможность максимизации прибыли за счет комиссионных доходов и недостаточно развито данное направление по сравнению с зарубежными банками.

Список литературы

1. Леонтьев. Е. Бочаров В.В., Радковская Н. П, Инвестиции : учебное пособие/В.Е. Леонтьев, ВВ Бочаров Н. П. Радковская. – М.: магистр; ИНФА - М, 2010.с. 126
2. Fleuriet Michel. Investment bankin gexplained: An inside”s guide to the industry/ McGraw-Hill Finance&Investing, 2008.
3. Morrison Alan D., Wilhelm Jr William J. Investment banking: institutions, politics, and law. Oxford university press, 2007.
4. Ахтулов А. Л., Бирюкова Е. Ю. Система менеджмента качества как основа конкурентоспособности коммерческого банка // Вестник Ижевского Государственного технического университета. 2009.№4.
5. Банковское дело: учебник.-2-е изд., перераб. и доп./под ред. О. И. Лаврушина.-М.: Финансы и статистика, 2000, с. 205.
6. Банковское дело: Учебник для вузов.2-е изд./Под. Ред. Белоглазовой, Л. Кроливецкой.-СПб.: Питер, 2010. –с. 263
7. Банковское дело: Учебник для вузов.2-е изд./Под. Ред. Белоглазовой, Л. Кроливецкой.-СПб.: Питер, 2010. –с. 263