

# Тема 5

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТНЫХ ИНСТИТУТОВ

# деятельность кредитных институтов



1. Особенности континентального и англосаксонского рынков капитала
2. Инвестиционная деятельность институтов континентальной банковской системы
  - 2.1. Формы инвестиционных кредитных институтов континентальной банковской системы:
    - а) банковские кредитные организации – универсальные банки, банки развития, специализированные кредитные институты
    - б) небанковские кредитные организации – кредитные потребительские кооперативы
  - 2.2 Финансовые инструменты инвестиционного посредничества в деятельности универсальных банков:
    - а) синдицированный кредит
    - б) инвестиционный кредит
    - в) проектное финансирование
    - г) трастовое (доверительное) управление
3. Особенность деятельности инвестиционных банков в англосаксонской банковской системе

# Вопросы для самостоятельного изучения:

- Российский банк развития
- Мировой банк развития
- Межрегиональные или национальные банки развития
- Европейские специализированные кредитные институты
- Азиатские специализированные кредитные институты
- Пример организации инвестиционного кредита
- Пример организации проектного финансирования
- Деятельность КПК в Кузбассе и/или России
- Деятельность ОФБУ в России

# англосаксонского и континентального рынка капиталов

В отношении инвестиционной деятельности банковских институтов действуют два принципа

**Первый принцип** - запрет или ограничения на совмещение инвестиционной и коммерческой деятельности банков

- В континентальной модели преобладают универсальные банки
- В англосаксонской модели действуют либо инвестиционные либо депозитные (сберегательные)



## Второй принцип - перераспределения рисков

- *В континентальной модели* (Германия, Япония) – стабильность банковской системы достигается путем эффективного перераспределения риска (в России перераспределение рисков осуществляется путем выполнения нормативов инструкции №110-И)
- *В англосаксонской модели* (Великобритания, США) – риски изменения текущей ценности фондов предприятий переносится на владельцев ценных бумаг – акционеров

Таким образом, **инвестирование в промышленность происходит**

***в англосаксонской модели*** - прямым путем

***в континентальной модели*** – косвенно, посредством аккумуляции и перераспределения долгосрочных сбережений вкладчиков через

В соответствии с особенностями двух типов рынка капитала ***сложились два типа государственного регулирования участия банков в инвестиционном процессе:***

***Для англосаксонского типа характерны:***

- правовые методы регулирования
- минимизация непосредственного вмешательства государства в инвестиционную и кредитную деятельность банков
- перевод функций инвестирования в большинстве отраслей хозяйства в компетенцию частных инвесторов

# Основные методы и формы госрегулирования:

1. разграничение сфер деятельности коммерческих и инвестиционных банков
2. регламентация сфер деятельности КБ, сдерживание участия КБ в корпоративной собственности и в операциях на рынках ценных бумаг
3. регулирование территориальной (США) и функциональной, т.е. по финансовым инструментам (Великобритания) специализации КБ



## Основные методы и формы госрегулирования (продолжение):

4. тщательный законодательный контроль за деятельностью ИБ
5. регулирование рисков банковской системы экономическими методами (создание обязательных резервов, страхование депозитов и др.)
6. распределение функций по сбору и трастовому управлению средствами индивидуальных вкладчиков между несколькими типами финансовых институтов: ИК, ИФ, КБ и ИБ, ПФ
7. запрет личной унии

**Для континентального типа банковской системы характерно** применения как законодательных, так и прямых административных и косвенных экономических методов госрегулирования:

1. управление госсектором в банковской системе (Франция, Италия)
2. установление фиксированных процентных ставок (Япония)
3. выделение специализированных институтов средне- и долгосрочного кредитования и их поотраслевая специализация

4. Регулирование условий выдачи – обеспечения, направления (Италия, Франция)
5. универсализация деятельности КБ при одновременном функционировании рынка ценных бумаг (Германия)
6. ротация высших государственных служащих и менеджеров банков (Германия, Италия)
7. развитие системы почтовых и сберегательных касс, выполняющих роль розничных банков для КБ (Япония, Италия, Франция)
8. Регулирование личной унии финансового и промышленного капитала (Германия)
9. льготное налогообложение используемых

## **Вывод:**

В странах *англосаксонской* модели государство прибегает к стимулированию инвестиций в большей мере *экономическими методами*, а в *континентальной* – *административными*

**В России** проявились **признаки**  
формирования финансовой системы  
**континентального типа:**

- Развитие процессов централизации путем слияния и поглощений
- Инвестирование рядом банков средств в предприятия промышленности, и как следствие - образование финансово-промышленных групп

**Стимулирование банковской системы РФ** по образцу континентальной модели должно стать приоритетным стратегическим направлением в формировании

## 2. Инвестиционная деятельность кредитных институтов континентальной банковской системы

### 2.1. Формы инвестиционных кредитных институтов континентальной банковской системы

Банковские кредитные организации

**Банк развития** – специальный государственный или полугосударственный инвестиционный институт, занимающийся долгосрочным кредитованием промышленности, сельского хозяйства, строительства и др. отраслей



**Цель банков развития** – повышение общей эффективности и конкурентоспособности экономики по сравнению с другими странами мира и повышения уровня жизни населения страны

Банки развития являются инструментом реализации экономической политики правительства

**Банк развития** – финансовое учреждение, призванное стимулировать финансирование экономически значимых программ и проектов в основном за счет корпоративных клиентов

## **Банки развития бывают разного уровня:**

1. **Локального уровня** – Islamic Development Bank; Industrial Finance Corp. of Thailand и другие
2. **Межрегионального уровня** – European Investment Bank, Asian Development Bank
3. **Международного уровня** – World Bank, МБРР



# Отрасли, которые банки развития не финансируют:

- Оборонная промышленность
- Табачная промышленность
- Игорный бизнес
- Производство средств, запрещенных международным правом
- Производство и процессы, оказывающие отрицательное воздействие на окружающую среду

## Самостоятельные вопросы:

1. Российский банк развития
2. Мировой банк развития
3. (Любой) Межрегиональный банк развития

# Специализированные кредитные институты (СКИ)

Деятельность специализированных банков ориентирована на предоставление одного- двух видов услуг либо на отраслевую специализацию

Опыт стран континентальной банковской системы (Италия, Франция, Германия) показал необходимость создания и развития, в т.ч. правительственным директивным способом, банков с отраслевой специализацией – сельскохозяйственных, ипотечных, строительных, сберегательных

<b>функциональная</b>	<b>отраслевая</b>	<b>клиентская</b>	<b>территориальная</b>
инновационные	сельскохозяйственные	потребительского кредита	региональные
инвестиционные	социального развития	биржевые	межрегиональные
сберегательные	строительные	коммунальные	международные
ипотечные	трастовые	кооперативные	
учетные	энергетические	страховые	
депозитные	внешнеторговые		
клиринговые			

Специализированные кредитные институты были развиты в СССР: Кузбассоцбанк, Кузбасспромбанк, Внешторгбанк, Агропромбанк

В дореволюционной России существовал институт земельных, крестьянских и дворянских банков, проводивших операции по кредитованию под залог земли

**Ресурсная база СКИ** формируется за счет выпуска облигаций с фиксированным процентом со сроком погашения от трех до пяти лет

Разновидностью формирования ресурсной базы является **механизм политического финансирования\*** - это рефинансирование за счет выпуска облигаций, который полностью выкупает ЦБ. В этом случае ЦБ указывает приоритетные отрасли экономики, в которые СКИ должен направить кредиты

\* *Придумали в Японии*

# Основные функции СКИ:

- Мобилизация долгосрочных ресурсов;
- Инвестирование в основные фонды предприятий;
- Краткосрочное кредитование предприятий на оборотные нужды.

**Важно!** Кредитные ресурсы не направляются в спекулятивные операции на финансовые рынки МБК и валюты.

## Самостоятельные вопросы:

1. Европейские СКИ
2. Азиатские СКИ



# Небанковские кредитные организации

ФЗ №117-ФЗ «О кредитных потребительских кооперативов граждан» от 7.09.2001 года

## Кредитные потребительский кооператив (КПК)

– потребительский кооператив граждан, добровольно объединившимися для удовлетворения потребностей в финансовой взаимопомощи

КПК могут создаваться по признаку общности места жительства, трудовой деятельности, профессиональной принадлежности или любой другой общности



**Число членов КПК – от 15 до 2000 человек**

**Членами КПК могут быть граждане старше 16 лет**

**Наименование КПК должно содержать словосочетание «кредитный потребительский кооператив граждан»**

**КПК – некоммерческая организация.**

**Основной принцип работы – принцип кассы взаимопомощи**

# Руководящие органы КПК:

- Общее собрание – высший орган КПК
- Правление
- Ревизионная комиссия
- Директор
- Наблюдательный совет

## Основные принципы работы КПК:

1. Добровольность вступления в КПК
2. Свобода выхода из КПК независимо от согласия других членов кооператива
3. Личное участие членов в управлении КПК
4. Равенство прав и обязанностей всех членов КПК независимо от размеров паевых взносов при принятии решений. Решения на собраниях КПК принимаются по принципу один пай – один голос
5. Принятие дохода (убытка) пропорционально размеру пая

# Обязанности членов КПК:

1. Вносить паевые взносы
2. Соблюдать устав КПК
3. Выполнять решения общего собрания членов КПК
4. Своевременно возвращать займы
5. Покрывать образовавшиеся убытки КПК посредством дополнительных взносов в течение трех месяцев после утверждения годового баланса

## Механизм работы КПК граждан

Собственные средства КПК формируются из паевых взносов его членов, причем собственником взносов становится КПК

Взамен своих вкладов пайщики получают право на получение кредитов от КПК и приращение своих личных сбережений, переданных в управление

На этой основе создается фонд финансовой взаимопомощи, кредитующий исключительно членов КПК

# Механизм работы КПК (продолжение)

Оставшиеся свободные средства инвестируются в активы посредством высоколиквидных и надежных финансовых инструментов

В КПК создаются фонды: финансовой взаимопомощи, резервный, страховой

Инвестиционная политика КПК (виды займов и вкладов, порядок их предоставления) определяются общим собранием пайщиков

## Механизм работы КПК (продолжение)

Кредитование производится исключительно за счет кредитных ресурсов, находящихся в распоряжении КПК

КПК предоставляет кредиты на условиях *срочности, возвратности и обеспечения возвратности*

Гарантиями членов КПК могут быть: паевые взносы, денежные вклады, кооперативные выплаты, залог имущества. Все виды залога оформляются в законодательном порядке



## КПК не является банковской организацией, потому что:

- 1) Действия КПК не направлены на извлечение прибыли
- 2) КПК не работает на открытом рынке, а только со своими пайщиками, круг которых ограничен
- 3) Деятельность КПК не подлежит лицензированию ЦБ РФ

## Причины привлекательности КПК для пайщиков:

1. Создание кооператива не требует значительных материальных и временных затрат
2. Простой механизм регистрация КПК. Они регистрируются по месту нахождения местными администрациями или регистрационными палатами
3. Из-за небольших размеров КПК – легко управляемая организация

# Самостоятельные вопросы:

1. Деятельность КПК в Кузбассе
2. Деятельность КПК в России

## 2.2. Финансовые инструменты инвестиционного посредничества в деятельности коммерческих банков

1. Синдицированный кредит
2. Инвестиционный кредит
3. Проектное финансирование
4. Трастовое управление
5. Лизинговое финансирование
6. Ипотечный кредит



# Синдицированный кредит

- это кредит, предоставляемый одному заемщику несколькими кредиторами (группой банков), которые не в состоянии или не желают производить полное кредитование данного заемщика индивидуально

Синдицирование организуется для заемщиков, которые запрашивают слишком крупные суммы кредитов, и для одного банка нежелательна такая концентрация кредитного риска



Синдицирование –  
это способ организации кредита

Синдицироваться могут

- торговые кредиты
- проектное финансирование
- ординарные кредиты
- лизинговые сделки
- кредитные линии
- аккредитивы

# Участники банковского синдиката

**Банк-организатор (Arrange)** – берет на себя весь процесс по привлечению синдицированного кредита

**Банк-участник** – присоединяется к договору между заемщиком и организатором. Общение с заемщиком происходит не напрямую, а через агента сделки

# Отличительные черты синдицированных кредитов:

1. Участвуют несколько кредиторов
1. Синдикации обычно осуществляются на сумму от 20 млрд.долл.

Этот min уровень определяется величиной комиссии за организацию кредита, которую может получить банк-организатор. Средний уровень комиссионных в США – 0,375%, в РФ – 1-3%. Чем выше сумма синдикации, тем меньше комиссионный процент



# синдицированных кредитов (продолжение):

3. Быстрая организации синдикации (от 2 недель до 2 месяцев), что часто используется при слияниях и поглощениях компаний. Далее синдикации переводятся в облигационные займы

**!!! Рынок синдикаций превосходит по объему рынок облигаций**

4. Возможность погашения синдикации до срока без штрафных санкций для заемщика

# Основные способы синдицирования

- 1) Заемщик выдает организатору поручение на привлечение денег от группы кредиторов. Если синдикат сколотить не удалось – кредит не состоится

# Основные способы синдицирования

- 2) Банк, имеющий на балансе крупный кредит, принимает решение уменьшить риски и продает часть кредита на вторичном рынке

Надежность банка служит для покупателей кредитов гарантией их возвратности. Именно этот вариант положил начала широкому распространению синдицирования в США

## Основные способы синдицирования (продолжение):

### 3) Комбинация первых двух

Банк-организатор берет на себя обязательство профинансировать сделку целиком и вначале вносит всю сумму. Затем распродает значительную долю кредита на вторичном рынке

# Примеры синдикаций в РФ

**Первая группа** – это российские компании, получившие синдикации от зарубежных банков

**Sucden** (российская дочерняя фирма французской сахарной компании) – 23 млн долл.

**Пермское нефтяное месторождение** (Parmtex LLC) - 45 млн долл.

**«Северное сияние»** (Polar Lights Co) – 150 млн долл.

**Вторая группа** – российские банки, участвующие в синдикациях

**МДМ-банк** – соорганизатор синдикации для «Сибирского алюминия» - 20 млн долл.

**Промбизнесбанк** – банк-участник для «Северстали» -20 млн долл.

## **Выгода** синдицированного кредита **для заемщика:**

Получает большой кредит и при этом общается с одним банком – организатором сделки

## **Выгода для банков-участников** синдикации:

1. Деятельность банков скована нормативом ЦБ РФ – лимит на одного заемщика (не более 20% собственного капитала банка). Банк имеющий свободные ресурсы может обойти данный регламент

2. Банк-организатор получает хорошие комиссионные. Банки-участники экономят на тансакционных издержках, связанных с выдачей кредита, доверяя проверку заемщика банку-организатору

2. Участвуя в синдикации, небольшие банки получают доступ к первоклассным заемщикам, повышая качество своего кредитного портфеля

# Инвестиционный кредит

**Инвестиционный кредит** – долгосрочный заём предприятиям, предназначенный для приобретения (ремонта) оборудования, транспортных средств, недвижимой собственности, а также для начала новых деловых проектов





# Цели инвестиционного кредитования:

- покупка машин и оборудования
- финансирование модернизации и реконструкция производства
- строительство новых зданий и сооружений.

## **Источник погашения** кредита – чистая *прибыль от проекта и от всего бизнеса в целом*

Соглашение по инвестиционному кредиту состоит из двух частей:

1. **Конструктивная фаза** – финансирование идет с полным регрессом на заемщика (т.е. риск по возврату кредита лежит на заемщике)
2. **Продуктивная (итерационная) фаза** – конвертация в долг с ограниченным регрессом (происходит распределение риска между участниками проекта)

**Схема инвестиционного кредитования** не отличается от классического кредита: обязательства заемщика закреплены кредитным договором и графиком погашения ссудной задолженности

### **Особенности ИК:**

- выдается на долгосрочные цели
- участие собственных средств клиента в финансирование проекта (не менее 30%)

# Риски инвестиционного кредитования и способы их снижения

**Процентные** риски - внедряются «плавающие» процентные ставки, привязанные к базовым ставкам финансовых рынков

**Валютные риски** – кредитор по кредиту в «ненадежной» валюте устанавливает более высокий процент; осуществляется привязка ставки к валютному курсу

**!!! Комиссионные по обмену валюты увеличивает стоимость кредита**

# Риски инвестиционного кредитования и способы их снижения (продолжение)

**График погашения** – можно договорится о нерегулярности графика погашения в зависимости от формы: линейное, дегрессивное, прогрессивное

## Дополнительные условия коммерческих банков для снижения инвестиционных рисков заемщиков:

1. приобретение контрольного пакета акций предприятия
2. обеспечение финансовыми гарантиями правительства
3. обеспечение высоколиквидным залогом
4. долевое участие

# Проектное финансирование

**ПФ** – это целевое кредитование заемщика для реализации инвестиционного проекта без регресса (с ограниченным регрессом) на заемщика

**Источник погашения ПФ** – активы проекта, выручка или чистая прибыль, образующаяся в результате реализации именно этого проекта



Банк рассматривает ПФ как более рисковую услугу, поскольку финансируется практически будущий бизнес, опираясь лишь на перспективы. Поэтому требования банка будут жестче, а стоимость ресурсов – дороже



**Особенность ПФ** – многообразие источников и форм финансирования:

- Кредиты
- Гарантии
- Аккредитивы
- Лизинг
- Торговое финансирование

Банк может выступать в роли:

- финансового консультанта
- организатора проекта
- участника
- кредитора

# Виды проектного финансирования

1. ПФ с параллельным финансированием
  - 1.1. независимое – участие банка ограничивается финансированием
  - 1.2. совместное – банк является менеджером или агентом по контролю и расчетам
2. ПФ с последовательным финансированием – происходит передача долга по договору цессии и его секьютиризация

## Преимущество ПФ –

позволяет сконцентрировать значительные денежные ресурсы на решении конкретной хозяйственной задачи, существенно снижая риск благодаря значительному числу участников

ПФ во многих развивающихся странах – основная форма привлечения иностранного капитала

# Сравнительный анализ ПФ и ИК

	Проектное финансирование	Инвестиционный кредит
участники	КБ, другие банки, институциональные инвесторы, корпорации и др.	КБ и заемщик
Источники и методы финансирования	Банковские кредиты, эмиссии акций, паевые взносы, собственные средства, коммерческие кредиты, облигационные займы, лизинг	Банковский кредит
Степень риска	Без права регресса на заемщика (частичный регресс), т.е в случае банкротства проекта невозможно предъявить требования к заемщику за счет его остальных активов	С правом регресса на заемщика
Анализ бизнес-плана	углубленный, с расчетом всех связанных рисков: экономических, финансовых, технических, экологических, организационно-правовых	Стандартный

# Сравнительный анализ ПФ и ИП

	Проектное финансирование	Инвестиционный кредит
Коэффициент запаса прочности (сумма чистых поступлений по проекту/планируемые выплаты)	80-е годы - 200% Н.в. – 130%	
«Минусы»	Высокие ставки процентов; Высокие затраты на ТЭО; Длительное время рассмотрения; Жесткий контроль со стороны банков; риск потери независимости в ведении проекта.	

ПФ начало применяться в 70-е годы в проектах по добыче, переработке нефти и газа

В 80-е годы ПФ получило применение в высокотехнологических отраслях, в телекоммуникации, энергетике, горнодобывающей отрасли

BOO – Build\_Own\_Operate – **строй\_владей\_эксплуатируй**

BOT – Build\_Operate\_Transfer –  
**строй\_эксплуатируй\_передай право собственности**

BOT – Build\_Own\_Transfer – **строй\_владей\_передай право собственности**

BOOT – Build\_Own\_Operate\_Transfer –  
**строительство\_приобретение прав собственности\_  
эксплуатация\_передача прав собственности**

# Г) Трастовое (доверительное) управление

В странах англо-саксонской правовой системы управление имуществом клиента осуществляется на основе траста

**Траст** - основанное на доверии (фидуциарное) отношение между принципалом и агентом, в котором агент является *держателем собственности* от имени и на благо принципала

Основными видами трастовых услуг являются:

- управление имуществом
- управление личной собственностью
- траст в пользу определённого лица
- управление фондами стимулирования служащих
- корпоративные трасты (трасты в форме имущества, передаваемого в обеспечение выпуска облигаций)



В РФ операции, подобные трасту, осуществляются на основе **доверительного управления имуществом**

Доверительный управляющий имеет право совершать в отношении этого имущества любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя, действуя при этом от своего имени, но указывая, что выступает в качестве доверительного управляющего



## Объекты доверительного управления (ГК, Часть 2, Гл.53):

1. предприятия
2. другие имущественные комплексы
3. отдельные объекты, относящиеся к недвижимому имуществу
4. ценные бумаги
5. права, удостоверенные бездокументарными ценными бумагами
6. исключительные права
7. другое имущество

# Объекты доверительного управления (продолжение):

Деньги не могут быть самостоятельным объектом доверительного управления, за исключением случаев, прямо предусмотренных законом

Ст. 5 и 6 ФЗ «О банках и банковской деятельности»: кредитные организации, имеющие лицензию Банка России, могут принимать в доверительное управление денежные средства

По этим денежным средствам не делаются отчисления в фонд обязательных резервов ЦБ РФ

!!! Но клиенты должны помнить, что на эти денежные средства не распространяется

# Объекты доверительного управления кредитной организации

1. денежные средства (в валюте РФ и в иностранной валюте)
2. ценные бумаги (акции АО, облигации КО, государственные (муниципальные) облигации любых типов, ценные бумаги иностранных эмитентов с ограничениями)
3. природные драгоценные камни
4. драгоценные металлы
5. производные финансовые инструменты принадлежащие резидентам РФ только на правах собственности

# Договор доверительного управления имуществом

*Первый вариант* – **Индивидуальный договор доверительного управления** без объединения имущества данного учредителя в единый имущественный комплекс с имуществом других лиц

*Второй вариант* – **Общий фонд банковского управления (ОФБУ)** с объединением имущества данного учредителя в единый имущественный комплекс с имуществом других лиц

### 3. Особенности деятельности инвестиционных банков в англосаксонской банковской системе

В финансировании корпораций  
участвуют:

- Инвестиционные банки (США)
- Торговые банки (Великобритания)
- Деловые банки (Франция, Италия)



# Задачи инвестиционных банков

1. Привлечение капитала для расширения бизнеса корпорации
2. Управление финансами с целью обеспечения оптимальной структуры капитала и оптимизации денежных потоков

# Задачи инвестиционных банков (продолжение)

3. Выработка налоговой политики
4. Операции по слиянию, поглощению, разделению и отторжению компаний
5. Юридическое оформление возникающих финансово-правовых отношений

# Функции инвестиционных банков

1. Корпоративное финансирование
2. Все операции на первичном и вторичных рынках ценных бумаг: брокерские, дилерские, информационно-консультативные, трастовые, андеррайтинг
3. Отдельные банковские операции



# Функции инвестиционных банков (продолжение)

4. Операции по страхованию и торговле недвижимостью
5. Управление холдингами, инвестиционными компаниями, трастами, фондами венчурного капитала
6. Обслуживают размещение и операции на вторичном рынке с государственными внутренними займами

# Виды деятельности инвестиционных банков

- A. Инвестиционное посредничество при первичных эмиссиях
- B. Частное (закрытое) размещение капитала (private placement)
- C. Участие в организации венчурного капитала

## А) Инвестиционное посредничество при первичных ЭМИССИЯХ ВОЗМОЖНО В НЕСКОЛЬКИХ основных формах:

1. Принятие обязательства по размещению и покупке всего выпуска ценных бумаг целиком
2. Принятие обязательства по приобретению нереализованных прав акционеров и их последующая реализация, то есть выкуп по фиксированной цене остатков эмиссии

### 3. Размещение на комиссионных началах

Банк действует как агент, весь риск приходится на эмитента, поэтому на этих условиях обслуживаются либо очень сильные, либо очень слабые эмитенты

**В) Частное (закрытое) размещение капитала (private placement)** происходит при прямых переговорах между эмитентом и инвестором, часто при участии инвестиционного банка в качестве посредника

Отсутствует необходимость дорогостоящей и длительной регистрации выпуска  
Возможно приспособление параметров выпуска под нужды конкретного инвестора

# К закрытому размещению прибегают:

- малые и средние компании для расширения своей деятельности
- крупные компании в случае поглощений, слияний

# С) Участие в организации венчурного капитала

Жизненный цикл фирмы:

1 этап (от 1 до 5 лет) – проведение НИОКР и разработка промышленных образцов

2 этап (от 3 до 6 лет) – освоение промышленного производства

3 этап (от 5 до 10 лет) – при условии поддержки темпов роста 20-50% в год происходит выход на фондовый рынок.

Инвестиционные банк активно участвует на всех этапах деятельности фирмы

Оптимальный объем эмиссии для  
выхода на фондовый рынок – 300-400  
тыс.акций на сумму 4-5 млн долл

Участвую в организации венчурного  
капитала, инвестиционные банки  
получают под контроль предприятия  
перспективных направлений НТП,  
возможность извлечения прибыли из  
последующих операций



В договорах первой эмиссии фиксируется «право первого отказа» банка, то есть все последующие эмиссии (или эмиссии в течение определенного срока) резервируются за эти банком

## Самостоятельный вопрос –

Деятельность инвестиционных банков  
США и Великобритании после  
финансового кризиса

# ПРИМЕРЫ ТЕСТОВЫХ ЗАДАНИЙ



# ***1. Распределите характеристики моделей рынков капитала по их видам***

1) англосаксонская модель

2) континентальная модель

## **2. Выберите правильные варианты**

Инвестиционная деятельность в таких странах как ... организована в рамках англосаксонской модели рынка капитала

- А) США
- Б) Германия
- В) Великобритания
- Г) Япония
- Д) Италия

### **3. Выберите правильный вариант**

... - это специальный инвестиционный институт, ориентированный на отраслевую специализацию, либо предоставление ограниченного круга услуг для своих клиентов

- А) Банк Развития
- Б) специализированный кредитный институт
- В) коммерческий банк
- Г) кредитный потребительский кооператив

## 4. Выберите правильные варианты

Кредитный потребительский кооператив характеризуется следующими признаками...

- А) осуществляет деятельность на основании лицензии ЦБ РФ
- Б) осуществляет деятельность без лицензии ЦБ РФ
- В) кредитует всех кредитоспособных контрагентов
- Г) кредитует круг лиц, ограниченный уставом
- Д) это коммерческая организация
- Е) это некоммерческая организация
- Ж) работает по принципу "кассы взаимопомощи"

## **5. Выберите правильный вариант**

Инвестиционный банк (на англосаксонском рынке капитала) - это банк, осуществляющий ...

- А) реализацию реальных инвестиционных проектов
- Б) долгосрочное кредитование
- В) операции на рынке ценных бумаг

