

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2075-1915_2025_10_15

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

НОВЫЕ МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ СОДЕРЖАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ковалева Наталия Алексеевна, канд. экон. наук, доцент, старший научный сотрудник Института финансовых исследований Финансового факультета, доцент Кафедры банковского дела и монетарного регулирования Финансового факультета, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: NKovaleva@fa.ru

SPIN-код: 5832-1074

ORCID ID: 0000-0002-5585-7349

Для цитирования: Ковалева Н.А. Новые методологические подходы к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности // Банковские услуги. 2025. №10. С. 15-23. DOI: 10.36992/2075-1915_2025_10_15

Аннотация

Сложные экономические процессы, связанные со структурной трансформацией экономики России, обосновывают необходимость использования системного мировоззрения, постулатов экономической теории, системного подхода к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности и ее развития на финансовом рынке России. Согласно системной парадигме, предпочтения экономических агентов формируются ими не самостоятельно, а под влиянием среды, в которую эти агенты входят. Многокритериальность задачи объясняет применение системного подхода в исследовании.

При подготовке статьи использовались общенаучные методы исследования – анализ, синтез, обобщение, сравнение, а также системный подход. Цель исследования заключается в развитии комплекса теоретико-методологических подходов к изучению инвестиционной банковской деятельности, сущностного ее содержания для гармонизации с потребностями в долгосрочном финансировании российской экономики.

В статье предложены новые подходы к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности, представлена и обоснована авторская методология исследования выбранного объекта на основе системного подхода, обобщающего интегративное использование неоклассической, институциональной и эволюционной теорий.

Ключевые слова: инвестиционная банковская деятельность, инвестиционный банкинг, инвестиционный банк, системный подход, системная парадигма, неоклассическая теория, институциональная теория, эволюционная теория



Описание системного подхода к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности

овременное экономическое мировоззрение в вопросах исследования экономических процессов подразумевает интегративный подход, а именно: сосущество-

вание трех теоретических концепций, парадигм – *неоклассической, институциональной и эволюционной* [1; 2]. Такой подход позволяет осуществить всестороннее глубокое изучение объекта и предмета исследования. Рассмотрение и обобщение теоретических основ инвестиционной банковской деятельности необходимо проводить, во-первых, с применением системной парадигмы [3], во-вторых, с использованием постулатов *неоклассической экономической теории* (представители И. Фишер, А. Маршалл, А. Пигу, Дж. Б. Кларк, П. Самуэльсон), в-третьих, канонов институционализма (представители Р. Коуз, Г. Демсец, Р. Познер, У. Нисканен, Дж. Бьюкенен, Г. Таллок, Дж. Бреннан, О. Уильямсон), и в-четвертых, с учетом основ эволюционной экономики (основные представители Р. Нельсон, С. Уинтер).

В призме *неоклассической парадигмы* инвестиционная банковская деятельность будет исследоваться с позиции инвестиционного банка как экономического агента; предполагается провести обобщение дискуссии относительно операций, функций, направлений и ресурсного обеспечения деятельности, особенностей структуры активов и пассивов, доходов и расходов, источников формирования прибыли инвестиционного банка.

С точки зрения *институционализма*, целесообразно изучить формальные и неформальные границы, нормы, ограничения для инвестиционной банковской деятельности. С позиции институциональной теории, важно отметить нарастающую тенденцию на универсализацию деятельности банковских институтов, аккумуляцию банковских услуг и других финансовых услуг в периметре «финансовых супермаркетов» – крупнейших полносервисных универсальных банков или финансово-банковских групп. То есть, инвестиционную банковскую деятельность следует рассматривать в рамках деятельности именно банковских институтов, как специа-

лизированное направление финансового посредничества.

Используя *эволюционную теорию*, важно изучить генезис инвестиционной банковской деятельности с момента ее возникновения (идентификации) до настоящего этапа, выявить современные модели инвестиционного банка.

Обзор дискуссии о содержании инвестиционной банковской деятельности

Понимание содержания инвестиционной банковской деятельности имеет отличия в разных странах. Это зависит от особенностей функционирования национальных финансовых рынков и их институциональных основ. Общим представляется следующее: инвестиционная банковская деятельность рассматривается как функционирование «финансовых супермаркетов» [4], обслуживающих процесс размещения ценных бумаг [5, с.626], включающий консультационное обслуживание, финансовое посредничество в первичном размещении ценных бумаг и гарантирование указанного размещения с полным или частичным выкупом эмиссии [6, с.232], а также посредничество между рынком капиталов, инвесторами и корпорациями в привлечении долгосрочных ресурсов в значительных объемах [7]. По мнению нобелевского лауреата Роберта Шиллера, инвестиционный банкинг, в первую очередь, предназначен для сопровождения выпусков ценных бумаг компаний в виде акций и их продажи частным и институциональным инвесторам [8, с.73]. Более полное и детализированное определение современной инвестиционной банковской деятельности, а именно: организация корпоративного финансирования, брокерская деятельность, консультации по слияниям и поглощениям (M&A), осуществление листинга на фондовых биржах, консультации по кредитному рейтингу, управление программами приватизации для прави-

тельств, продажа и торговля ценными бумагами, структурированное финансирование, привлечение венчурного капитала и управление фондами, предлагается профессором Гонконгского университета Полем Люи Лежо (Paul Louis Lejot) [9, с.449]. Таким образом, в настоящее время в экономической литературе существует «узкий» и «широкий» взгляд на содержание инвестиционной банковской деятельности.

Исследователями важное внимание уделяется инструментам, которыми оперируют инвестиционные банки, и сегментам финансового рынка, где они осуществляют свою деятельность. Основными финансовыми инструментами для инвестиционного банка являются долговые и долевые ценные бумаги, а также деривативы [9, с.453; 7].

Имеющаяся дискуссия в научном и профессиональном сообществе свидетельствует о том, что на современном этапе описание

содержания инвестиционной банковской деятельности представляет собой многогранный вопрос и требует систематизации. Вместе с тем описание инвестиционной банковской деятельности следует проводить не только в призме макроуровня – финансового рынка в целом, но и на микроуровне – в рамках отдельно взятого финансового института. Исследование содержания на микроуровне отвечает постулатам неоклассической теории. В то время как изучение сквозь призму финансового рынка в целом относится в большей степени к канонам институциональной теории, взаимосвязь понятия инвестиционной банковской деятельности на микро- и макроуровне объясняет преимущество родовых признаков и соответствует постулатам эволюционной теории. В таблице 1 представлены ключевые характеристики инвестиционной банковской деятельности в призме рассматриваемых теорий.

Таблица 1

Инвестиционная банковская деятельность в системной парадигме: основные характеристики

Неоклассическая теория	Институциональная теория	Эволюционная теория
<ul style="list-style-type: none"> • Функции, цели • Операции и услуги • Ресурсное обеспечение • Структура активов и пассивов • Структура доходов и расходов • Источники формирования прибыли 	<ul style="list-style-type: none"> • Идентификация и регулирование на национальном уровне – модель «универсального банка» или модель «финансового супермаркета» • Надзорные механизмы по разделению кредитного и рыночного рисков в банковских институтах • Дополнительный надзор за системнозначимыми инвестиционными банками 	<ul style="list-style-type: none"> • Идентификация инвестиционного банкинга и разделение деятельности инвестиционных и коммерческих банков в США (1933 год, закон Гласса-Стигола) • Расширение функций инвестиционных банков от услуг по организации и гарантированию первичного размещения ценных бумаг до полносервисного обслуживания на финансовых рынках, долгосрочного кредитования и структурированного финансирования • Формирование современных моделей инвестиционной банковской деятельности в разных странах

Источник: составлено автором.

Подход к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности с позиции неоклассической теории

Начиная формирование методологических подходов к исследованию инвестиционной банковской деятельности с позиции неоклассической теории, следует отметить, что в современной литературе и трудах российских ученых нет единого мнения о понятии «инвестиционная банковская деятельность». Зарубежным аналогом является термин «инвестиционный банкинг». В процессе изучения содержания инвестиционной банковской деятельности целесообразно опираться на понимание инвестиционного банкинга в разных странах, где эта деятельность ведется, а также принять во внимание российскую практику. В призме неоклассического подхода представляется оправданным использование общеэкономических законов, в первую очередь, маржинальности, прибыли, стоимости.

Следовательно, описание должно включать такие аспекты как *цели* инвестиционной банковской деятельности, *перечень* относящихся к ней *операций*, *источники доходов*, *расходов* и *формирования прибыли*, *источники ресурсов*, *особенности структуры активов* и *пасивов* инвестиционных банков (рис.1).

Таким образом, инвестиционная банковская деятельность в неоклассической теории – это деятельность экономических агентов с позиции микроуровня, рассматриваемая через маржинальный подход, собственные интересы финансового института, характеризующаяся специфической структурой активов и обязательств, источников формирования прибыли.

Подход к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности с позиции институциональной теории

В современной экономике финансовое посредничество наиболее комплиментарно реа-



лизуется двумя институциональными структурами – полносервисными финансово-банковскими группами («финансовыми супермаркетами») или крупными универсальными банками. Вид структуры в конкретной стране зависит, как уже ранее отмечалось, от институциональных основ инвестиционной банковской деятельности. По мнению экспертов, инвестиционная банковская деятельность – это специализированное направление финансового посредничества [9, с.448; 10]. Коммерческие и инвестиционные банки совместно представляют собой совокупность институтов, осуществляющих организацию финансирования для экономических субъектов на финансовом рынке, коммерческие банки – с помощью банковского кредитования, а инвестиционные банки – через механизмы рынка ценных бумаг.

В международной практике имеет место дуальный подход к идентификации инвестиционных банков – наличие или отсутствие специальной лицензии. Соответственно, инвестиционная банковская деятельность может осуществляться полносервисной брокерско-дилерской компанией в составе банковской группы или универсальным банком [11, с.296]. Описанный подход в лицензировании сформировал две модели организации инвестиционной банковской деятельности: англо-саксонскую (американскую) с лицензией инвестиционного банка и континентальную (немецкую) с универсальным банковским делом. Законодательство ряда стран предусматривает лицензирование инвестиционных банков. Другая часть стран придерживается концепции универсального банковского дела, включающего различные виды финансового посредничества, в том числе услуги инвестиционного банкинга.

Причиной обособления инвестиционной банковской деятельности стала необходимость ограничения концентрации рыночно-

го и кредитного рисков одним юридическим лицом и их разделения. На законодательном уровне это впервые произошло в США в период Великой депрессии в 1933 г.¹ Следует упомянуть, что предпосылкой финансового кризиса 2008 г., так же, как и в 1929 г. стал рыночный риск. По урокам глобального финансового кризиса международными регуляторами были предприняты шаги по разделению вышеуказанных рисков с помощью механизмов пруденциального надзора, а именно: были введены экономические разграничения кредитного и рыночного риска для финансовых институтов, развиваемые Базельским комитетом банковского надзора (далее – БКБН). Новые подходы разъяснены в таких документах, как «Risk-based capital requirements» [12] и «Fundamental Review of the Trading Book» [13]. Вышеупомянутая реформа представляет собой инициативу международных регуляторов, направленную на укрепление финансовой системы и повышение устойчивости к кризисным явлениям. БКБН пересмотрел в сторону ужесточения пруденциальный надзор в отношении требований к достаточности капитала по операциям банков, связанным с рыночным риском, ввел экономические механизмы надбавок к капиталу. Согласно нововведениям, все операции финансового института должны быть распределены в две категории: «банковская книга» и «торговая книга». Новый подход предусматривает установление «границы» между «торговой книгой» и «банковской книгой». Банковская книга включает в себя собственно банковские операции, такие как кредитование, хранение и выпуск ценных бумаг, привлечение депозитов, направленные на получение регулярного процентного дохода, а также дохода от продажи незначительного оборота. В отличие от «банковской книги», «торговая книга» содержит финансовые инструменты, предназначенные для активной торговли: акции, долговые обя-

¹ Закон Гласса-Стигола (1933 г.)

зательства, иностранная валюта, деривативы и другие финансовые контракты. Они, как правило, предназначены для перепродажи с целью извлечения выгоды от краткосрочных ценовых колебаний и хеджирования рисков в целях удовлетворения потребностей банка или его клиентов. Предпосылками рассмотренного распределения активов и обязательств стали колоссальные убытки, связанные с «торговыми книгами» банков, во время кризиса 2008 г. Восстановление их деятельности потребовало значительных средств со стороны регуляторов и даже правительств.

В российской практике можно встретить обе модели организации инвестиционной банковской деятельности. Первой моделью (англо-саксонской) воспользовалась банковская группа ВТБ, создав ВТБ Капитал. Другую модель (континентальную) реализовал Газпромбанк, создав внутреннее структурное подразделение, оказывающее услуги инвестиционного банкинга. Сбербанк в разные периоды деятельности использовал обе модели. На раннем этапе формирования в группе Сбербанк существовала компания Sberbank CIB, осуществляющая инвестиционную банковскую деятельность. В последствии она была реорганизована, присоединена к банку, и в течение некоторого периода времени в Сбербанке функционировало отдельное внутреннее подразделение по инвестиционному банкингу. На современном этапе Сбербанк вернулся к первоначальной модели, и выделил юридическое лицо – Sberbank CIB.

Некоторые эксперты относят российский опыт к смешанной модели инвестиционной банковской деятельности [14]. Однако наличие в российской практике примеров обеих моделей свидетельствует об отсутствии в России сформировавшейся основы для инвестиционной банковской деятельности. На современном этапе правовой концепцией для инвестиционной банковской деятельности в

России выступает универсальная банковская лицензия и лицензия на профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, и ее следует рассматривать как специализированное направление деятельности по финансовому посредничеству в контексте деятельности банковских институтов.

Таким образом, с точки зрения институциональной теории, инвестиционная банковская деятельность – это деятельность банковских институтов в призме правил, норм, границ, ограничений макроуровня, характеризующаяся стремлением экономических агентов соответствовать институциональным нормам.

Эволюционный подход к исследованию содержания инвестиционной банковской деятельности

Деятельность современных инвестиционных банков берет свое начало в компаниях, занимающихся торговым финансированием и инвестициями, в Европе и Северной Америке XVIII века, в европейских торговых банковских домах и банках-посредниках XIX века, а также в американской модели корпоративного финансового дома и брокерско-дилерского бизнеса XX века [9, с.449]. Первый опыт идентификации инвестиционной банковской деятельности возник в США. Она была определена как «услуги эмитентам по организации и проведению публичных выпусков ценных бумаг»². Безусловно, США является крупнейшим рынком инвестиционной банковской деятельности в мире [15]. Как уже отмечалось ранее, на американском рынке была введена англо-саксонская модель, подразумевающая законодательное разделение деятельности инвестиционных банков и коммерческих банков. Развитие деятельности американских инвестиционных банков закономерно привело к повышению требований к капиталу. Следующим этапом стало устранение Конгрессом

² Закон Гласса-Стигола (1933 г.)

США «водораздела» между инвестиционными и коммерческими банками; закон Грэма-Лича-Блайли 1999 г. «сформировал» современную модель американского инвестиционного банкинга, обязав банковские институты создавать отдельные юридические лица (дочерние компании) для осуществления инвестиционной банковской деятельности в рамках финансовых групп и банковских холдингов. В результате стало возможным функционирование «финансовых супермаркетов», банковских холдингов (Bank holding companies – ВНС). На 01.01.2024 г. в США зарегистрировано 3794 ВНС [16], крупнейшие из которых имеют общемировую известность – JPMorgan Chase, Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Morgan Stanley. Более 90% коммерческих банков в США инкорпорированы в банковские холдинги, которые, в том числе, занимаются инвестиционным банкингом. Например, ведущий мировой банковский холдинг Bank of America (BoFA) владеет дочерней компанией Bank of America Merrill Lynch (BAML), которая осуществляет инвестиционную банковскую деятельность [10].

Рассмотрим эволюцию наиболее заметного опыта инвестиционного банкинга в европейских странах. Интересна практика **Франции**, где долгие годы действовала универсальная (континентальная) модель организации финансового посредничества. Но в 2013 году Закон о разделении и регулировании банковской деятельности (La loi de separation et de regulation des activites bancaires, 26.07.2013) [17] ввел разграничение банковской и инвестиционной деятельности. Данные изменения были вызваны стремлением Банка Франции усилить систему надзора за кредитными учреждениями и снизить возможные риски банкротства. Согласно нормам Закона, инвестиционная банковская деятельность должна передаваться специальной дочерней компании (банку), входящей в финансовую группу. Таким образом, Франция перешла на англо-сак-

сонскую модель организации инвестиционной банковской деятельности.

Инвестиционный банкинг во Франции довольно велик, стабильно растет и весьма разнообразен. Крупные французские инвестиционные банки широко известны, например, BNP Paribas, Societe Generale, Natixis [18]. Несколько европейских инвестиционных банков успешно работают во Франции, имея подразделения в Париже, в том числе, Santander, BBVA, HSBC [18]. Во Франции основное внимание уделяется рынкам со средними объемами, а размер сделок ниже, чем сделки, осуществляемые на инвестиционно-банковском рынке США. Вместе с тем имеет место глубокая диверсификация отраслей экономики. Существует даже специализированный инвестиционный банк, реализующий только сделки с виноградарями – Wine Bankers & Co [19].

Еще один пример европейской страны для исследования эволюции инвестиционного банкинга – **Германия**, где инвестиционная банковская деятельность организована на основе континентальной модели. Наиболее известный представитель немецких банков – Deutsche Bank [20]. Немецкие банки являются универсальными кредитными институтами и функционируют на основании Закона о кредитной системе (KWG), который также регулирует и деятельность по предоставлению финансовых услуг [21]. Согласно KWG, финансовые институты получают специальную лицензию на оказание финансовых услуг, часть из которых по своему содержанию является инвестиционной банковской деятельностью. Соответственно, инвестиционная банковская деятельность в Германии так же, как и в ранее рассмотренных странах, подлежит обязательному лицензированию.

Таким образом, с позиции эволюционной теории инвестиционную банковскую деятельность следует изучать как деятельность инвестиционных банков – экономических аген-

тов, развивающуюся под влиянием факторов эволюционного характера, с сохранением и формированием основополагающих (родовых) признаков, определяющих ее генезис.

Краткие аналитические итоги

Современные условия развития экономики России – санкционное давление, недостаток ресурсного обеспечения для трансформации, неразвитость механизмов долгосрочного финансирования, обострили дискуссию о формировании концепции инвестиционной банковской деятельности в России. Предпосылкой формирования российской концепции должна стать методология исследования содержания инвестиционной банковской деятельности, которая будет основываться на системном подходе, включающем применение неоклассической, институциональной и эволюционной теорий в изучении объекта. В призме нео-

классической теории инвестиционная банковская деятельность будет изучена как деятельность экономических агентов с позиции микроуровня, рассматриваемая через маржинальный подход, собственные интересы финансового института, характеризующаяся специфической структурой активов и обязательств, источников формирования прибыли. С точки зрения институциональной теории, инвестиционная банковская деятельность будет исследоваться как деятельность банковских институтов в призме правил, норм, границ, ограничений макроуровня с учетом стремлений экономических агентов соответствовать институциональным нормам. С позиции эволюционной теории, изучаемый объект – это деятельность инвестиционных банков – экономических агентов, развивающаяся под влиянием факторов эволюционного характера, с сохранением и формированием основополагающих (родовых) признаков, определяющих ее генезис.

Список источников

1. Клейнер Г. Б. Новая теория экономических систем и ее приложения // Вестник РАН. 2011. Сентябрь. С.1-25. URL: <https://kleiner.ru/wp-content/uploads/2014/12/Novaya-teoriya-e%60konomicheskikh-sistem-i-ee-prilozheniya.pdf> (дата обращения: 20.08.2025).
2. Корнаи Я. Системная парадигма // Вопросы экономики. 2002. №4. С.4–23.
3. Клейнер Г.Б. Системная парадигма как теоретическая основа стратегического управления экономикой в современных условиях // Управленческие науки. Т.13. 2023. №1. С.6-16. DOI: 10.26794/2304-022X-2023-13-1-6-19
4. Дадашева О.Ю. Инвестиционная деятельность банков // Валютное регулирование и валютный контроль. 2012. №10. С.55-62
5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / коллектив авторов под ред. А.Г.Грязновой // М.: Финансы и статистика. 2004. 1168 с.
6. Миркин Я.М., Миркин В.Я. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам // М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.
7. Дадашева О.Ю. Инвестиционные банки: критерии определения // Банковские услуги. 2014. №6. С. 5–14
8. Shiller, R.J., Märkte für Menschen // New York City 2012, С.73. ISBN 978-3-593-39726-9 2012.
9. Lejot P. Chapter #41 – Investment Banks // Handbook of Key Global Financial Markets, Institutions, and Infrastructure, URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780123978738000402?via%3Dihubp>. <http://dx.doi.org/10.1016/B978-0-12-397873-8.00040-2> (дата обращения: 25.08.2025)
10. Криничанский К.В., Ковалева Н.А. Таксономия банковских институтов в контексте исследования факторов их развития // ЭКО. 2024. №6(600). С.240-257. DOI: 10.30680/ECO0131-7652-2024-6-240-257
11. Миркин Я.М., Лосев С.В., Рубцов Б.Б., Добашина И.В., Воробьева З.А. Руководство по организации эмиссии и обращения корпоративных облигаций. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. 532 с.
12. Risk-based capital requirements // Basel Committee of Banking Supervision. Basel Framework. URL: https://www.bis.org/basel_framework/chapter/RBC/25.htm?inforce=20220101&published=20191215 (дата обращения: 15.08.2025)
13. Fundamental Review of the Trading Book // Basel Committee on Banking Supervision. Consultant Document, October 2013. URL: <https://www.bis.org/publ/bcbs219.pdf> (дата обращения: 02.09.2025)

14. Дадашева О.Ю. Современные подходы к регулированию инвестиционной банковской деятельности // Банковские услуги. 2014. №2. С. 2–10
15. Investment Banking Scorecard // WSJ. URL: <http://graphics.wsj.com/investment-banking-scorecard/> (дата обращения: 17.09.2025)
16. ФРС: сайт // Annual Report– 2023. Board of Governors of the FRS. URL: Annual Report, 2023 (дата обращения: 17.09.2025)
17. La loi bancaire de 1984, URL: https://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do;jsessionid=9B070A8CD70346DB423B29E97654FB23.tplgr36s_1?idSectionTA=LEGISCTA000006140879&cidTexte=JORFTEXT000000504724&dateTexte=20180806#LEGISCTA000006140883 (дата обращения: 25.08.2025)
18. Top Investment Banks in France 2025. URL: Top Investment Banks in France 2025 (дата обращения: 17.09.2025).
19. Банк Wine Bankers & Co: сайт URL: WINE BANKERS & Co (дата обращения: 17.09.2025).
20. Top Investment Banks in Germany 2025. URL: Top Investment Banking Firms in Germany 2025 (дата обращения: 17.09.2025).
21. Banking supervision. Financial service institutions. // Bundesbank: сайт. URL: https://www.bundesbank.de/Navigation/EN/Tasks/Banking_supervision/Einzelaspekte/Finanzdienstleistungsinstitute/finanzdienstleistungsinstitute.html (дата обращения: 17.09.2025)

Kovaleva Natalia A., *Candidate of Economics Sciences, Associate Professor, Department of Banking and Monetary Regulation, Financial Faculty; Senior Researcher, Institute of Financial Research, Financial Faculty; Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Financial University under the Government of the Russian Federation"*

E-mail: NKovaleva@fa.ru

SPIN-code: 5832-1074

ORCID ID: 0000-0002-5585-7349

New methodological approaches to the study of the content of investment banking

Abstract

Complex economic processes associated with the structural transformation of the Russian economy justify the need to utilize a system-based worldview, the tenets of economic theory, and a system-based approach to studying the content of investment banking and its development in the Russian financial market. According to the system-based paradigm, economic agents' preferences are not formed independently, but rather under the influence of the environment in which they operate. The multi-criteria nature of the problem explains the use of a system-based approach in this study.

General scientific research methods – analysis, synthesis, generalization, comparison and a system-based approach were used in preparing this article. The objective of the study is a development of theoretical and methodological approaches to the study of investment banking and its essential content to meet needs for long-term financing of the Russian economy.

The article proposes new approaches to studying the content of investment banking and presents and substantiates the author's methodology for researching the selected subject based on a system-based approach that integrates neoclassical, institutional, and evolutionary theories.

Keywords: *investment banking activities, investment banking, investment bank, system approach, system paradigm, neoclassical theory, institutional theory, evolutionary theory*

Поступила в редакцию 18.09.2025.

Принята к печати 28.10.2025.