

مروری بر بانک های سرمایه گذاری در جهان

(قسمت اول)

اداره مدیریت ریسک

مقدمه

بانک های سرمایه گذاری، موسسات مالی و اعتباری هستند که خدمات متنوعی از جمله پذیره نویسی و تعهد خرید اوراق بهادار را انجام می دهند و در حوزه هایی همچون ادغام، تملیک و ساختاردهی مجدد شرکت ها و فعالیت های کارگزاری برای مشتریان نهادی فعالیت می کند. منابع مالی این بانک ها عمدتاً توسط دولت تجهیز شده و نقش بانک سرمایه گذاری در اقتصاد کشور یافتن متقاضی برای خرید شرکت های عرضه شده از سوی دولت از طریق پذیره نویسی، کمک به بازاریابی، خرید و توزیع اوراق بهادار سازمان های دولتی و خصوصی، تایید اوراق بهادار شرکت ها و توزیع آن می باشد که موجب جلب اطمینان خریداران و سرمایه گذاران می شود. آرایه مشاوره به افراد متقاضی خرید سهام شرکت های واگذاری، انجام مطالعات اقتصادی به منظور آرایه گزارش به متقاضیان جهت تصمیم گیری در خرید سهام و در نتیجه افزایش قدرت انتخاب سرمایه گذاران، انجام تضمین های حداقلی برای آرامش خاطر سرمایه گذاران و ایجاد زمینه جذب سرمایه گذاری خارجی از جمله دیگر کارکردهای بانک های سرمایه گذاری محسوب می شوند.

◆ تعهد و تضمین
فروش اوراق بهادار یک
شرکت، از مهم ترین
فعالیت های بانک های
سرمایه گذاری
محسوب می شوند

سرمایه گذاری محسوب می شوند. علاوه بر این، بانک های سرمایه گذاری می توانند در خصوص نوع قیمت و زمان بندی انتشار اوراق بهادار، به عنوان مشاور مالی شرکت های ناشر اوراق بهادار باشند.

بانک های سرمایه گذاری در بازار سرمایه می توانند شیوه تامین مالی شرکت ها را مدیریت نموده و آنها را در زمینه عرضه اوراق بهادار کمک کنند. در صورت وجود این بانک ها، شرکت ها مجبور نیستند اوراق بهادار خود را به قیمت اسمی بفروشند. به عبارتی دیگر شرکت ها می توانند این اوراق را که ارزش واقعی آنها توسط این بانک ها تعیین می شود به فروش برسانند.

از دیگر ویژگی بانک های سرمایه گذاری این است که ریسک عدم فروش اوراق بهادار شرکت طبق نوع قرارداد منعقد شده به این بانک ها منتقل می شود. اگر چنانچه اطمینانی به فروش اوراق بهادار شرکتی وجود نداشته باشد، این بانک ها فروش آن را تضمین کرده و به نوعی خیال شرکت ناشر از این بابت راحت خواهد بود.

تفاوت شرکت های سرمایه گذاری با بانک های سرمایه گذاری آن است که بانک های سرمایه گذاری بانک

با بررسی وظایف و کارکردهای شرکت تامین سرمایه به عنوان یکی از واسطه های مالی بازار اوراق بهادار (یا به عبارت دیگر بانک های سرمایه گذاری)، ایجاد چنین نهادی در ایران به عنوان واسطه مالی در بازار اوراق بهادار ضروری به نظر می رسد که در قانون بازار اوراق بهادار مصوب آذرماه ۱۳۸۴، درباره نحوه تاسیس، فعالیت، دریافت مجوز و نظارت بر آن به روشنی تاکید شده است. از آنجا که مجوز تاسیس و فعالیت شرکت های تامین سرمایه امین و نوین به عنوان نخستین بانک های سرمایه گذاری در ایران صادر شده است و با توجه به جدید بودن مفهوم این نوع عملیات بانکی در کشور، در این بخش سعی می شود تا به تشریح برخی ویژگی های خاص بانک های سرمایه گذاری که آنها را از بانک های تجاری معمول متمایز می کند، پردازیم.

ضرورت وجود بانک های سرمایه گذاری

بانک های سرمایه گذاری از جمله واسطه گران مالی بازار اولیه سهام محسوب شده و تشکیل این بانک ها از جمله ضرورت های بازار سرمایه است. تعهد و تضمین فروش اوراق بهادار یک شرکت از مهم ترین فعالیت های بانک های

نیستند به این دلیل که سپرده از مردم دریافت نمی‌کنند و به آنها وام نمی‌دهند. از سوی دیگر این بانک‌ها، شرکت‌های سرمایه‌گذاری هم نیستند چرا که شرکت‌های سرمایه‌گذاری از مردم وجوهی دریافت کرده و با این سرمایه در زمینه‌های مختلف سرمایه‌گذاری می‌کنند. در واقع شرکت‌های سرمایه‌گذاری یک مدیریت قوی برای سرمایه‌گذاران جزء به وجود می‌آورند در حالی که بانک‌های سرمایه‌گذاری در عرضه، فروش و تضمین فروش نقش دارند. اگر این بانک‌ها در قالب یک شرکت سهامی عام باشند، واجد شرایط ورود به بورس را نیز خواهند داشت. درآمد بانک‌های سرمایه‌گذاری از محل ارایه خدمات مالی به شرکت‌ها تامین می‌شود.



حوزه‌های فعالیت بانک‌های سرمایه‌گذاری و وجه تمایز آن با بانک‌های تجاری

مهم‌ترین عامل تمایز بانک سرمایه‌گذاری از بانک تجاری سبد مشتریان و خدمات آنها است. بانک‌های تجاری معمولاً با مشتریان شخصی یا شرکت‌های کوچک سروکار داشته و خدماتی از جنس حساب پس‌انداز و جاری، پرداخت‌های بین بانکی، تامین مالی مشتریان شخصی (مثلاً وام‌های کوچک)، حساب سرمایه‌گذاری برای بازنشستگی، کارت اعتباری و خدمات دستگاه خودپرداز را ارایه می‌کنند. در مقابل مشتریان بانک سرمایه‌گذاری شرکت‌ها هستند و وظیفه اصلی این بانک کمک به شرکت‌ها برای تامین مالی است که می‌تواند اشکال متنوعی به خود بگیرد که در اینجا به چند نمونه آن اشاره می‌شود.

شرکتی را تصور کنید که قصد ارایه سهام اولیه را در بازار دارد. این شرکت با مسایل متعددی مثل قیمت‌گذاری سهام در زمان ورود به بازار، اطلاع‌رسانی به بازار و انجام معامله با خریداران و مدیریت نوسانات قیمتی بعد از عرضه سهام مواجه است. بانک سرمایه‌گذاری در چنین مواقعی وارد عمل شده و مشورت و مدیریت عملیات عرضه و فروش سهام شرکت را بر عهده می‌گیرد. نوع عرضه نیز متناسب با قرارداد بین شرکت و بانک می‌تواند متفاوت باشد. بانک ممکن است در نقش وکیل شرکت عمل کرده و دستمزد خود را از حجم فروش سهام دریافت دارد (مکانیسم انگیزشی در این حالت به صورتی

تعریف می‌شود که بانک بیشترین تلاش را برای فروش حجم بالاتری از سهام در قیمت مناسب به کار گیرد) یا این که بانک خود راساً فروش تعداد مشخصی از سهام شرکت با قیمت مشخص را تعهد کرده و درآمد ناشی از آن را به شرکت پرداخت می‌کند و در عوض سعی می‌کند تا سهام خریداری شده را شخصاً در بازار به فروش برساند. طبیعی است که هر قدر فاصله بین قیمت پرداختی به شرکت و قیمت فروش به خریداران نهایی بیشتر باشد بانک سود بیشتری به دست می‌آورد.

از طرف دیگر شرکت ممکن است علاقه‌مند باشد تا تامین مالی خود را به روش بدهی صورت دهد که شکل اجرایی آن از طریق انتشار اوراق قرضه یا اوراق مشارکت خواهد بود. همانند مورد قبلی بانک‌های سرمایه‌گذاری فرآیند انتشار اوراق قرضه و جمع‌آوری نقدینگی از بازار را بر عهده خواهند گرفت. در این فرآیند موسسات دیگری هم که تخصص ارزیابی ریسک اوراق قرضه را دارند (مثل موسسه Moody's)، وظیفه ارزیابی ریسک شرکت و لذا طبقه‌بندی اوراق قرضه را بر عهده خواهند داشت تا خریداران با آگاهی بهتری نسبت به خرید این اوراق اقدام نمایند. بانک سرمایه‌گذاری با قرارداد نام خود ذیل اوراق قرضه شرکت کمک می‌کند تا خریداران اطمینان بیشتری نسبت به اعتبار اوراق منتشر شده پیدا کرده و به این ترتیب یک شرکت گمنام یا کمتر شناخته شده در بازار نیز موفق به عرضه اوراق قرضه شود.

باتوجه به ریسک بالای کسب و کارهای نوین (مثلاً کسب و کارهای اینترنتی یا دارای فن‌آوری جدید) معمولاً بانک‌های سنتی که علاقه‌مند پرداخت وام در ازای دریافت وثیقه‌های مطمئن هستند در نوع شرکت‌ها سرمایه‌گذاری نمی‌کنند. سرمایه‌گذاری خطرپذیر که به حوزه تخصصی سرمایه‌گذاری (و دخالت در مدیریت و هدایت شرکت‌های جوان) اشاره می‌کند از جمله دیگر حوزه‌هایی است که بانک‌های سرمایه‌گذاری نیز در آن وارد می‌شوند. طبعاً علت ریسک بالای کسب و کارهای نوآورانه تعداد قابل توجهی از آنها در سال‌های اولیه فعالیت شکست خورده و کنار می‌روند و تعداد معدودی به موفقیت‌های بالایی دست می‌یابند که نهایتاً سرمایه‌گذاری در پورتفوی (سبد دارایی) از این شرکت‌ها برای بانک‌های سرمایه‌گذاری توجیه‌پذیر می‌کند. در تمامی این موارد بانک سرمایه‌گذاری یک طرف فروشنده دارد که معمولاً شرکتی است که سهام یا اوراق قرضه خود را از طریق بانک عرضه می‌کند و یک طرف خریدار که می‌تواند از نوع صندوق سرمایه‌گذاری یا بانک‌های تجاری یا موسسات خیریه و مواردی مانند آن باشد و قصد دارد تا نقدینگی خود را در فرصت‌های سرمایه‌گذاری مناسب سرمایه‌گذاری نماید. نقش بانک سرمایه‌گذاری در این میان تسهیل اتصال دو طرف فروش و خرید به یکدیگر است.

تحلیل و ارایه مشاوره به شرکت‌ها و حل مشکلات ناشی از ادغام‌ها و تملک‌ها یکی دیگر از عملیات بانک‌های سرمایه‌گذاری است که معمولاً در شرایط رونق اقتصادی جزو بخش‌های داغ بازار بوده و درآمد خوبی را برای بانک و متخصصان این حوزه فراهم می‌کند. علاوه بر آن این نوع بانک‌ها معمولاً دپارتمان‌های تخصصی تحقیق برای ارزش‌گذاری وضعیت صنایع مختلف یا سهام شرکت‌ها

◆ مهم‌ترین عامل تمایز بانک سرمایه‌گذاری از بانک تجاری سبد مشتریان و خدمات آنها است



جهت هدایت بازار دارند که اطلاعات آن مورد استفاده عموم سرمایه‌گذاران قرار می‌گیرد.

نکته‌ای که نباید فراموش کرد این است که بانک‌های سرمایه‌گذاری به جهت ایفای نقش دوگانه برای خرید شرکت‌ها و ارزیابی قیمت سهام شرکت‌ها، در معرض مساله تضاد منافع هستند چرا که بخش تحقیقات باید به عنوان داور منصف ارزش واقعی شرکت را به اطلاع عموم برساند در حالی که بخش سهام به عنوان فروشنده سعی می‌کند تا بالاترین قیمت را برای سهامی که نمایندگی می‌کند به دست آورد. تبانی بین دو بخش ممکن است به اعلام ارزش بالاتر از میزان واقعی برای سهام شرکت‌های مرتبط با بانک منجر شود. قوانین بانک‌های سرمایه‌گذاری به این موضوع بسیار حساس بوده و هر نوع ارتباط و تبادل اطلاعات بین دو بخش بانک را ممنوع می‌کنند (هر چند که در عمل رسوایی‌های متعددی از سو استفاده بانک‌های سرمایه‌گذاری از این وضعیت رخ داده است).

هر چند فعالیت‌های بانک‌های سرمایه‌گذاری به لحاظ مفهومی از بانک‌های تجاری متمایز است ولی به لحاظ سازمانی این دو فعالیت می‌تواند در داخل یک بانک (ولی در دپارتمان‌های متفاوت) صورت گیرد. هم اکنون در کنار بانک‌های متمرکز و تخصصی مثل گولدمن اند ساکس که صرفاً در حوزه بانک سرمایه‌ای فعالیت می‌کنند بسیاری از بانک‌های بزرگ سیتی‌گروپ، دوپچه بانک یا کردیت سویس هر دو نوع فعالیت (به علاوه انواع دیگر فعالیت‌های مالی مثل مدیریت دارایی‌ها یا خدمات بیمه‌ای) را انجام می‌دهند. در گذشته قوانین بانکی در کشورهای غربی ترکیب این دو رشته فعالیت را در داخل یک بانک ممنوع می‌کرد ولی این محدودیت‌ها رفته رفته کم رنگ شده و علاقه شرکت‌ها برای دریافت مجموعه‌ای از خدمات از یک بانک واحد نهایتاً روند فعلی را شکل داده است.

تحولات بانک‌های سرمایه‌گذاری در سطح جهان

از زمان آغاز بحران اعتبار در اقتصاد جهانی، بانک‌های سرمایه‌گذاری اروپا و آمریکا از جمله شرکت‌هایی بوده‌اند که بیش از سایر بخش‌های اقتصادی دچار بحران، بی‌ثباتی و تلاطم مالی شده‌اند. آشفتگی این بانک‌ها به ویژه از آن جهت حایز اهمیت است که همین شرکت‌ها هستند که نبض اقتصادی غرب را در چنگ خود دارند. جهت‌دهی سرمایه‌های کلان اقتصاد

جهانی توسط این بانک‌ها صورت می‌گیرد و گذران امور اقتصاد امروزی در جهان توسعه یافته که بر پایه اعتبار استوار است مبتنی بر اعتماد و وام‌دهی این بانک‌ها به یکدیگر است.

همچنان که پیشتر گفته شد، بانک‌های سرمایه‌گذاری از آن جهت با بانک‌های معمولی متمایزند که فعالیت آنها بیشتر مربوط به مشتری‌های بسیار ثروتمند می‌شود. مشتریان چنین بانک‌هایی یا افرادی هستند که از سرمایه‌های بسیار کلان برخوردارند یا موسسات، آژانس‌های دولتی و صندوق‌های مالی که قادر به آوردن میلیاردها دلار بر سر سفره معامله هستند. وظیفه بانک‌های سرمایه‌گذاری نگهداری از سرمایه مشتریان و پرداخت بیشترین سود ممکن به آنها می‌باشد. البته در این میان، این بانک‌ها نیز کمیسیون‌های هنگفتی دریافت می‌کنند. لازم به ذکر است که این طرز نگاه به بانک‌های سرمایه‌گذاری نگاهی بسیار ساده و محدود است. حقیقت امر این است که انواع کارهایی که این بانک‌ها با سرمایه‌های مشتریان خود انجام می‌دهند آنچنان گسترده و متنوع است که درک مناسب آنها به سال‌های سال کار کردن در درون آنها نیازمند است.

در ماه‌های گذشته، کوچک‌ترین حرف و حدیث در مورد بانک‌های سرمایه‌گذاری بزرگ به شدت اقتصاد جهانی را تحت تاثیر قرار داده است. تنها ماه مارس سال جاری، هنگامی که یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های سرمایه‌گذاری دنیا، Bear Stearns، در معرض ورشکستگی قرار گرفت بازارهای سهام در سراسر دنیا دچار آشفتگی و پریشانی شدند. دخالت فوری و موفقیت آمیز یک بانک بزرگ دیگر، JP Morgan، که به واگذاری بخش گسترده‌ای از Bear Stearns به JP Morgan شد، به بازارهای سهام آرامشی دوباره بخشید. تنها چند روز بعد از این اتفاق، به صرف شایعاتی پیرامون عدم برخورداری Lehman Brothers (یکی از بزرگ‌ترین بانک‌های سرمایه‌گذاری دنیا)، از نقدینگی کافی و احتمال دچار شدن این بانک به سر نوشت Bear Stearns ارزش سهام این شرکت در یک روز ۵۰ درصد سقوط کرد و به دنبال آن بازارهای سهام در سراسر دنیا بار دیگر دچار ناآرامی شدند. پاسخ فوری این شرکت به وسیله عرضه سهام و فراهم کردن ۴ میلیارد دلار اعتبار در یک روز، باعث شد تا ارزش سهام این شرکت بار دیگر افزایش پیدا کند و ارزش کلی سهام آمریکا نیز در یک روز از رشدی ۳ درصدی بهره‌مند شود.

از آنجا که اقتصاد جهانی روز به روز به این بانک‌های

مهم‌ترین عنصر در کار بانک‌های سرمایه‌گذاری اعتماد است

سرمایه‌گذاری در بازار پول و سرمایه (بورس اوراق بهادار، طرح و توسعه و ...).

لذا خدمات مشاوره جهت مدیریت پورتفوی و سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار به متقاضیان سرمایه‌گذاری خصوصاً ایرانیان مقیم خارج از کشور.

لذا ارائه خدمات مشاوره جهت طرح‌های باریسک بالا. لذا اعطاء تسهیلات و تامین تعهدات به روش سندیکایی

با مشارکت سیستم بانکی کشور.

لذا مذاکره با بانک‌های بین‌المللی و موسسات اعتباری صادرات خارجی جهت ایجاد مناسب‌ترین روش تامین مالی ورود ماشین‌آلات.

لذا تحقیق و مطالعه در بخش‌های مختلف اقتصادی، جمع‌آوری و پردازش داده‌ها و اطلاعات شرکت‌های بزرگ تولیدی و صنعتی.

پیشینه بانک‌های سرمایه‌گذاری در جهان و معرفی چند بانک فعال در منطقه خاورمیانه

سابقه پیدایش بانک‌های سرمایه‌گذاری در انگلستان

به دویست سال پیش باز می‌گردد. در ابتدا فعالیت این قبیل بانک‌ها تامین مالی دولت‌ها بود. بعدها نقش خود را در تامین مالی واردات و صادرات توسط شرکت‌های کوچک تر ایفا نمودند. این تامین مالی از طریق صدور برات انجام می‌شد تا هم فروشنده و هم خریدار کالا‌های تجارتي بتوانند نقدینگی لازم را داشته باشند. بین سال‌های ۱۹۲۰ تا ۱۹۳۰ فعالیت بانک‌های سرمایه‌گذاری در امر صنعت متمرکز شد و رشد عمده صنعت در انگلستان یکی از دلایل این امر بود. ارائه خدمات از طریق مشاوره یا تعهد خرید توسط موسسات تامین سرمایه نیز صورت می‌گرفت.

تا دهه ۷۰ این موسسات به شکل شرکت‌های تضامنی کار می‌کردند و حتی تا سال ۱۹۹۹ بانک‌های تجاری و سرمایه‌گذاری از یکدیگر جدا بودند. همچنین در سال‌های ۱۹۸۰ تملک و ادغام از جمله سیاست‌های محوری دولت کارگری بود و ابزاری ضروری برای تجدید ساختار صنایع انگلستان محسوب می‌شد که این موسسات نقش مهمی را در این راه ایفا کردند.

سقوط بازار سهام در اکتبر ۱۹۲۹، ورشکستگی پی در پی بانک‌ها و دوران رکود شدیدی که به دنبال آن پدیدار شد، مقامات آمریکایی را بر آن داشت تا کنترل بیشتری بر بانک‌ها داشته و از مداخله آنها در بازار بکاهند. قوانین مصوب در این سال‌ها از جمله قانون بانکداری در سال ۱۹۳۳ نقطه عطفی در تاریخچه بانکداری سرمایه‌گذاری به شمار می‌رفت، و هم اکنون بازار مالی در سراسر جهان تا حد زیادی تحت سلطه بانک‌های سرمایه‌گذاری آمریکایی است، و بانک‌های آلمان و سوییس پس از آن قرار دارند.

گستره فعالیت بانک‌های سرمایه‌گذاری عموماً بسیار فراتر از تامین سرمایه است و در مواردی انجام امور بانکداری تجاری را نیز در بر می‌گیرد. در ادامه به بررسی اهداف و اهم وظایف برخی بانک‌های سرمایه‌گذاری در منطقه خاورمیانه می‌پردازیم.

■ (ادامه دارد)

سرمایه‌گذاری وابسته‌تر می‌شود و بسیاری از خبرهایی که روزانه از وال استریت و بازار سهام لندن و غیره به گوش ما می‌رسد، مستقیم یا غیرمستقیم مربوط به فعالیت این بانک‌ها می‌شود.

در ماه‌های اخیر در سراسر بانک‌های سرمایه‌گذاری بحث‌های زیادی در خصوص کسادی کار و رکود معاملات بوده است. بسیاری از بانک‌ها عذر تعداد زیادی از کارمندان خود را خواسته‌اند؛ نه به خاطر ضعف کار آنها، بلکه صرفاً به این دلیل که کاری برای انجام دادن وجود نداشت.

مهم‌ترین عنصر در کار بانک‌های سرمایه‌گذاری اعتماد است. افراد و موسسات ثروتمند که برای سپردن سرمایه‌های خود به شرکتی همچون Lehman Brothers دست کم به ۵۰ میلیون دلار سرمایه احتیاج دارند می‌خواهند سرمایه‌های خود را در جایی امن قرار دهند. در ماه‌های اخیر، با آشکار شدن بی‌ثباتی تعداد زیادی از بانک‌ها، افراد و موسسات سرمایه‌دار همچون گذشته نسبت به سرمایه‌گذاری در بانک‌های بزرگ ابراز تمایل نکرده‌اند. به همین دلیل بانک‌ها تا حدودی دچار کسادی کار شده‌اند.

اهم وظایف بانک‌های سرمایه‌گذاری

امروزه بانک‌های سرمایه‌گذاری در کشورهای پیشرفته صنعتی در حقیقت به عنوان رهگشا، مشاور حرفه‌ای و متخصص افزایش منابع مالی شرکت‌ها و جمع‌آوری و تبادل اطلاعات لازم برای مشتریان خود می‌باشند و از این رو بانک‌ها در موضوعات استراتژیک از قبیل توسعه، جذب مشارکت، انتشار و فروش سهام، ادغام، انتقال و تبدیل بنگاه‌های اقتصادی، تملک و سایر معاملات ذیربط از مراکز مهم و تخصصی مشاوره‌ای به شمار می‌روند.

اهم وظایف بانک‌های سرمایه‌گذاری به شرح ذیل می‌باشد: لذا بررسی و مطالعه توجیه‌پذیری فنی، اقتصادی و مالی طرح‌های صنعتی، ساختمانی و خدماتی جهت ارزیابی منابع مورد نیاز طی دوره اجرای طرح و روش‌های تامین آن.

لذا ارزیابی سهام شرکت‌های تولیدی و صنعتی و تعیین قیمت توجیه‌پذیر.

لذا تنظیم ساختار مناسب جهت خرید و فروش و نقل و انتقال سهام با استفاده از خدمات مشاورین ارزیابی، حقوقی و مالیاتی.

لذا ارائه خدمات مشاوره‌ای در تنظیم قراردادهای مربوط و توافق‌نامه‌های خرید و فروش، اصلاح ساختار مالی و مدیریتی شرکت‌ها و برقراری تمهیدات لازم جهت پذیرش سهام شرکت‌ها در بورس اوراق بهادار.

لذا بررسی، مطالعه و مشاوره جهت سرمایه‌گذاران خارجی، تاسیس شرکت‌های مشترک، نمایندگی و سایر طرق سرمایه‌گذاری مستقیم.

لذا پذیره‌نویسی اوراق مشارکت جهت طرح‌های توجیه‌پذیر و یا طرح‌های توسعه‌ای شرکت‌های معتبر صنعتی.

لذا مشاوره مالی و مدیریتی، پیش‌بینی صورت‌های مالی و تعیین کسری یا مازاد نقدینگی طرح و ارائه پیشنهاد جهت پوشش کسری منابع از طریق روش‌های مختلف (تسهیلات بانکی، انتشار اوراق مشارکت، استفاده از صندوق ذخیره ارزی ...) و یا استفاده بهینه از مازاد نقدینگی از طرق

گستره فعالیت

بانک‌های

سرمایه‌گذاری

عموماً بسیار فراتر

از تامین سرمایه

است و در مواردی

انجام امور

بانکداری تجاری را

نیز در بر می‌گیرد