

На правах рукописи

Индекс ББК: 65.9(2Р)262
Л 25

ЛАРИОНОВА ИРИНА ВЛАДИМИРОВНА

**СТАБИЛЬНОСТЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ
В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

диссертация на соискание ученой степени

доктора экономических наук

Научный консультант

доктор экономических наук,

профессор Лаврушин О.И.

Москва

2001

Содержание

<u>Введение</u>	4
<u>Глава I. Теоретические и методологические основы обеспечения стабильности банковской системы в условиях рыночной экономики</u>	17
<u>1.1. Понятие и содержание стабильности банковской системы</u>	17
<u>1.2. Условия и факторы, определяющие стабильность банковской системы на макро-уровне</u>	40
<u>1.3. Условия и факторы поддержания стабильности банковской системы на микро-уровне</u>	62
<u>1.4. Реструктуризация как фактор стабильности банковской системы</u>	86
<u>Глава II. Современные методы поддержания стабильности банковской системы</u>	100
<u>2.1. Характеристика современных методов поддержания стабильности банковской системы</u>	100
<u>2.2. Превентивное регулирование деятельности коммерческих банков и оценка эффективности методов превентивного регулирования</u>	118
<u>2.3. Содержание защитных мер регулирования и их оценка</u>	142
<u>2.4. Методы оценки стабильности банковской системы</u>	163
<u>Глава III. Стратегия и тактика управления банком как фактор стабильности кредитной организации</u>	191
<u>3.1. Содержание стратегии и тактики управления банком</u>	191
<u>3.2. Стратегия управления активами и пассивами как фактор финансовой устойчивости кредитной организации</u>	218
<u>3.3. Методы управления рисками кредитной организации и способы их ограничения</u>	256

<u>3.4. Система мер антикризисного управления как фактор восстановления стабильности кредитной организации.</u>	275
<u>Глава IV. Слияния и поглощения как элемент стратегии коммерческого банка и фактор стабильность банковской системы.</u>	289
<u>4.1. Слияния и поглощения как новое явление в развитии российских коммерческих банков.</u>	289
<u>4.2. Концептуальные основы оценки стоимости банка при слияниях и поглощениях.</u>	309
<u>4.3. Методологические основы оценки стоимости кредитных организаций при слияниях и поглощениях.</u>	337
<u>Заключение.</u>	364
<u>Библиографический список использованной литературы</u>	373
<u>Приложения</u>	382

Введение

Актуальность темы исследования. Более чем десятилетний период трансформации экономики России от административно-командных к рыночным принципам хозяйствования оказался весьма болезненным и сопровождался потрясениями в экономической, финансовой и банковской сферах, что обусловило настоятельную потребность в углублении экономических исследований с точки зрения познания содержания и основных закономерностей стабильности.

Банковская система, являясь частью экономической системы, занимает стратегическое положение в экономике. Это определяется ее целями, функциями, а также воздействием на другие системы. Любой сбой в ее функционировании затрагивает интересы всех хозяйствующих субъектов, каждого члена общества, может привести к дестабилизации экономической, политической, социальной и других сфер общественной жизни. С другой стороны, гармонизация денежных потоков в соответствии с потребностями народного хозяйства, управление спросом и предложением денег, достигаемые при активном участии банковской системы, способны нейтрализовать возникшие диспропорции между совокупным спросом и предложением в экономике, оказать позитивное воздействие на макроэкономическую среду. В свою очередь макроэкономическая среда также оказывает непосредственное влияние на банковскую систему. Между тем, это влияние (внешней среды на стабильность банковской системы) не всегда позитивно, о чем свидетельствуют уроки кризиса 1998 г. Разумеется, факторы внешней среды не являются единственными причинами банковского кризиса, внутри банковского сектора накопилось немало проблем, которые привели к нарушению функций банковской системы, неплатежеспособности значительной части ее элементов. Количество действующих кредитных организаций по состоянию на 1.10.98 г. сократилось по сравнению с 1.01.98 г. более, чем на 11%, список тридцати крупнейших банков России обновился наполовину, у 11 кредитных организаций (из

тридцати крупнейших) были отозваны лицензии на банковскую деятельность. Существенная часть малых и средних банков утратила свой бизнес. Активизировались процессы признания кредитных организаций банкротами. Данные явления продолжают иметь место и в современных условиях. Например, по состоянию на 1.10.2001 г. лицензии отозваны у 738 кредитных организаций. В посткризисный период возрастала доля и число проблемных банков, каждый третий банк считался проблемным, продолжают процессы ликвидации кредитных организаций и в настоящее время.

Негативные последствия кризиса банковской системы требуют принятия адекватных мер по поддержанию ее стабильности и, в первую очередь, по восстановлению основных функций, присущих кредитным организациям, выработке страховых механизмов, позволяющих смягчить и предотвратить возникновение подобных явлений.

Исследование проблем стабильности банковской системы, бесспорно, приобретает особую актуальность и тесно взаимодействует, во-первых, с условиями и факторами внешней среды, во-вторых, методами регулирования и надзора за деятельностью коммерческих банков, объективной оценкой состояния банковского сектора и, наконец, в-третьих, эффективностью управления в кредитных организациях, в том числе на основе использования рыночных инструментов.

Формирование стабильной банковской системы предполагает наличие комплекса условий макроэкономического, законодательного, пруденциального характера, наконец, эффективного менеджмента на уровне конкретной кредитной организации, в том числе антикризисного управления.

К сожалению, принижение роли научных исследований в области укрепления стабильности банковского сектора привело к тому, что экономическая наука не внесла достойный теоретический вклад в осмысление содержания понятий стабильности банковской системы, ее кризиса, выработку направлений и адекватных мероприятий по преодолению кризисных явлений. Между тем современное состояние экономики порождает

настоятельную необходимость теоретического анализа происходящих процессов, новых явлений в развитии банковской сферы. Особое значение в условиях переходной экономики приобретает внедрение рыночных методов оценки стабильности банковской системы и ее элементов.

По мнению автора, речь должна идти о целостной теоретической концепции стабильности банковской системы на базе присущих ей основополагающих, универсальных закономерностей, учитывающих уроки истории развития банковской системы России, а также условий нарождающихся в стране рыночных отношений. Автор при этом полагает, что приверженность России рыночному пути развития предопределяет необходимость изучения и критического рассмотрения международного опыта по поддержанию стабильности банковской системы и выработке эффективных мер по предупреждению и преодолению кризисных явлений.

Разумеется, учитывая многоплановый характер рассматриваемой проблемы, в диссертации наряду с теоретическими вопросами исследованы практические аспекты поддержания стабильности банковской системы на макро- и микроуровне. В этой связи диссертант предлагает оптимальные схемы преодоления и предупреждения кризисных явлений банковской системы в целом и ее составного элемента - конкретной кредитной организации.

В отечественной экономической литературе освещались лишь отдельные вопросы, касающиеся стабильного функционирования элементов банковской системы. Такие, например, как ликвидность кредитной организации, надежность и финансовая устойчивость коммерческого банка, система страхования депозитов кредитных организаций и ряд других. Однако, комплексного теоретического исследования проблем стабильности банковской системы не проводилось. Работ монографического характера по данной тематике не публиковалось.

В процессе исследования автор опирался на теоретические разработки ряда видных ученых в области денежного обращения, кредита и банков: З.В. Атласа, М.С. Атлас, Н.И. Валенцевой, В.С. Геращенко, В.С. Захарова, Ю.И. Кашина, Л.И. Колычева, Р.В. Корнеевой, Г.Г. Коробовой, А.М. Косого, Л.Н. Красавиной, О.И. Лаврушина, И.В. Левчука, Н.С. Лисициан, И.Д. Мамоновой, Д.С. Молякова, Г.С. Пановой, В.С. Пашковского, М.А. Песселя, О.Л. Роговой, В.М. Родионовой, В.И. Рыбина, В.М. Усоскина, А.А. Хандруева, Г.А. Шварца, Ю.Е. Шенгера, З.Г. Ширинской, М.М. Ямпольского и др. авторов.

Таким образом, вопросы стабильности банковской системы являются новыми как для теории банковского дела, так и для практики.

Интеграция России в международное экономическое сообщество требует исследования новых экономических явлений для экономики переходного периода с учетом всего ценного, что разработано мировой экономической мыслью для познания закономерностей развития экономики с целью создания целостной концепции стабильности банковской системы. В связи с этим диссертант опирался на научные труды ведущих зарубежных и российских ученых, посвященных вопросам организации деятельности коммерческих банков, финансового и банковского менеджмента. Среди зарубежных исследователей значительный вклад внесли: А. Брю, Э. Гилл Э.Дж. Доллан, Дж.М. Кейнс, Р. Котлер, Т. Кох, К.Р. Маконелл, Р.С. Портер, Э. Роде, П. Роуз, П. Самуэльсон, Р. Смит, Дж.Ф.мл. Синки, М. Фридмен, Л. Харрис. Большую ценность представляют исследования, проведенные отечественными учеными по проблемам денег, кредита и банков в условиях рыночной экономики. Это научные труды Л.А. Дробозиной, С.К. Дубинина, Е.Ф. Жукова, Ю.С. Масленченкова, В.В. Новиковой, В.А. Пономарева, В.М. Соколинского, В.И. Суровцевой, Вл.Н. Шенаева, Вяч. Н. Шенаева, Е.Б. Ширинской и др. Изучение основных положений трудов российских экономистов и зарубежных авторов позволило диссертанту систематизировать существующие представления для формирования концепции стабильности банковской системы в условиях рыночной экономики.

Тенденции развития экономики России и динамичность функционирования ее стратегического сектора - банковской системы демонстрируют возрастающую потребность в углублении теоретических представлений о стабильности банковской системы и условиях поддержания экономического равновесия в данной сфере экономики. Нуждаются в разработке принципы регулирования и эффективного надзора за деятельностью кредитных организаций, безопасности, риск-менеджмента, антикризисного управления, реструктуризации и реорганизации кредитных организаций в различных ее формах.

Таким образом комплексная разработка теоретических и практических проблем стабильности банковской системы в целом и ее элементов – кредитных организаций, являются важной народнохозяйственной проблемой, решение которой позволит создать прочные основы стабильности экономики в целом.

Актуальность проблемы, недостаточная разработанность целостных представлений о стабильности банковской системы, мероприятий по поддержанию ее стабильности предопределило выбор темы диссертационной работы и основные направления исследования.

Цель и задачи исследования. Основной целью исследования являются анализ фундаментальных теоретических и методологических проблем стабильности банковской системы, выявление условий и факторов, оказывающих влияние на ее развитие и определение направлений преодоления и предупреждения кризисных явлений в деятельности кредитных организаций. Исходя из поставленной цели, основное внимание было сосредоточено на следующих направлениях:

- создание теоретической базы обеспечения стабильности банковской системы в целом и ее составных элементов – кредитных организаций;
- разработка методологического инструментария поддержания стабильности банковской системы на основе выявленных причиннообразующих факторов, вызывающих кризисные явления в банковской сфере;

- обоснование мер по предупреждению кризисных явлений в банковском секторе экономики на макроуровне и кредитной организации – на микроуровне;
- методологическая разработка теоретических представлений о стоимости кредитной организации, обосновании необходимости внедрения рыночных методов оценки кредитных институтов, в том числе в процессе управления банком.

Конкретными задачами исследования явились:

1. Развитие теоретического аппарата «стабильность банковской системы», исследование специфических черт и присущих ей свойств; анализ взаимосвязи стабильности системы и ее элементов.
2. Исследование факторов стабильности банковской системы, заложенных в сфере спроса и предложения денег.
3. Выявление условий и факторов поддержания банковской системы в состоянии устойчивого равновесия и разработка концепции стабильности банковской системы (на модельном уровне).
4. На основе обобщения и критического осмысления международного опыта исследование дополнительных возможностей повышения эффективности системы регулирования банковской деятельности в процессе реализации мер превентивного и защитного характера с целью поддержания банковской системы в состоянии устойчивого равновесия.
5. Разработка методического аппарата, позволяющего проводить объективную оценку стабильности банковской системы.
6. Определение сущности общей и финансовой стратегии развития кредитной организации с выходом на конкретные мероприятия по организации системы управления активами и пассивами, включая антикризисное управление банком.

7. Разработка комплексной системы управления активами и пассивами в кредитной организации, включающей организационную, информационную и содержательную составляющие, позволяющей стабилизировать рыночную стоимость капитала.
8. Исследование современных тенденций реорганизации кредитных организаций на основе слияний и поглощений с выходом на концептуальные проблемы оценки стоимости банка как объекта купли-продажи, присоединения, реструктуризации или ликвидации.
9. Обоснование целесообразности активизации процессов интеграции в банковской сфере в различных ее формах с целью поддержания стабильности банковской системы, разработка методологического инструментария определения стоимости кредитной организации в условиях переходной экономики.

Предмет и объект исследования. Предметом диссертационного исследования являются теоретические и методологические проблемы стабильности банковской системы в условиях переходной экономики, методы поддержания ее в состоянии устойчивого равновесия, выхода из кризисного состояния.

Объектом исследования является процесс функционирования банковской системы в целом, ее элементов – коммерческих банков с позиции надзорного органа – Центрального банка, менеджмента кредитных организаций, кредиторов и вкладчиков.

Методология и методика исследования. Теоретической и методологической основой диссертационного исследования стали труды ведущих отечественных и зарубежных специалистов, раскрывающие закономерности развития рыночной экономики, денежно-кредитные аспекты экономической политики государства, основы функционирования коммерческих банков, их места и роли в рыночной экономике. В ходе исследования были изучены и обобщены разработки ведущих организаций по банковскому делу,

законодательные и иные нормативные акты, материалы научных конференций и семинаров, международная практика, рекомендации зарубежных исследователей.

Методика исследования основывалась на использовании диалектической логики и аппарата теории систем. В процессе работы применялись общенаучные методы и приемы: анализ от общего к частному и синтез, группировки, сравнения, классификации, статистический и графический анализ, научная абстракция, моделирование и др.

Информационная база исследования. Информационную базу исследования составляют материалы коммерческих банков, Банка России, других кредитных институтов России и зарубежных стран, российская и зарубежная монографическая литература, публикации в периодической печати, банковское законодательство. В работе использовались материалы Банка России, Министерства Финансов РФ, Ассоциации российских банков, Госкомстата РФ, материалы Международного банка реконструкции и развития, Банка международных расчетов, Федеральной резервной системы США, материалы научно-практических конференций, симпозиумов, семинаров, а также собранный и обобщенный материал, полученный в ходе зарубежных стажировок.

Научная новизна исследования состоит в решении важной научной проблемы - обеспечения стабильности банковской системы в условиях переходной экономики, выявления фундаментальных предпосылок, направленных на повышение эффективности функционирования банковских институтов, разработки концептуальной модели стабильности. Анализ проблем развития банковской системы в период перехода к рыночным условиям хозяйствования осуществлен с учетом современных тенденций в развитии мирового рынка, вхождения России в международное экономическое сообщество. Обосновано комплексное решение проблем банковской системы в целом и ее элементов (кредитных организаций) в условиях кризисной ситуации, в том числе с учетом использования рыночных методов оценки.

Основные результаты, содержащие научную новизну, получены по следующим направлениям исследования.

1. Опираясь на научные представления об экономическом равновесии, финансовой устойчивости, надежности и исследования в области функционирования банковских систем, предложена концептуальная модель стабильности в условиях переходной экономики, которая легла в основу представления теоретических и методических знаний об условиях и причинно-образующих факторах, нарушающих состояние устойчивого равновесия. По данному направлению были получены следующие результаты:

- раскрыто содержание и границы понятия «стабильность банковской системы», основными качественными характеристиками которого являются устойчивое равновесие и надежность;
- базируясь на аппарате теории систем, вскрыты специфические черты банковской системы, выделены присущие ей родовые свойства, которые учтены при формировании концептуальной модели стабильности;
- выявлен характер взаимосвязи и взаимодействия различных уровней банковской системы, их воздействие на экономическую систему, исследована обратная связь с внешней средой;
- определены цели и функции банковской системы как стратегического звена экономической системы в целом, установлена взаимосвязь с проблемой стабильности ее функционирования;
- выработаны критерии стабильности банковской системы, соблюдение которых позволяет судить о состоянии ее устойчивого равновесия и надежности;
- на основе анализа фундаментальных проблем функционирования банковской системы предложена концептуальная модель стабильности.

2. Базируясь на современных сложившихся представлениях о функционировании банковских систем выдвинута гипотеза - об условиях и факторах стабильности,

формирующихся в банковской системе; разработан теоретико-методологический аппарат, учитывающий особенности возникновения кризисных явлений в банковской системе России; уточнены приоритеты в использовании современных методов поддержания стабильности, посредством:

- предложенной модели поддержания банковской системы в устойчивом равновесии, включающей три блока: регулирования ликвидности системы, сдерживания роста активов кредитных организаций и гарантирования вкладов;
- обоснования мер преодоления кризисных явлений на основе реструктуризации, в которой нуждаются банковская и экономическая системы;
- выдвижения гипотезы о внешних факторах стабильности, заложенных в сфере спроса и предложения денег, соблюдения экономических границ кредитования потребностей государства и др.;
- концептуальных подходов в выборе инструментов регулирования банковской деятельности; с учетом сложившихся условий и влияния причинно-образующих факторов на стабильность банковской системы;
- формализации механизма внедрения системы гарантирования вкладов, учитывающего риск изъятия средств со стороны крупных кредиторов, сочетающего выплаты компенсаций по застрахованным и незастрахованным вкладам с ориентацией на приведенную стоимость активов;
- обоснования целесообразности более активного использования методов защитного регулирования, в частности, на основе реорганизации кредитных организаций в форме слияний и присоединений;
- формализации методов оценки стабильности банковской системы на основе системы показателей.

3. Осуществлена разработка проблемы стабильности элементов банковской системы, в основу которой положены: общая и финансовая стратегия развития банка, в том числе взаимосвязи и варианты трансформации стратегии с учетом изменяющихся условий и факторов внешней среды, внутренних возможностей кредитной организации; система целей функционирования кредитных организаций, которым должна соответствовать стратегия и организация управления активами и пассивами, в том числе установления ограничений по основным видам рыночных рисков; анализ факторов, обуславливающих возникновение

финансовых затруднений в деятельности кредитных организаций; предложены направления проведения реструктуризации и определены границы ее практической реализации. По данному направлению получены следующие научные результаты:

- сформулирована стратегия управления кредитной организации с учетом ее взаимосвязи с базовыми условиями стабильности;
- предложена модель управления активами и пассивами в кредитной организации; доказано, что в условиях переходной экономики ее стержнем должна стать долгосрочная цель при условии соблюдения баланса интересов различных сторон (кредиторов, дебиторов, собственников, менеджмента и общества в целом);
- разработан состав и структура информационной базы, включая управленческий аспект при управлении активами и пассивами;
- предложен методологический инструментарий анализа и управления ключевыми видами рисков: ликвидности, процентного риска, неплатежеспособности, - базирующийся на рыночных методах оценки;
- предложен методический аппарат расчета лимитов открытых позиций, позволяющий учитывать и нейтрализовать в процессе управления негативное влияние факторов внешней среды (изменение курса валют, процентных ставок и др.);
- сформулированы основные направления проведения реструктуризации кредитной организации, оказавшейся в условиях кризиса, определены границы ее практической реализации.

4. С учетом международного опыта разработана концепция стоимости кредитной организации, определены свойства банка как объекта купли-продажи и методологические основы проведения оценки при слияниях и присоединениях с учетом особенностей перехода к рыночным условиям хозяйствования. В частности, элементы новизны состоят в:

- разработке содержания потребительной стоимости и стоимости банка как объекта купли-продажи;
- методологическом подходе к расчету депозитной премии при слияниях и присоединениях кредитных организаций;
- обосновании применения для экономики с нарождающимися рыночными отношениями методологии оценки стоимости на основе метода «чистых активов».

Практическая значимость проведенного исследования обусловлена тем, что его положения ориентированы на широкое использование как федеральными органами власти, так и конкретными кредитными организациями.

Самостоятельное практическое значение имеют:

- концептуальная модель поддержания стабильности банковской системы в условиях переходной экономики;
- методы оценки стабильности банковской системы;
- модель управления активами и пассивами в кредитной организации, включающая адекватную рыночным условиям хозяйствования организационную, информационную и временную структуру;
- состав и структура информационной базы, необходимой для управления активами и пассивами в коммерческом банке;
- методы управления ключевыми видами рисков: ликвидности, процентного, неплатежеспособности кредитной организации;
- организация контроля за банковскими рисками на основе лимитов, с учетом их чувствительности к изменяющимся условиям внешней среды;
- система мер антикризисного управления в кредитной организации;
- методика оценки стоимости банка как объекта купли-продажи при слияниях и поглощениях.

Главные теоретические выводы диссертации, составляющие научную новизну, доведены до конкретных методологических и практических рекомендаций, направленных на формирование стабильной банковской системы.

Состав и структура работы. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

В первой главе проведен теоретический и методологический анализ проблем стабильности банковской системы в условиях переходной экономики, рассматриваются условия и факторы стабильности банковской системы на макро- и микроуровне.

Во второй главе исследованы современные методы поддержания стабильности банковской системы, при этом особое внимание уделено методам превентивного и защитного регулирования. Особо выделена методологическая проблема оценки стабильности банковской системы.

В третьей главе основное внимание уделено стратегии развития банка, в том числе финансовой стратегии, которая рассматривается как фактор стабильности банковской системы. В прикладном аспекте выделены такие проблемы как организационная функция управления активами и пассивами, методы ограничений рисков на основе установления лимитов, а также предложен набор мер антикризисного управления в кредитной организации.

Четвертая глава диссертации имеет важный теоретический и прикладной аспект. В ней исследованы современные интеграционные процессы в банковской деятельности с учетом зарубежной и российской практики, продемонстрирована объективная потребность в исследовании проблемы стоимости кредитной организации как объекта купли-продажи. Автором диссертации предложена концепция стоимости банка, а также разработана методика оценки стоимости банка в процессе его реорганизации.

В заключении автор сформулировал в обобщенном виде результаты исследования.

Глава I. Теоретические и методологические основы обеспечения стабильности банковской системы в условиях переходной экономики.

1.1. Понятие и содержание стабильности банковской системы.

Переход России к принципиально новым экономическим отношениям, основанным на рыночных условиях хозяйствования, потребовал адекватных изменений в деятельности всех хозяйствующих субъектов. Более чем десятилетний период трансформации экономики России к рыночным устоям оказался весьма болезненным: сопровождался спадом производства, структурными диспропорциями и инфляцией, дефицитом бюджета, коллапсом фондового рынка, девальвацией национальной денежной единицы, ростом внутреннего и внешнего долга страны. Волна кризисных явлений, охвативших экономику, вызвала потребность в углублении экономических исследований в области познания основных закономерностей стабильности.

Одно из центральных мест в экономике любой страны принадлежит банковской системе. Экономическая литература достаточно скупа в отношении определения понятия «банковская система». В большинстве учебников и монографий отдается предпочтение изучению сущности финансового посредничества, роли банков в экономике, их функциям, задачам, структуре банковской системы. Среди авторов, посчитавших необходимым дать определение данного ключевого понятия, можно выделить определение, выдвинутое Лаврушиным О.И., который считает, что банковская система представляет собой совокупность банков, банковской инфраструктуры, банковского законодательства и банковского рынка, находящихся в тесном взаимодействии друг с другом и внешней средой.¹

¹ Российская банковская энциклопедия. - М.: ЭТА, 1995.- с. 51.

Тосунян Г.А. предлагает дополнить вышеприведенное определение, включая в перечень элементов также союзы и ассоциации кредитных организаций, обосновывая это тем, что последние представляют собой важный элемент самоуправления.²

В статье 2 Федерального закона РФ «О банках и банковской деятельности в РСФСР» указывается, что банковская система Российской Федерации включает Банк России, кредитные организации, а также филиалы и представительства иностранных банков.

В международной практике наиболее распространенным является мнением о том, что банковская система - это совокупность банковских и небанковских финансовых учреждений, выполняющих отдельные банковские операции.³ Есть и иные точки зрения, например, немецкие авторы отмечают, что банковская система состоит из универсальных и специализированных банков, эмиссионного банка.⁴ Словарь по экономике определяет банковскую систему как сеть коммерческих банков и других, более специализированных банков (инвестиционных, сберегательных, торговых), которые принимают у населения, фирм и других учреждений вклады (депозиты) и сбережения, обеспечивают перевод денег, предоставляют займы и кредиты, инвестируют денежные средства в ценные бумаги корпораций и государства и т.д.⁵

Анализ приведенных точек зрения позволяет выделить общие черты и различия. Общим, по нашему мнению, следует считать представление о банковской системе как о совокупности банков. Специфика некоторых определений заключается в расширительной трактовке банковской системы, либо за счет включения дополнительных элементов, связанных с ней, но не принимающих прямое, непосредственное участие в создании

² Тосунян Г.А. Государственное управление в области финансов и кредита в России - М.: 1997.- с. 108

³ Поллард А.М., Пассейк Ж.Г., Эллис К.Х., Дейли Ж.П. Банковское право США: Пер. с англ./общ. ред. и послесл. Я.А. Куника. - М.:Прогресс, 1992. - с. 35

⁴ Деньги, кредит, банки: Учебник/Под ред. О.И.Лаврушина.- М.: Финансы и статистика, 1999. - с.285

⁵ Словарь по экономике. Пер. с англ. /Под ред. П.А. Ватника. – М.: Экономическая школа, 1998. - с.33

системных свойств, либо на основе включения элементов, выполняющих отдельные банковские операции (небанковские кредитные организации), либо в подчеркивании специализации коммерческих банков.

Другими словами, представления о банковской системе как совокупности кредитных организаций, выполняющих банковские операции, а также центрального банка, соответствуют общепринятым в мире. Расширительная трактовка банковской системы, включающая небанковские финансовые учреждения, принятая в международной практике, на наш взгляд, объясняется уровнем зрелости экономической системы. Включение дополнительных элементов, связанных с функционированием системы или выделении специализации коммерческих банков, нам представляется излишним.

Для формулирования позиции автора по поводу содержания определения банковской системы остановимся более подробно на понятии «система». С этой целью исследуем разные точки зрения, существующие в литературе.

Экономическая энциклопедия рассматривает понятие «система» как множество элементов, находящихся в отношениях и связях друг с другом, которое образует определенную целостность, единство.⁶ Можно выделить и иные определения понятия «система», объединив их в три основные группы.

Первая группа определений рассматривает систему как комплекс процессов и явлений, существующих объективно, независимо от наблюдателя. Это означает, что исследователь может выделить систему из окружающей среды, проанализировать ее структуру, механизм функционирования, а затем воздействовать на нее. Другими словами, в соответствии с этим определением «система» рассматривается как объект исследования и управления.

⁶ Экономическая энциклопедия. -М.:ЭТА, 1999. - с. 726

Вторая группа определений рассматривает «систему» как инструмент, способ исследования процессов и явлений. Суть данного представления о системе заключается в том, что исследователь, поставив перед собой определенную цель, конструирует систему, как некоторое отображение реальных объектов. Данная трактовка смыкается с понятием модели. Синтез предполагает формирование макромоделей, анализ системы предполагает микро моделирование отдельных элементов и процессов.

Наконец, третья группа рассматривает систему как искусственно создаваемый комплекс элементов, предназначенный для решения сложной организационной, экономической или технической задачи. Исследователь не только выделяет систему из среды, но и создает, синтезирует ее.

Очевидно, что между перечисленными группами представлений понятия «система» нет непроходимых границ. Во всех определениях подчеркивается, что «система» есть целое, состоящее из взаимосвязанных, взаимодействующих элементов. При этом свойства элементов зависят от свойств системы, а свойства системы – от свойств частей.

Общим для всех представлений является также и то, что система существует и функционирует в некоторой среде.⁷ Внешним по отношению к данной системе образования, с которыми она связана сетью коммуникаций, составляют ее среду. Для любой системы, в том числе банковской, такой средой являются другие системы, с которыми она находится во взаимодействии. «Набор» систем, с которыми взаимодействует конкретная система, в свою очередь, зависит от тех функций, которые она выполняет в обществе. При этом, чем выше уровень организованности системы, тем более чувствительна она к среде, в одной стороны, с другой – выше активность ее воздействия на среду. Влияние внешней среды преломляется через внутренние свойства системы, через присущие ей внутренние противоречия.

⁷ Афанасьев В.Г. Общество: системность, познание и управление. - М.: Политиздат, 1981. - с.31.

Исследования в области теории системного подхода в познании свидетельствуют о наличии тонкой грани между системой и средой, что зачастую вызывает много вопросов: принадлежит тот или иной феномен к системе или окружающей среде? Мы разделяет точку зрения чл-корр. АН СССР В.Г.Афанасьева о том, что к «системе относятся только те объекты, явления, процессы, которые принимают прямое, непосредственное участие в создании свойств системы»⁸. Все другие объекты, которые не прямо, а опосредованно участвуют в формировании ее качеств, относятся к среде.

Средой, в которой функционирует банковская система, по нашему мнению, следует считать, в первую очередь, экономическую систему, поскольку данные системы тесно взаимодействуют между собой. Другими словами, можно выделить макро-уровень и микро-уровень при исследовании банковской системы. Обозначенные уровни являются предметом изучения настоящего диссертационного исследования, при этом основное внимание в данной главе будет уделено макро-уровню.

При изучении банковской системы, как объекта исследования, нам представляется целесообразным, придерживаться первой группы представлений. Обоснованием данной точки зрения следует считать следующее.

Банковскую систему можно и нужно рассматривать в процессе развития, который определяется множеством условий и факторов внешнего и внутреннего характера. Другими словами, развитие банковской системы обусловлено комплексом процессов, происходящих во внешней среде и комплексом процессов, происходящих в самой банковской системе, среде ближайшего окружения. Указанные процессы протекают объективно, поскольку основаны на экономических законах развития; более того, они независимы от воли конкретных субъектов. Такой подход позволяет выделить систему из окружающей среды и проводить ее анализ на основе входа и выхода информации, анализировать структуру,

⁸ Афанасьев В.Г. Общество: системность, познание и управление. - М.: Политиздат, 1981. - с.32.

оценивать механизм функционирования. Исследование в данном направлении позволит выработать методы экономического воздействия на систему и определить условия ее стабильности.

Вторую и третью группу представлений о «системе», по нашему мнению, использовать в процессе данного конкретного исследования менее предпочтительно по следующим основаниям. Целью настоящей диссертационной работы является стабильность банковской системы, которая (система) уже сформировалась и функционирует длительное время, что предполагает, как нам представляется, совершенствование уже существующей системы, а не конструирование новой. Наконец, третья группа взглядов предполагает в большей мере метод исследования, в соответствии с которым, искусственно создается комплекс элементов, предназначенный для решения конкретной задачи. Можно, безусловно, утверждать, что система и, в частности, банковская система была создана в процессе конкретной деятельности людей. Однако, возникновение банков и банковских систем имеет глубокие экономические корни и, следовательно, объективные основы возникновения.

Одним из важных моментов в изучении систем является их классификации. По данному вопросу существует также несколько точек зрения. Среди наиболее известных выделяют три.

В соответствии с одной из точек зрения, все системы можно подразделить, с одной стороны, на простые, сложные и очень сложные, с другой стороны - на детерминированные и вероятностные. Детерминированной считается система, в которой ее составные элементы взаимодействуют точно, предвиденным образом. Для вероятностной же системы характерна неопределенность, любое ее предсказание не выходит за пределы вероятностных категорий.

На основе приведенной классификации банковскую систему следует отнести к сложным системам, сочетающим в себе элементы детерминированных систем и систем вероятностного типа. Характеристика банковской системы как сложной совокупности различных элементов, взаимодействующих между собой и внешней средой, представляющей

одновременно целостное образование, определяется ключевыми народнохозяйственными функциями, которые она выполняет. Кредитные организации, эффективно мобилизующие внутренние сбережения и денежные потоки, увеличивают возможности экономического роста и инвестиционный потенциал страны. Сложность системы определяется переплетением взаимосвязей, составляющих совокупность элементов, влиянием на другие системы, а также эксклюзивным характером финансовых продуктов, которыми оперируют коммерческие банки на различных рынках. Черты детерминированной системы проявляются, например, в том, что деятельность кредитных организаций строго регламентируется надзорным органом и предсказуема с точки зрения реализации основных принципов денежно-кредитной политики, функций и операций, совершаемых банками. Эти черты мы рассматриваем как качественную характеристику банковской системы, В то же время, нам представляется, что стабильность развития банковской системы в целом и ее элементов – коммерческих банков, определяется множеством факторов, которые с большой степенью вероятности предсказать, предвидеть невозможно. В данном контексте речь идет о таких переменных как изменение цен на банковские продукты и услуги, динамика процентных ставок, валютных курсов, изменение цен на ценные бумаги, уровень инфляции. Эти факторы оказывают влияние на количественную характеристику системы и могут нарушать ее целостность. Приведенная совокупность переменных в свою очередь определяется макроэкономическими параметрами, такими как: сбалансированность бюджета, налоговая политика, внутренние и внешние заимствования государства, инвестиционная активность, соответствие спроса и предложения в экономике и др. факторами. С учетом возмущающего воздействия этих факторов банковская система в большей мере сочетает в себе черты системы вероятностного типа. Непредсказуемость банковской системы определяется, по нашему мнению, степенью финансовой устойчивости ее элементов и, как следствие, системы в целом; возможными структурными изменениями, например, за счет появления или роста числа специализированных кредитных организаций,

как ответная реакция на воздействие внешних и внутренних факторов; расширением или сужением круга коммерческих банков с участием государства в формировании их уставных капиталов; степенью управляемости и финансовой устойчивости элементов системы, их стратегическим выбором и др. Другими словами, вероятностный характер банковской системы негативно отражается на ее стабильности.

Исходя из особенностей поведения систем, их подразделяют на активные и пассивные. Активные системы, в свою очередь, классифицируют на целенаправленные и нецеленаправленные (характеризующиеся случайным поведением). Целенаправленные системы, в свою очередь, подразделяются на системы с обратной и без обратной связи с внешней средой.

Основываясь на приведенных представлениях, можно, по нашему мнению, утверждать, что банковская система относится к категории активных, целенаправленных систем с обратной связью. Характеристика банковской системы как активной, целенаправленной системы, обусловлена ее стратегическим положением, целями и функциями, которые она выполняет.

Стратегическими целями развития банковской системы, на наш взгляд, являются:

- укрепление устойчивости элементов системы, позволяющее исключить возможность возникновения системных банковских кризисов;
- выполнение в полном объеме функций банковской системой;
- поддержание доверия со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков банков, в первую очередь, населения.

Очевидно, что стабильность системы определяется во многом финансовым состоянием входящих в нее элементов. Система мероприятий, направленных на укрепление устойчивости коммерческих банков, позволит, как нам представляется, создать условия для стабильного развития банковской системы в условиях неблагоприятной экономической конъюнктуры.

Банковская система занимает стратегическое положение в экономике в части организации денежных потоков. Это связано с функциями, которые она выполняет. К их числу следует, по нашему мнению, отнести три основных:

- аккумуляция и перераспределение денежных средств населения, предприятий и организаций в кредиты и инвестиции;
- регулирование спроса и предложения денег в экономике;
- гармонизация платежей в экономике.

Одной из ключевых является функция по мобилизации (аккумуляции) денежных средств населения и предприятий с целью их перераспределения для удовлетворения потребностей хозяйствующих субъектов в дополнительных денежных средствах или инвестициях. Выполнение банковской системой данной функции создает условия для перелива капиталов между отраслями экономики, управления денежными потоками в соответствии с потребностями народного хозяйства, оказывает позитивное воздействие на экономические процессы, происходящие в обществе. К сожалению, данная функция выполняется российской банковской системой неудовлетворительно. Например, спустя два года после кризиса 1998 года доля кредитов реальному сектору экономики в совокупных активах банковской системы составляет всего около 34%⁹, а удельный вес кредитов отечественных банков в объеме инвестиций в основной капитал (по данным Госкомстата) не превышает 3%¹⁰.

В то же время способность банковской системы аккумулировать свободные денежные средства во многом обусловлена экономическим состоянием и финансовой

⁹ Вестник Банка России, № 39(539), 2001. - с.8.

¹⁰ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2001 г.//Деньги и кредит, М., 2000. - № 12. - с.24.

устойчивостью хозяйствующих субъектов и уровнем сбережений населения, а перераспределять денежные средства - спросом и предложением на рынке.

Банковские депозиты занимают одно из центральных мест в регулировании спроса и предложения денег. Отсюда второй, не менее значимой, по нашему мнению, является функция регулирования спроса и предложения денег на рынке. Данная функция находится в компетенции Банка России, который при помощи прямых и косвенных методов регулирования с учетом складывающейся ситуации в целом на макроэкономическом уровне управляет этим процессом. Кроме того, как мы уже отметили, роль коммерческих банков, как элементов системы, в этом процессе занимает не последнее место. Более подробное внимание данной функции будет уделено в следующем параграфе.

Функция организации и гармонизации системы платежей в экономике создает условия для эффективной организации расчетов и платежей между субъектами экономических отношений.

Эти функции являются неизменными по отношению к экономике, что позволяет определить позицию банковской системы как стратегическую.

На основании вышеизложенного мы полагаем, что стратегические цели развития банковской системы свидетельствуют о целенаправленном характере ее развития, а полнота выполнения функций – указывает на способность оказывать влияние на окружающую среду, а также наличие обратной связи с другими системами. Исследование различных представлений о типах и классификации «систем» позволило автору сформулировать собственное представление о банковской системе как о сложном образовании, сочетающем в себе черты детерминированных и вероятностных систем, активно взаимодействующих между собой и внешней средой. Такой подход нацеливает исследование на выбор соответствующих средств макро- и микроанализа системного объекта.

Таким образом, по нашему мнению, под банковской системой следует понимать совокупность коммерческих банков и Центральный банк, которые находятся в постоянном

развитии и взаимодействии между собой, внешней средой, и образующие единой целое. Данное определение позволяет избежать усеченности определения системы на основе включения понятия совокупность.¹¹ Кроме того, в нем подчеркивается динамичность и целенаправленность банковской системы, существование обратной связи с внешней средой. Из определения вытекает, что банковская система относится к категории активных и управляемых систем, подверженных колебаниям, т.е. имеет вероятностный характер. Такой подход, по нашему мнению, позволит в процессе дальнейшего исследования определить условия и факторы стабильности банковской системы в рыночной экономике.

Включение в определение банковской системы проф. Лаврушиным О.И. банковской инфраструктуры, банковского законодательства и банковского рынка, на наш взгляд, является излишним и противоречит отдельным характеристикам понятия «система».

В частности, по нашему мнению, банковскую инфраструктуру не следует включать в определение банковской системы, поскольку инфраструктура¹² представляет собой совокупность субъектов материального, технологического, организационного, информационного, финансового и правового характера, обеспечивающих бесперебойность функционирования банковской деятельности. Принимая во внимание, что объекты инфраструктуры опосредованно участвуют в формировании свойств системы, их целесообразно, по нашему мнению, относить к среде.

Неправомерным, на наш взгляд, является включение в определение банковской системы и банковского законодательства. Очевидно, что без законодательства современная банковская система не может эффективно функционировать. Однако, достаточно вспомнить, что на стадии возникновения прообразов банков подобной сферы права не существовало. Например, в дореволюционной России банковский закон появился в 1872 г., а на Западе

¹¹ Экономическая энциклопедия. - М.: ЭТА, 1999. - с. 278

¹² Там же, с. 258.

банковское законодательство было принято сначала в Швеции (в начале XX в.), а с конца 20-х гг. XX века его стали вводить и другие страны. Более того, эффективное функционирование банковской системы невозможно без соблюдения и иных законодательных актов. Например, таких как: Конституция – Основной закон страны, Гражданский кодекс, налоговое, валютное законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг, антимонопольные правила и др. Право, в том числе банковское, определяет лишь границы компетенции банков и должно, по нашему мнению, быть отнесено к «среде», в которой функционируют банки.

Сужение сферы функционирования коммерческих банков до банковского рынка также, на наш взгляд, не является обоснованным. Очевидно, что банковские активы и обязательства формируются на основе различных инструментов, которые могут обращаться на различных рынках (не только банковских), на рынке ценных бумаг, валютном рынке, международных рынках и т.д. Более того, выделение в определении, которое предлагает Лаврушин О.И., сферы взаимодействия элементов системы – банков с внешней и внутренней средой не требует уточнения конкретных видов рынков, на которых функционируют коммерческие банки от своего имени и по поручению своих клиентов, поскольку данное взаимодействие предполагает такой перелив средств.

Союзы и ассоциации кредитных организаций в соответствии с Законом «О банках и банковской деятельности» могут создаваться, однако это не означает, что без таких союзов банковская система не может существовать или наличие союзов и ассоциаций оказывает влияние на свойства системы.

Банковская система специфична в силу особенностей банковского бизнеса и его влияния на внешнюю среду, что является основанием для обособления данной системы и необходимости ее тщательного исследования. Для того, чтобы познать систему, нужно изучить прежде всего ее внутреннее строение, установить из каких компонентов она образована, какова ее структура, функции, а также силы и факторы, обеспечивающие ее целостность, относительную самостоятельность. Внутренние свойства, признаки системы

характеризуются системно-компонентным, системно-структурным, системно-функциональным и системно-интегративным аспектами.¹³ Исходя из специфичности банковской системы, можно обозначить ряд свойств, признаков, которые ей присущи. К их числу можно отнести:

- особенность составных элементов системы (банки) и отношений, складывающихся между ними и другими системами, что обеспечивает присущие системе качества (системно-компонентных аспект);
- организационную структуру системы, которая характеризуется особенностями взаимосвязей элементов, их взаимодействием и субординацией отношений (системно-структурный аспект);
- функциональный аспект как способ проявления активности, жизнедеятельности компонентов системы и сохранения ее целостности;
- саморегулируемость в сочетании с сознательным управлением и «закрытостью» системы, которые обеспечивают сохранение качественной специфики, целостности и развития.

Иные признаки банковской системы, выделяемые некоторыми авторами, такие как: элементы системы подчинены определенному единству, отвечающие единым целям; взаимозаменяемость элементов - не относятся к категории специфических. Так, например, подчиненность системы определенным целям и единству; способность к взаимозаменяемости относятся к свойствам систем вообще.¹⁴ С этих позиций, нам представляется, что применительно к банковской системе следует говорить о специфических признаках.

¹³ Афанасьев В.Г. Общество: системность, познание и управление. - М.: Политиздат, 1981. - с.21.

¹⁴ Деньги, кредит, банки: Учебник/Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 1999. - с.290

Основным структурным элементом банковской системы является банк, продуктом жизнедеятельности которого является товар особого рода – деньги и платежные средства. Сущностная природа банковской деятельности, характер взаимодействия банков между собой и внешней средой, определяют специфические свойства системы.

Одним из наиболее важных моментов при определении качественной специфики системы, ее свойств является структура, представляющая собой способ взаимосвязи, взаимодействия образующих ее компонентов. Для экономик рыночного типа, а также с нарождающимися рыночными отношениями характерна определенная структура банковской системы, которая, как правило, является двухуровневой. На первом уровне функционирует центральный банк с присущими ему функциями (эмиссионной, законотворческой, надзорной); на втором уровне – коммерческие банки, выполняющие важные народнохозяйственные функции (кредитование, расчеты, кассовые, депозитные, валютные и др. операции). Без устойчивых связей, взаимодействия компонентов, система перестала бы существовать как единое целое. При этом особое значение для сохранения системы имеет устойчивость и относительная самостоятельность ее компонентов.

Специфическим признаком банковской системы является набор функций, которые она выполняет. Функции банковской системы по сути есть результат деятельности ее компонентов (центрального и коммерческих банков). Особо следует подчеркнуть, что функции привязаны к элементам системы и осуществляются в рамках присущей системе структуры. Утрата отдельных функций приводит к потере отдельных компонентов, либо создаются условия для возникновения новых. Неслучайно в банковской системе особенно ярко проявляется координация и субординация функций. Координация (согласование) функций по горизонтали происходит на уровне элементов системы, субординация – согласование функций по вертикали указывает на неодинаковое значение каждого из компонентов в осуществлении функций системы (роль центрального и коммерческих банков) с одной стороны, с другой – на интеграцию функций элементов системы для

выполнения определенной функциональной роли в другой системе. Например, регулирование спроса и предложения денег в экономике происходит на основе интеграции функций обоих уровней банковской системы и оказывает влияние на функционирование экономической системы.

Характеристика банковской системы как саморегулируемой заключается в ее способности самостоятельно, без воздействия извне устанавливать, поддерживать надежный режим функционирования и реагировать на внешние воздействия, нарушающие ее нормальную деятельность. Саморегулирование обеспечивается на основе обратной связи с другими системами, в том числе экономической.

Характеристика банковской системы как управляемой определяется целями и задачами системы, которые, несомненно, должны совпадать с целями общества. Поскольку банковская система России представляет собой двухуровневую систему, постольку в законах, регулирующих банковскую деятельность, определены цели функционирования для каждого уровня. Для коммерческих банков – получение прибыли, для Центрального банка РФ - защита и обеспечение устойчивости рубля; развитие и укрепление банковской системы; обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования расчетов.

Стратегические задачи деятельности центрального банка отвечают и подчинены интересам развития экономики страны. С этих позиций банковская система является управляемой. В то же время выполнение задач, стоящих перед банковской системой, вызывает потребность в регулировании, управлении на основе экономических методов элементами системы – коммерческими банками. Потребность в таком управлении связана с уровнем риска банковского бизнеса и его общественным характером. Аккумуляция денежных средств в экономике с целью их перераспределения в сферы, нуждающиеся в дополнительных средствах, придает банковской деятельности общественный характер, требует высочайшей ответственности за рачительное использование привлеченных средств.

Все это вызывает потребность в использовании методов регулирующего и защитного характера.

«Закрытость» банковской системы выражается в закрытости отдельных видов информации для широкой общественности, что определяется понятием «банковская тайна». Специфичность учета и отчетности коммерческих банков в России даже при доступности этого вида информации, в силу недостаточной компетенции ее пользователей окутывает банковский бизнес определенной тайной. В этом, на наш взгляд, заключается одна из проблем – отсутствие прозрачности отчетности коммерческих банков, что затрудняет процесс надзора и регулирования банковской деятельности, не создается равных возможностей для инвесторов. В этой связи «банковская тайна» не может и не должна быть абсолютной. Из этого вытекает, что банковская система не должна быть в полном объеме «закрытой», поскольку это ограничит ее взаимодействие с внешней средой и другими системами. В то же время относить банковскую систему в полном объеме к «закрытой» системе неправомерно, поскольку она активно взаимодействует с внешней средой.

Динамичность банковской системы определяется, прежде всего, «текучестью» финансовых активов, с которыми работают коммерческие банки; изменчивостью внешней среды, ситуации на финансовых рынках. Постоянная изменчивость элементов системы приводит к изменчивости состава и структуры самой системы как единого целого.

Таким образом, банковская система относится к сложным системам, сочетающим в себе признаки детерминированных и вероятностных систем. Это система активного целенаправленного типа, обладающая специфическими свойствами. Учитывая стратегическое положение банковской системы в экономике и ее принадлежность к определенному типу систем, нам представляется возможным, выделить направления исследования на макро- и микроуровне с точки зрения стабильности ее развития.

В экономической литературе последнего столетия зарубежными, советскими и российскими учеными рассматриваются проблемы экономического равновесия,

стабильности и устойчивости. При этом в экономической теории основной акцент ставится на модели и концепции экономического равновесия, в которой устойчивость, как правило, рассматривается как одна из составляющих.¹⁵ В прикладных исследованиях больше внимания уделяется устойчивости и надежности.¹⁶

Остановимся более подробно на дефинициях, определяющих понятие стабильности. «Стабильный - это прочный, устойчивый, постоянный».¹⁷ Аналогично определяется понятие «стабильный» в Финансово-кредитном словаре. «Стабильный – устойчивый, постоянный, утвердившийся на определенном уровне, не меняющийся».¹⁸ Данные трактовки понятия стабильности, применительно к экономическим процессам, по нашему мнению, следует уточнить, так как они рассматривают «стабильность» в статике и не учитывают временной фактор. Нам представляется, что стабильность следует рассматривать в динамике, поскольку

¹⁵ Кенэ Ф. Избранные экономические произведения: Пер. с франц. - М.: Экономика, 1966. Walras L. Elements d'economie politique puise on theorie de richesse sosiaale. Paris, 1952. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. - М.: Прогресс, 1978. Leontief W. Input –output economics.W.V. 1966. Нейман.Дж. Теория самовоспроизводящихся автоматов: Пер. с англ. - М.: Мир, 1971. Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал - М.: Прогресс – Универс, 1993. Бачурин А.В.. Рынок в СССР .Становление, регулирование. - М.: Экономика, 1991. Волконский В.А. Модель оптимального планирования взаимосвязи экономических показателей. М.: Наука, 1967. Полтерович В.М Экономическое равновесие и хозяйственный механизм. -М.: Наука, 1990.

¹⁶Юданов А. Секреты финансовой устойчивости международных монополий. - М.: Финансы и статистика, 1991. Аушев М.-Б. Диссертация «Проблема устойчивости коммерческих банков в конкурентной среде». - М.:РАГС, 1996. Белых Л.П. Устойчивость коммерческих банков. Как банкам избежать банкротства. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1996. Живалов В.Н. Финансовая система России эффективность и устойчивость коммерческих банков.- М.:Экономика, 1999. Фетисов Г.Г. Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы ее оценки. - М.: Финансы и статистика, 1999.

¹⁷ Ожегов С.И. Словарь русского языка. - М.: Рус. яз., 1983. -с.677

¹⁸ Финансово-кредитный словарь. - М.: Финансы и статистика, 1983. - с. 322

«время – важная характеристика целостной системы».¹⁹ Время, как будущее, так и прошлое, есть нечто внешнее по отношению к конкретной системе. Конкретная система существует сейчас и ее внутренним временем является настоящее. Прошлое системы, будучи отчужденным от системы, вместе с тем, воздействует на нее, так как она происходит из прошлого. Будущее еще не принадлежит системе, однако, влияет на развитие, формирует ее. Такой подход позволяет определить стабильность как способность системы находиться в равновесии (устойчивом состоянии) и поддерживать его под воздействием внешних и внутренних факторов при переходе от одного состояния к другому.

В экономической литературе зачастую ставится знак равенства между понятиями стабильности и устойчивости. Так, Г.Г. Фетисов считает, что «устойчивость банка с экономической точки зрения следует рассматривать в значении его устойчивого равновесия, или стабильности».²⁰ В.Н. Живалов также полагает, что термин «устойчивость» чаще используется в значении «стабильность, равновесие».²¹ Однако, высказываются и иные точки зрения. Так, например, А.Юданов разграничивает понятия равновесие, стабильность и устойчивость. Он определяет «стабильность как соразмерность факторов, сохраняющуюся в течение времени».²² Нам представляется, что следует разграничивать понятия стабильности, устойчивого равновесия и устойчивости. Стабильность, по нашему мнению, многогранное понятие, характеризующее качественное состояние системы в динамике. Устойчивое

¹⁹ Афанасьев В.Г. Системность и общество. - М.: Политиздат, 1980. -с.114.

²⁰ Фетисов Г.Г. Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы ее оценки. -М.: Финансы и статистика, 1999. - с.17.

²¹ Живалов В.Н. Финансовая система России эффективность и устойчивость коммерческих банков. - М.: Экономика, 1999. - с.69.

²² Юданов А. Секреты финансовой устойчивости международных монополий. - М.: Финансы и статистика, 1991. – с.73.

равновесие одна из составляющих стабильности, а устойчивость более узкое понятие по отношению к предыдущим.

Понятия устойчивости и устойчивого равновесия применяются в отношении сложных систем, что оправдано по отношению к экономике в целом и банковской системе, в частности. Учитывая, что время является активным системообразующим и системоразрушающим фактором, определение понятия стабильности банковской системы является теоретической проблемой, имеющей большое практическое значение для текущей ситуации в России.

Стабильность банковской системы можно определить, как способность противостоять внешним и внутренним воздействиям, сохранять устойчивое равновесие и надежность в течение времени. Другими словами, стабильность имеет две важные характеристики: устойчивое равновесие и надежность. Уточним понятия устойчивого равновесия и надежности.

Под равновесием обычно понимается сбалансированное состояние, в котором отсутствует тенденция к изменению. Равновесие может подвергаться анализу в сравнительной статике, т.е. когда сравниваются два и более равновесных состояния. В том случае, когда отмечаются различия в равновесных состояниях, являющиеся следствием воздействия экзогенных переменных, и происходит нарушение сбалансированного состояния, равновесие нельзя считать устойчивым. Нарушение равновесия динамически развивающихся систем называется кризисом. Кризис – неизбежный спутник, фаза жизненного цикла любой системы, в том числе банковской. С одной стороны, кризис является важнейшим элементом саморегулирования, поскольку обнажает предел развития, с другой – дает импульс развитию, выполняя стимулирующую функцию по переходу к новому состоянию равновесия. В период кризиса затруднено или невозможно выполнение функций системой, сохранение ее свойств. Одним из методов выхода системы из кризисного состояния является реструктуризация. Более подробно этому методу будет уделено

внимание в четвертом параграфе настоящей главы. Другими словами, динамический подход в анализе равновесия позволяет выявить траекторию перехода от одного состояния равновесия к другому. Устойчивое равновесие предполагает, что система находится в сбалансированном состоянии, которое не нарушается под воздействием внешних и внутренних факторов. Таким образом, устойчивое равновесие одна из составляющих стабильности.

В энциклопедических изданиях под устойчивым равновесием понимают «способность системы, находящейся под воздействием сил оставаться в состоянии равновесия, или после незначительных отклонений возвращаться в положение равновесия».²³ Если при внешнем воздействии на систему неизменность ее свойств сохраняется, то можно утверждать, что такая система находится в устойчивом равновесии. В противном случае, система должна быть отнесена к неустойчивым. Применительно к банковской системе устойчивое равновесие можно определить, как способность системы выполнять свойственные ей функции и операции, при условии соблюдения целостности системы и финансовой устойчивости ее элементов, что позволяет системе после воздействия внешних и внутренних сил возвращаться в положение равновесия. В данном определении подчеркивается динамический характер понятия устойчивого равновесия. Устойчивость является более узким понятием по отношению к устойчивому равновесию, поскольку лишь на конкретный момент времени (в статике) или сравнительной статике, основанной на исторических данных, определяет способность системы выполнять свойственные ей функции и удовлетворять основным нормативным показателям. При анализе устойчивости определяющим является внутреннее время, настоящее и прошлое. Из этого, по нашему мнению, вытекает, что устойчивость банковской системы можно оценить лишь в вероятностной форме, поскольку оценка проводится в статике (на конкретный момент

²³ Военный энциклопедический словарь. - М.: Воениздат, 1983. -с. 385.

времени) или сравнительной статике (на основе исторических данных) и не учитывает возможное воздействие внешних и внутренних факторов на внутреннее состояние в будущем. Негативное влияние внешних факторов вскрывает степень банковской неустойчивости или хрупкости. Это доказывает, что отождествление понятий устойчивости и устойчивого равновесия неоправданно.

Некоторые ученые, как мы уже отмечали, разграничивают эти понятия. А. Юданов «устойчивость» трактует как состояние макро и микросистемы близкое к стагнации.²⁴ Ряд экономистов использует термин «устойчивость» в отношении конкретного банка. Л.П. Белых считает, что «устойчивость коммерческого банка определяется экзогенными и эндогенными факторами»²⁵ В.Н. Живалов под устойчивостью коммерческого банка понимает «способность банка в динамических условиях рыночной среды четко и оперативно выполнять свои функции, пользоваться доверием клиентов ...».²⁶ Г.Г. Фетисов считает, что «под устойчивостью коммерческого банка следует понимать способность последнего выполнять на заданном общественном уровне присущие ему функции и роль в экономике вне зависимости от воздействия внешних и внутренних сил, препятствующих их осуществлению»²⁷

Большая часть приведенных выше определений касается устойчивости элементов системы – коммерческих банков. Мы считаем, что применительно к банковской системе

²⁴ Юданов А.. Секреты финансовой устойчивости международных монополий. - М.: Финансы и статистика, 1991. –с. 41.

²⁵ Белых Л.П.. Устойчивость коммерческих банков. Как банкам избежать банкротства. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1996. - с. 21.

²⁶ Живалов В.Н. Финансовая система России эффективность и устойчивость коммерческих банков.- М.: Экономика, 1999. - с.97.

²⁷ Фетисов Г.Г. Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы ее оценки. - М.: Финансы и статистика, 1999. - с.17.

следует использовать термин стабильность. В то же время стабильное функционирование системы обеспечивается при условии устойчивости элементов композиции. Нарушение целостности системы (исчезновение элементов композиции), утрата присущих ей свойств является признаком нестабильности.

Одной из качественных характеристик стабильности банковской системы является надежность. «Надежный – внушающий доверие, верный, прочный».²⁸ «Надежда – упование, состояние надвигающегося, опора, прибежище».²⁹ В свою очередь, прочный означает крепкий, трудно разрушающийся.

В экономической литературе надежность коммерческих банков трактуется по-разному. Некоторые авторы предлагают использовать термин надежность по отношению к банку с позиции клиента, устойчивости – с макроэкономических позиций.³⁰ Например, Иванов В.В. считает, что надежность банка – это его способность без задержки в любой ситуации на рынке выполнять свои обязательства.³¹ Андреев В. и Яковлев С., эксперты АБИ, считают, что «достаточный уровень надежности и ликвидности должен быть основой для получения максимальной прибыли»³² Другие экономисты определяют надежность как интегрированную характеристику финансового состояния коммерческого банка. На практике термин «надежность» часто употребляется для сравнительной характеристики деятельности банков, основанной на данных публикуемой отчетности, что позволяет построить рейтинги надежности коммерческих банков. Мамонова И.Д. характеризует надежность банка «как его определенное состояние, складывающееся под воздействием многочисленных и

²⁸ Ожегов С.И. Словарь русского языка. -М.: Рус. яз., 1983. - с. 331

²⁹ Даль В. Толковый словарь. - М.: 1994. – с.1044

³⁰ Фетисов Г.Г. Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы ее оценки. - М.: Финансы и статистика, 1999. -с.14.

³¹ Иванов В.В. Анализ надежности банка. - М.: Русская Деловая Литература, 1996. – с.42

³² Андреев В., Яковлев С. Критерии оценки надежности банка./ Бизнес и банки», М.

противоречивых факторов».³³ Новикова В.В. рассматривает надежность как динамическое равновесие, в котором реализуются достижение и укрепление прочности, постоянства и доверия.³⁴

Все вышеприведенные определения надежности, как правило, связаны с отдельными сторонами банковского бизнеса, и в частности, с финансовым состоянием элементов, а не банковской системы. По нашему мнению, надежность банковской системы следует рассматривать как интегрированную характеристику надежности ее элементов – коммерческих банков.

По нашему мнению, надежность банка является более узким понятием по отношению к устойчивости, поскольку оно ограничено определенным отрезком времени и связано в большей мере с эффективностью риск-менеджмента в кредитной организации. Надежность банка в силу специфики бизнеса определяется способностью менеджмента эффективно управлять всем спектром рисков, которые банк принял на себя. Она может быть выражена количественно в виде коэффициента надежности (коэффициент Кука), раскрывающего степень покрытия капиталом банка активов, подверженным риску. Уровень надежности кредитной организации определен узкими временными рамками и близок, по нашему мнению, к статическому состоянию, а не динамическому как устойчивое равновесие и стабильность. Применительно к банковской системе надежность может быть выражена более точно на основе показателя капитализации. Под капитализацией мы понимаем в данном контексте реальную величину капитала действующих коммерческих банков, которая может быть выявлена на основе переоценки стоимости их активов и обязательств с учетом факторов времени и риска.

³³ Мамонова И.Д. Критерии надежности коммерческого банка.//Бизнес и банки,1994. -№99.

³⁴ Новикова В.В. Методологические основы формирования рейтинга надежности коммерческих банков /Автореф. дис. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук, М., 1996. - с.8.

Более того, надежность банковской системы будет в определенной мере обеспечиваться на основе защиты денежных средств кредиторов и вкладчиков банка, которая, как правило, подкрепляется соответствующими мероприятиями на государственном уровне и имеет правовую основу в виде системы гарантирования вкладов, размещенных субъектами экономических отношений в коммерческих банках.

В процессе исследования содержания стабильности банковской системы мы пришли к выводу о том, что это многомерное понятие, основными составляющими которого являются устойчивое равновесие и надежность. Учитывая особенности данного типа системы (свойства), динамичность ее развития, а также степень активности и наличие обратной связи с окружающей ее средой, нам представляется, что стабильное развитие банковской системы может быть обеспечено при наличии определенных условий на макро- и микроуровнях.

Критериями стабильности банковской системы являются - сохранение целостности и присущих ей свойств. В условиях кризиса – нарушения равновесия, состояния нестабильности, происходит разрушение целостности системы за счет потери элементов композиции, утраты части или всей совокупности присущих ей свойств. По нашему мнению, проблемы стабильности банковской системы лежат в плоскости макроэкономики, экономической политики Правительства и Центрального банка, а также финансового менеджмента конкретного коммерческого банка. В этой связи исследование проблем стабильности банковской системы на макроуровне и микроуровне (на уровне всей системы и каждого ее элемента – коммерческого банка) относится к наиболее актуальным.

1.2. Условия и факторы внешней среды, определяющие стабильность банковской системы на макро-уровне.

Банковская система функционирует в определенной взаимосвязи с экономической системой. Внешняя по отношению к банковской системе экономическая система образует ее

среду. Объекты, образующие среду имеют неодинаковое значение для функционирования банковской системы. Условия среды, без которых данная система не может функционировать, развиваться, являются необходимыми или базовыми. В этой связи стабильность банковской системы, по нашему мнению, может быть обеспечена при соблюдении определенных условий. Остановимся более подробно на условиях³⁵ внешней среды, которые, как нам представляется, оказывают существенное влияние на стабильность банковской системы.

К базовым условиям стабильности на макро-уровне следует отнести, в первую очередь, стабильность экономики. Когда говорят о стабильности экономики, то имеют в виду, прежде всего, общую макроэкономическую стабильность (устойчивый рост производства и занятости, контролируемый уровень инфляции и др.). Поддержание экономики в стабильном состоянии относится к числу первоочередных задач, которые ставит перед собой правительство любой страны.

По проблемам стабильности экономики среди экономистов существует несколько точек зрения. Одна из них состоит в том, что экономика любой страны подвержена колебаниям. Исходя из этого вытекает, что нестабильность - свойство имманентно присущее экономике. Экономика постоянно испытывает всякого рода воздействия, в том числе шоковые потрясения, которые возникают в связи с изменениями совокупного спроса и предложения.

Модель совокупного спроса и совокупного предложения раскрывает механизм возникновения экономических колебаний. В результате сдвигов соответствующих кривых (спроса и предложения) под влиянием внешних воздействий могут возникать экономические потрясения или шоки. Одним из инструментов, направленных на нейтрализацию внешних

³⁵ Условие – то, от чего зависит нечто другое (обусловливаемое), существенный компонент комплекса объектов, из наличия которого с необходимостью следует существование данного явления. Философский энциклопедический словарь. – М.: Сов. энциклопедия, 1983. – с.840.

воздействий, которые могут приводить к экономическим потрясениям (шокам), - является стабилизационная экономическая политика правительства. Возможность и правомерность вмешательства правительства (государства) в течение экономических процессов в условиях свободной рыночной экономики была определена Дж. Кейнсом и на протяжении значительной части XX века являлась доминирующей доктриной и разделялась экономистами и правительствами многих стран. Конкретные методы государственного вмешательства в экономику различались и нередко противоречили тем методам, которые разработал Дж. Кейнс и его последователи.

В последние десятилетия большее распространение получили стабилизационные методы, основанные на идеях монетаристской теории М. Фридмена. В частности, М. Фридмен и его сторонники считают, что экономика является внутренне стабильной. Нестабильность, по их мнению, является следствием неправильной экономической политики. Указанная точка зрения привела ее последователей к выводу о том, что не следует обеспечивать «тонкую настройку» экономики с помощью целенаправленных мер. Другими словами, экономическая политика имеет ограниченные возможности, поэтому следует довольствоваться тем, что она – политика – не причиняет вреда, т.е. государственное вмешательство в экономику рассматривается как угроза свободному рынку.

Данная идея сегодня разделяется широким кругом специалистов и практиков на западе с некоторой модификацией. Например, руководитель Банка международных расчетов (БМР) Э.Крокетт, выступая на девятом франкфуртском Европейском банковском конгрессе в ноябре 1999 года, заметил, что «...попытки контролировать цены на финансовые активы нежелательны, и, в конечном счете, несостоятельны». Далее, в докладе отмечается, что «...государственное вмешательство и контроль никогда не бывают в состоянии противостоять движению мощных финансовых потоков частного сектора».³⁶ Иллюстрацией

³⁶ Вестник АРБ., № 4, 2000. - с.44.

такого непродуктивного вмешательства правительства послужил пример регулирования обменного курса с помощью его жесткой фиксации. Регулирование валютного курса на основе его фиксации, по мнению руководителя БМР, способствует притоку денежных средств в таких объемах, которые не могут быть продуктивно освоены национальной экономикой. Более того, отсутствие побудительных мотивов по инвестированию средств в реальную экономику при оттоке денежных средств приводит к резкой девальвации национальной валюты и крушению финансовой системы.³⁷ Отсюда делается вывод, что не следует брать на вооружение такую политику, которая оказывается несостоятельной под давлением рынка. В то же время, отмечает Э.Крокетт, для нивелирования влияния внешних воздействий необходимо, в первую очередь, странам с нарождающимися рынками проводить стабильную и устойчивую макроэкономическую политику, полнее использовать внутренние стабилизирующие факторы рыночных сил.

Экономика, находясь в диалектическом развитии, на своем пути подвергается воздействию различных факторов, которые часто действуют в разных направлениях и, следовательно, вызывают колебания основных составляющих, обеспечивающих экономическое равновесие. Как мы уже отмечали, экономическое равновесие – понятие, характеризующее взаимодействие разнонаправленных сил, воздействие которых взаимно погашается, и свойства системы остаются неизменными. Наиболее распространенными представлениями об экономическом равновесии систем являются следующие два. Одно исходит из свойств системы, другое – из рассмотрения воздействующих на нее сил. Характеристика внутренних свойств банковской системы была дана нами в предыдущем параграфе, поэтому остановимся на другой точке зрения. Исследование воздействующих на систему внешних сил предполагает выявление такого ее состояния, которое с одной стороны, характеризуется равенством спроса и предложения всех ресурсов; с другой – оптимизацией

³⁷ Там же, -с. 44.

одних показателей, при условии, что другие не ухудшились.³⁸ Другими словами, когда развитие системы учитывает интересы составляющих ее подсистем.

Равновесие системы рассматривается двояко: как статическое и динамическое состояние, т.е. уравновешенный или сбалансированный процесс развития. Экономика как развивающаяся система подвержена постоянным колебаниям под воздействием различных факторов, которые могут нарушать ее свойства и целостность. Из этого, по нашему мнению, следует, что система нуждается в постоянной поддержке в виде корректирующих мер со стороны правительства, которые, как правило, заключаются в выработке и реализации программ экономической стабилизации.

Под экономической стабилизацией обычно понимают процесс приведения экономической системы в стабильное состояние. Процесс стабилизации опирается на три составляющих: устойчивый рост производства и занятости, соответствующие естественному росту населения, и практическую неизменность цен и контролируемый уровень инфляции³⁹. Другими словами, правительство любой страны должно выполнять традиционные функции и проводить стабилизационные мероприятия по мере возникновения необходимости. Более того, анализировать и оценивать влияние внешних экономических потрясений для того, чтобы проходить сквозь опасности или избегать губительного воздействия кризисных явлений извне на национальную экономику. Политика стабилизации – это государственная политика по поддержанию, в первую очередь, объема производства и занятости на естественном уровне, ограничению инфляции и роста цен.

Для оценки результатов макроэкономической политики и выработки политики стабилизации используется модель спроса и предложения. Наиболее полно функционирование экономики раскрывает модель кругооборота денежных средств.

³⁸ Оптимальность по Парето.

³⁹ Вестник ассоциации российских банков, М., 2000.- №4. -с.44.

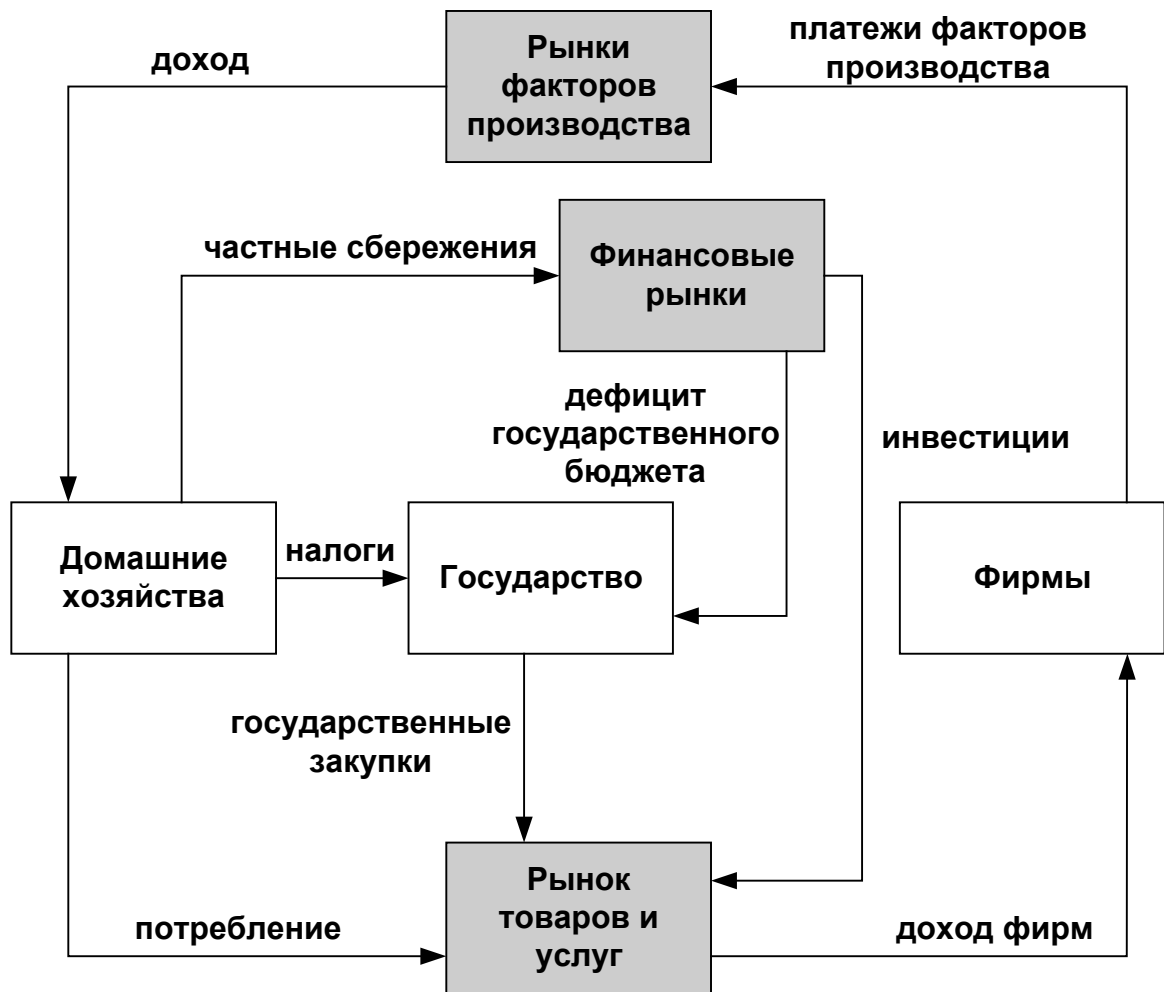


Рис. 1. Кругооборот денежных средств в экономике ⁴⁰

На рис. 1 показана взаимосвязь между различными экономическими агентами – домашними хозяйствами, предприятиями и государством, каждый из которых представлен на рисунке светлым прямоугольником. Стрелками, в частности, из темных прямоугольников показаны потоки денежных средств между различными рынками. Данная модель объясняет распределение, а также циркуляцию денежных потоков, ее еще иногда называют моделью общего равновесия. В ней подчеркнута важность изменения цен для приведения в равновесие спроса и предложения. Цены факторов производства приводят в равновесие

⁴⁰ Мэтью Н. Грегори. Макроэкономика, - М.: Изд-во МГУ, 1994. - с.95

рынки факторов производства. Ставки процента уравнивают спрос и предложение заемных средств

Поскольку предложение денег оказывает сильное воздействие на совокупный спрос, денежно-кредитная политика является важным компонентом стабилизационной политики.

На протяжении прошлого века наблюдалась следующая закономерность: чем более развитым становилось государство, тем интенсивнее оно пыталось использовать инструменты денежно-кредитной политики для стимулирования экономического роста и сглаживания колебаний экономической конъюнктуры. Безусловно, результаты такого влияния не всегда соответствовали ожиданиям, тем не менее, такой подход является общепризнанным, поскольку денежно-кредитная политика оказывает значительное влияние на такие важнейшие макроэкономические показатели, как валовой национальный продукт, уровень цен и национальный доход, инфляцию. Центральное место в проведении такой политики отводилось и отводится центральному банку, поскольку ему принадлежит инициатива по разработке и реализации денежно-кредитной политики.

В то же время заметим, что денежно-кредитная политика – инструмент макроэкономической политики, включающий: регулирование предложения денег, кредита, процентных ставок, валютного курса и др. с целью осуществления контроля над совокупными расходами в экономике.

Различают прямые и косвенные методы воздействия на предложение денег в экономике. К прямым относят - влияние на денежную массу и организацию налично-денежного оборота. К косвенным – инструменты денежно-кредитной политики: операции на открытом рынке, требования к кредитным организациям по формированию минимальных обязательных резервов, ставку рефинансирования, депозитные операции. Остановимся более подробно на прямых методах воздействия.

Управляя предложением денег в экономике, центральный банк может нейтрализовать последствия сдвига, например, кривой совокупного спроса вследствие

увеличения скорости обращения денег, уменьшив предложение денег на рынке. Изменение совокупного спроса (например, вследствие активного внедрения банкоматов) может привести к снижению спроса населения на запасы наличных денег. Такую тенденцию можно оценить как повышение скорости обращения денег. В краткосрочном периоде увеличение совокупного спроса вызывает рост объема производства. С течением времени высокий уровень совокупного спроса приводит к росту цен и заработной платы. По мере роста цен спрос на продукцию снижается, а уровень производства постепенно приближается к естественному. Однако в процессе перехода к более высокому уровню цен объем производства товаров и услуг будет превышать естественный. Центральный банк может нейтрализовать последствия роста скорости обращения денег, уменьшив предложение денег.

Например, Банк Англии, может издавать директивы (требования) для кредитных организаций, обязывая последние ограничить предложение займов. Кроме этого нерыночного механизма могут применяться различные экономические стимулы для потенциальных заемщиков банка, к числу которых можно отнести использование в большем объеме возможностей рассрочки на основе повышения требований по внесению первоначального взноса и сокращению срока ссуды. В результате введения таких стимулов заемщик заинтересован в изыскании дополнительного объема наличных средств, а коммерческий банк получает в возрастающих объемах процентные платежи. Однако скорость обращения денег может непрерывно изменяться. В этих условиях для стабилизации совокупного спроса «банку банков» необходимо постоянно корректировать предложение денег, чтобы нейтрализовать последствия изменения скорости обращения.

К компенсационным мерам, направленным, таким образом, на сокращение скорости обращения денег, можно отнести - увеличение их предложения.

Безусловно, такие меры нельзя рассматривать в отрыве от целей и задач центрального банка. Например, если в число таких задач входит борьба с инфляцией, то следствием снижения темпов роста предложения денег станет снижение совокупного спроса.

Эти два фактора: падение скорости оборота денег и антиинфляционная денежная политика привели к сильнейшему спаду в экономике США 1982 г. со времен Великой депрессии 30-х гг. Это означает, что цели и задачи органов, определяющих денежную политику, могут вступать в противоречие с целями и задачами стабилизационной политики правительства.

Изменения со стороны совокупного спроса отнюдь не единственная причина возникновения экономических колебаний. Другой такой причиной может стать изменение со стороны совокупного предложения. Потрясение со стороны предложения обычно связывают с резким изменением экономических условий, которые затрагивают издержки производства товаров, и, как следствие, оказывают влияние на цены. Другими словами, речь идет о ценовых шоках. Классическими примерами возникновения ценовых потрясений обычно являются:

- резкое снижение предложения продовольственных товаров вследствие неурожая;
- повышение издержек производства вследствие принятия новых законодательных актов, например, по защите окружающей среды;
- активизация профсоюзной борьбы, и как следствие, рост заработной платы;
- ограничение конкуренции, позволяющее, например, основным производителям нефти увеличивать цены.

При устранении негативного влияния, вызванного изменениями со стороны предложения, центральный банк должен сделать выбор, как правило, между двумя сценариями экономической политики. Первый вариант связан с поддержанием постоянного совокупного спроса. Однако в этом случае уровни производства и занятости окажутся ниже естественного уровня. Другими словами, равновесие достигается сокращением уровня производства. Второй вариант заключается в увеличении совокупного спроса, чтобы быстро восстановить естественный уровень производства. В том случае, если рост совокупного спроса по величине совпадает с величиной шока со стороны совокупного предложения, то

это может означать, что центральному банку удалось смягчить его последствия. Недостатком второго варианта является сохранение высокого уровня цен в перспективе.

В более широком смысле предложение денег зависит не только от политики центрального банка, но и от поведения физических лиц – владельцев денег, и от политики коммерческих банков, которые хранят и инвестирует привлеченные денежные средства. Известно, что в способности «создавать» деньги заключается основное отличие банков от других финансовых посредников. Процесс финансового посредничества состоит в перераспределении денежных ресурсов от физических и юридических лиц, откладывающих часть своих доходов на будущее, к другим лицам, которым необходимы кредиты, в частности, на расширение производства. В процесс перераспределения вовлечены различные институты, среди которых наиболее важную роль играют: банковская система, фондовая биржа и рынок ценных бумаг. Однако среди перечисленного ряда посредников лишь банки наделены правом «создавать» активы, являющиеся частью предложения денег (например, открывать счета). Используя механизм кредитования, кредитные организации могут многократно увеличить объем денежной массы. Другими словами, посредством механизма кредитования процесс мультипликативного расширения всегда существует. Этот уникальный механизм вызывает потребность в использовании определенного набора инструментов для регулирования предложения денег в экономике с одной стороны, и регулирования деятельности коммерческих банков, с другой стороны. Набор инструментов денежно-кредитного регулирования находится в руках центрального банка и является фактором стабильности банковской системы.

Из этого следует, что модель совокупного спроса и совокупного предложения является весьма сложной и подходить к ее анализу необходимо с особой осторожностью, поскольку она отражает множественные взаимосвязи между системами, различными рынками и т.д.

Тщательный контроль за предложением денег относится к числу важнейших компонентов денежно-кредитной политики в составе стабилизационной политики, которые могут смягчить или нейтрализовать возможные потрясения. В то же время неверная денежная политика может стать источником шоков и потрясений в экономике, и напротив, правильная денежная политика может стабилизировать экономику.

По итогам двух лет после финансово-экономического кризиса 1998 г. в стране удалось достичь политической и в определенной мере макроэкономической стабильности. Так, по итогам 2000 г. в России уровень инфляции составил 20%, что на 15,8 п.п. (35,8%) ниже уровня 1999 г. В экономике наметилось оживление, в 1999 г. по сравнению с 1998 г. ВВП увеличился на 3,2%, а объем промышленного производства более, чем на 8%. В 2000 г. объем ВВП в реальном выражении увеличился на 7,7%, а объем производства на 9%⁴¹. В то же время по итогам п.г. прирост денежной массы (агрегат М2) оказался примерно в два раза выше запланированного значения – 55%, но сохранился на уровне 15-16% по отношению к ВВП. Основными факторами роста М2 являлись остатки на счетах до востребования, срочные депозиты предприятий (рост 91,3%) и вклады населения (рост на 37,5%). Прирост остатков на депозитных счетах предприятий обеспечивался, в основном, за счет наращивания производства, прежде всего в экспортных отраслях (ТЭКа, нефтепереработки, черной металлургии, строительных материалов, микробиологической и др.). По оценке ЦБ РФ объем средств в указанных отраслях возрос в 2000 г. на 35-40%.⁴² Невысокий уровень монетизации валового внутреннего продукта объясняется снижением скорости обращения денег (в 2000 г. снижение против 1999 г. на 10%), искусственно сохраняющейся относительной стабильностью рубля (благодаря усилиям Центрального банка), а также высоким уровнем ликвидных активов (наличных средств на счетах кредитных организаций)

⁴¹ Деньги и кредит, М., 2001.- №5. - с.3.

⁴² Аналитический банковский журнал, М., 2001. -№ 3(70). - с. 54.

– 25-30%. Для поддержания экономического роста в перспективе необходимо проведение сбалансированных мероприятий по регулированию спроса и предложения денег. В частности, экономика России нуждается в повышении спроса на деньги. Стимулирование спроса может быть достигнуто за счет осуществления мер по стерилизации денежной массы, повышения денежных доходов населения, снижения уровня бартеризации экономики. По некоторым оценкам объем стерилизации денежной массы в 2001 г. должен составить около 170 млрд. руб.⁴³ Однако, приведение в действие механизмов стерилизации денежной массы потребует адекватных мер по сдерживанию инфляции и поддержанию на приемлемом уровне курса рубля. В этой связи методы прямого влияния на спрос и предложение денег должны быть дополнены эффективным использованием косвенных методов воздействия.

Недостаточный уровень эффективности денежно-кредитной политики в России предшествующих лет, на наш взгляд, обусловлен рядом обстоятельств. Во-первых, проведение рыночных реформ в России началось с тех сфер экономики, которые имели преимущественно производный характер по отношению к реальной экономике (банковское дело, ценообразование, приватизация, рынок государственного долга). Во-вторых, преобразования проводились в формах зачастую неадекватных общеэкономическому содержанию. Другими словами, по ряду причин объективного и субъективного характера либерализация в указанных секторах экономики не была дополнена эффективным механизмом регулирования всей экономической системы. В третьих, отсутствовал целый комплекс предпосылок, в числе которых следует выделить низкую инфляцию, невысокий уровень процентных ставок, благоприятный налоговый климат, наличие конкурентной среды, достаточный уровень монетизации экономики и др. В условиях нерыночного характера экономики рассчитывать на эффективность мер монетарного характера являлось бы достаточно оптимистической посылкой.

⁴³ Вестник Ассоциации Российских банков, М., 2000. - №3. - с.18.

Учитывая, что стабилизационная политика и ее составляющие (денежно-кредитная политика, налоговая, инвестиционная и др.) являются существенными обстоятельствами в процессе поддержания экономической и банковской систем в стабильном состоянии, мы относим их к внешним факторам⁴⁴ стабильности.

Подводя итог подчеркнем, что необходимым условием стабильности банковской системы на макро-уровне является макроэкономическая стабильность.

Банковская система, как мы отмечали в §1, относится к сложным системам с обратной связью, это позволяет утверждать, что она может оказывать влияние на стабильность экономики и, в первую очередь, через механизм предложения денег. Однако следует отметить, что возможности такого влияния имеют границы. В частности, если центральный банк сосредоточит свое внимание на одной из переменных, например, обменном курсе национальной валюты, то его возможности эффективно влиять на другие, такие как инфляция, процентные ставки значительно снижаются. Например, сосредоточение на фиксированном валютном курсе национальной валюты по отношению к иностранной, ограничит возможности центрального банка влиять на процентные ставки. Процентные ставки в данном случае будут использоваться для привязки курса национальной валюты к эталону. Если национальная валюта будет слабеть, то процентные ставки следует повышать. Если положение национальной валюты, напротив, будет укрепляться, то процентные ставки нужно снижать. Другими словами, процентные ставки становятся «служанкой» обменного курса, который, скорее всего, не будет отражать объективной картины происходящего в национальной и мировой экономиках.

Кроме того, способность центрального банка влиять на экономику зависит от того, насколько правительство полагается на центральный банк как источник кредитования

⁴⁴ Фактор – причина, движущая сила какого-либо процесса, явления, определяющая его характер и отдельные черты. Советский энциклопедический словарь. - М.: Сов. энциклопедия, 1983. - с.1391

дефицита государственного бюджета. В том случае, если государство (правительство) использует наряду с другими способами покрытия дефицита (налогообложение, размещение государственных облигаций в стране и за рубежом) продажу облигаций центральному банку, то такая политика приводит к приросту денежной массы, что в свою очередь может привести при нарушении обоснованных пропорций к инфляции и обесценению национальной валюты.

Другим базовым условием стабильности банковской системы на макро-уровне является наличие рыночной инфраструктуры. Под рыночной инфраструктурой обычно понимают совокупность субъектов материального, технологического, организационного, информационного, финансового и правового характера, обеспечивающих бесперебойность функционирования рыночного механизма и непрерывность воспроизводственного процесса при реализации товаров и услуг на основе цен, достигаемых на рынке равновесием платежеспособного спроса и предложения.⁴⁵ Применительно к банковской системе выделим следующие элементы рыночной инфраструктуры: законодательство, финансовые рынки и свойственную им организационную инфраструктуру.

Нам представляется, что необходимым условием стабильности банковской системы на макроуровне является наличие законодательства, адекватного рыночным условиям хозяйствования. К необходимой законодательной базе, по нашему мнению, следует отнести законы, регламентирующие банковскую деятельность, т.е. законы «О Центральном банке» и «О банках и банковской деятельности».

Кроме того, особо следует отметить такие правовые акты, которые способны обеспечить условия равной и честной конкуренции. Монополизация экономики зачастую приводит к неадекватной реакции на расширение и ограничения спроса. Например, ограничение спроса может привести к свертыванию производства либо расширению экспорта продукции на мировые рынки, т.е. привести к изменению структуры распределения продукции между

⁴⁵ Экономическая энциклопедия. - М.: ОАО «Издательство «Экономика», 1999. - с. 258.

национальным и международным рынками. Расширение спроса может привести к сокращению производства и росту цен на продукцию. В том и другом случае поведение монополистов отрицательно скажется на развитии банковской системы. В первом случае обслуживание монополистов на поверхности представляется привлекательным для кредитных организаций. Однако в условиях, например, жесткого валютного регулирования (75% обязательной продажи валютной выручки по специальному курсу) снизит потоки денежных средств в рублевом эквиваленте. Сокращение производства продукции, во втором случае, обусловленное сжатием потребительского спроса и неопределенностью общехозяйственной конъюнктуры, приведет к сокращению рынков сбыта, ограничит дальнейшие перспективы расширения производства и снизит спрос на кредиты. Эти факторы отрицательно скажутся на способности банков зарабатывать прибыль, наполнять капитал реальными поступлениями, а значит обеспечивать условия стабильности на микроуровне.

Весьма существенными, на наш взгляд, является наличие правовых основ реструктуризации хозяйствующих субъектов, управления несостоятельными предприятиями, эффективного законодательства о банкротстве, в том числе банковской сфере. Прекращение поддержки предприятий, находящихся на грани банкротства, различными методами создаст, с одной стороны, больше возможностей для обновления рынка производителей, способных предлагать конкурентоспособную продукцию. С другой стороны, позволит кредитным организациям освободиться от «серых» заемщиков, в обороте которых заморожены банковские активы. Оздоровление экономики, в том числе за счет реструктуризации предприятий, нельзя сбрасывать со счетов при анализе причин негативного влияния макроэкономической среды на стабильность банковской системы. Одновременно, реструктуризация коммерческих банков, оказавшихся по различным причинам в трудном финансовом положении, ликвидация банков неспособных продолжать бизнес, позволит избежать негативного влияния этой категории кредитных институтов на хозяйствующие субъекты, поддерживать доверие к банковской системе в целом.

К числу важнейших «специфических» законодательных актов, закладывающих основы стабильности банковской системы, следует отнести Закон «О гарантировании банковских вкладов». Закрепление на законодательном уровне границ компенсации вкладов граждан, размещенных в коммерческих банках, позволяет существенно снизить уязвимость банковского сектора экономики в периоды кризисов, а применительно к России создаст равные условия конкуренции между банками.

По оценкам специалистов банковская деятельность нуждается в принятии целого ряда законов. Среди них такие важные правовые акты, как закон о банковских холдинговых компаниях, об основах устойчивости кредитной системы, об ипотеке и ипотечной деятельности, о потребительском кредите, о кредитно-денежной политике и ряд других.

Правовые основы рыночной инфраструктуры должны быть подкреплены соответствующей организационной структурой. В данном контексте особо выделим, прежде всего, адекватную судебную систему с беспристрастным разбирательством и неотвратимым применением закона. Быстрота и справедливый подход при применении закона также важны, как и сами законы.

Эти условия стабильности банковской системы можно сформулировать как «правила игры», или другими словами, как достаточная правовая основа функционирования экономической и банковской систем.

Важной областью рыночной инфраструктуры следует признать наличие развитых финансовых рынков, на которых проявляется спрос и предложение на различные финансовые активы. На финансовых рынках формируются ресурсы, которые вовлекаются в экономический оборот, прежде всего, их основными операторами – коммерческими и центральными банками. Схематически структуру рынка финансовых ресурсов можно представить следующим образом.

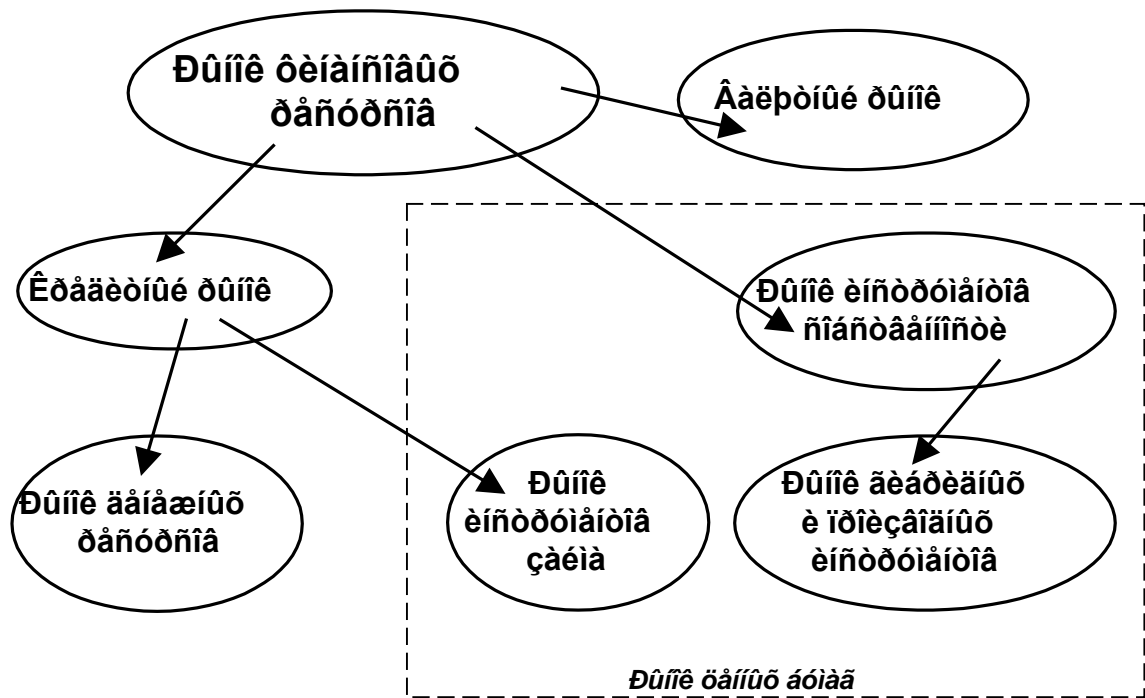


Схема 1. Структура рынка финансовых ресурсов. ⁴⁶

Из схемы следует, что рынок финансовых ресурсов объединяет кредитный, валютный и рынок инструментов собственности. В свою очередь финансовый рынок, состоит из денежного рынка и рынка инструментов займа или рынка ценных бумаг. Через механизм функционирования кредитного рынка устанавливаются взаимоотношения между предприятиями, фирмами и населением, нуждающимся в денежных средствах и той их частью, которая может предоставить денежные средства в займы. Важнейшими функциями этого рынка являются следующие:

1. объединение разрозненных денежных сбережений и создание крупных денежных фондов;
2. трансформация денежных средств в ссудный капитал, обеспечивающий внешние источники финансирования производства;
3. предоставление займов государству и населению для решения различных задач.

⁴⁶ Райс Тони, Койли Брайн: Пер. с англ. - Киев.: Торгово-издательское бюро ВНУ, 1992-1993. – с.9.

Таким образом, денежный рынок позволяет осуществлять накопление, движение, распределение и перераспределение заемного капитала между сферами экономики. В то же время кредитный рынок представляет собой синтез различных заемных средств: собственно денежных средств и долговых обязательств. В странах с развитой рыночной экономикой инвестиционные компании осуществляют выпуск различных долговых обязательств, которые обращаются на особом рынке – рынке ценных бумаг.

На валютном рынке устанавливаются правовые и экономические взаимоотношения между покупателями и продавцами валют. Поскольку спрос на национальную валюту связан с уровнем зависимости национальной экономики от импорта, постольку он обусловлен конвертируемостью этой валюты. Конвертируемость – гарантированная возможность денежной единицы свободно обмениваться на другие валюты. При полной конвертируемости национальной валюты создаются равные возможности для участников рынка принимать участие во внешнеэкономической деятельности без прямого вмешательства государства.

Рынок ценных бумаг объединяет часть кредитного рынка и рынок инструментов собственности. К инструментам займа относятся облигации, векселя, сертификаты; к инструментам собственности – все виды акций, к гибридным инструментам – инструменты, имеющие признаки как облигаций, так и акций, к производным инструментам – варранты, опционы, фьючерсы и другие.

Рынок инструментов займа как элемент кредитного рынка имеет дело с заемным капиталом, а рынок инструментов собственности – с собственным капиталом, т.е. долями собственников в собственном капитале предприятий.

Приведенная схема рынка финансовых ресурсов может быть более детально сегментирована. В частности, рынок ценных бумаг может быть подразделен на первичный и вторичный; биржевой и внебиржевой. Рынок ценных бумаг можно классифицировать и более подробно в зависимости от различных критериев. Например, в зависимости от

категории эмитентов, сроков выпуска ценных бумаг, территории их распространения, видам ценных бумаг.

Финансовые потоки, циркулирующие на рынках финансовых ресурсов, подвержены различным рискам и обусловлены влиянием как макроэкономических (экзогенных), так и микроэкономических (эндогенных) факторов.

Включение в перечень условий стабильности банковской системы финансовых рынков можно обосновать следующим образом. Банковская система предоставляет обществу специфический продукт – деньги. Более 90% активов коммерческих банков представлены финансовыми активами, которые обращаются на различных рынках финансовых ресурсов. Отсутствие развитого финансового рынка не позволит элементам банковской системы – коммерческим банкам - диверсифицировать риски и эффективно управлять своими активами и, соответственно, активами предприятий, фирм, населения. Другими словами, возможности маневрировать потоками денежных средств с целью минимизации потерь коммерческими банками будут ограничены. В этих условиях элементы банковской системы не будут располагать соответствующими возможностями для управления денежными потоками и окажутся хрупкими. Поскольку стабильность банковской системы, как мы уже отмечали, определяется надежностью ее элементов, постольку отсутствие или недостаточная развитость финансовых рынков снижает способность банковской системы противостоять влиянию внешних факторов, а, следовательно, не может быть отнесена к стабильной. К сожалению, финансовый рынок в России развит крайне слабо, например, капитализация фондового рынка составляет 46% к ВВП, в то время как в США уровень капитализации составляет 250% ВВП.

Финансовые рынки также должны быть подкреплены адекватной организационной структурой: биржей, брокерскими, дилерскими и другими посредническими организациями. Данная область инфраструктуры должна также иметь соответствующую законодательную

основу. В этой сфере Россия в декабре 1999 года получила Федеральный закон « О защите конкуренции на финансовых рынках».

Одним из факторов стабильности банковской системы является, на наш взгляд, прекращение операций банковской системой, направленных на преодоление дефицита государственного бюджета посредством различных инструментов, в том числе на рынке финансовых ресурсов и на условиях прямого кредитования. Последняя возможность, как правило, жестко ограничена законодательными рамками, в том числе и в России.

В то же время превышение доходов над расходами главного финансового документа государства может оказывать влияние на состояние спроса и предложения денег на рынке. Так, по итогам 2000 г. и в соответствии с Федеральным законом о бюджете на 2001 г. Россия имеет профицит. Превышение доходов на расходами в т.г. составит около 270 млрд. руб., что, в свою очередь, может негативно отразиться на уровне инфляции. Например, по некоторым оценкам при вбросе в экономику дополнительно 10 млрд. руб. инфляция увеличится на 2%⁴⁷. За январь т.г. уровень инфляции составил 2,8%, а февраль 2,3%, что превысило ожидания правительства, однако, в последующие месяцы 2000 г. уровень инфляции соответствовал прогнозируемому уровню.

Анализ структуры финансовой потоков, проходящих через банковскую систему в течение 1998-1999 гг, тем не менее свидетельствует о том, что государство оставалось основным нетто-заемщиком по отношению к другим субъектам экономических отношений.

Таблица 1.

Структура финансовых потоков банковской системы.⁴⁸

(на начало периода, млрд. руб.)*

Нетто-заемщики	1.04.98 г.	1.07.98 г.	1.10.98 г.	1.01.99 г.	1.04.99 г.	1.07.99 г.
нетто-кредиторы						

⁴⁷ Вестник Ассоциации российских банков, М., 2001. - № 3. - с.18

⁴⁸ Рынок ценных бумаг, М., 1999. - №20 (155). - с. 23.

ЦБ РФ	52,31	40,17	25,70	49,23	73,69	107,83
Государство	167,42	155,78	153,75	169,39	176,07	173,95
Регионы	13,95	15,04	16,01	13,78	11,28	4,51
Предприятия	44,47	48,99	86,76	19,19	10,14	-28,84
Население	-177,48	-171,60	-183,14	-187,46	-210,78	-234,14
Банки	-61,56	-48,60	-44,36	-60,91	-82,66	-64,09
Нерезиденты	-39,10	-39,78	-54,72	-3,22	22,26	40,78

*)положительный знак характеризует нетто-заемщика, отрицательный – нетто-кредитора.

X

Данные таблицы 1 свидетельствуют о том, что в период до объявления дефолта и вплоть до конца 1998 года основными нетто-заемщиками были государство на федеральном уровне и субъекты российской федерации. Кредиторами потребностей государства и местных органов власти выступали соответственно население, нерезиденты и банки. В течение первого полугодия 1999 года роль населения в кредитовании потребностей государства возросла, а банков несколько снизилась, но по-прежнему, оставалась приблизительно на уровне 1.04.98 г. Доля субъектов российской федерации снизилась против 1.04.98 г. почти в 3 раза. Произошло перераспределение заимствований между первыми тремя группами нетто-заемщиков в пользу центрального банка и государства. Увеличение заимствований органа надзора означает ничто иное как рост остатков на корреспондентских счетах коммерческих банков. Данная тенденция обусловлена сужением возможностей кредитных организаций размещать средства на финансовых рынках вследствие высокой степени риска таких операций. Такое же объяснение относится к нерезидентам, которые в первом полугодии 1999 года заняли позиции нетто-заемщиков. Не изменилась позиция государства и в первой половине 2000 г., превышение размещенных средств над привлеченными составило на 01.01.00 г. и 01.07 00 г. соответственно 334,6 и 440,5 млрд руб.⁴⁹ Другими словами, кредитование потребностей государства может осуществляться прямым и косвенным путем. Приведенные данные свидетельствуют о сохранении тенденции кредитования потребностей государства.

⁴⁹ Деньги и кредит, № 1, 2001. - с. 17.

Важным фактором обеспечения стабильности развития банковской системы, как мы уже отмечали, является прекращение использования различных денежных суррогатов при проведении расчетов. Известно, что в России самый низкий уровень монетизации экономики. В развитых странах соотношение между М2 и ВВП колеблется в пределах от 70% до 120% (США). С началом политики финансовой стабилизации уровень монетизации в России постоянно снижался с 24% в 1994 г. до 12-16% в 1996 г и по итогам 2000 г. остается на уровне 16%⁵⁰. Снижение показателя монетизации в динамике объясняется проведением Банком России жесткой денежной политики в 1995-1998 гг., которая привела к дефициту денежной массы. Демонетизация экономического оборота создала предпосылки для обслуживания ВВП другими потоками. В частности, в посткризисный период наметились некоторые позитивные моменты в решении данной проблемы. Так, в первой половине 2000 г. доля расчетов денежными средствами в общем объеме оплаченной продукции составила 63%, в том числе крупными предприятиями лишь 47%, а по отраслям естественных монополий – около 38%⁵¹. По итогам 2001 г. ситуация, в частности в естественных монополиях улучшилась. Доля «живых денег» в финансовых поступлениях РАО «ЕЭС» и РАО «Газпром» возросла с 15-20% до 85%, что благотворно отразилось на увеличении реального спроса на деньги. Однако, по прежнему, проблема вытеснения денежных суррогатов остается актуальной для управления спросом и предложением денег, так и для формирования стабильной банковской системы

В соответствии с денежно-кредитной политикой на 2000 г. прирост денежной массы прогнозировался в интервале 21-25%, фактический темп прироста денежной массы был вдвое больше запланированного (55%). В соответствии с ориентирами денежно-кредитной политики на 2001 г. прирост денежной массы может составить 27-34%, что означает

⁵⁰Рынок ценных бумаг, М., 1999. -№7 (142). - с. 32.

⁵¹ Вестник АРБ, М., 2000. -№ 13. - с.39

продолжение увеличения денежной массы в реальном выражении и подтверждает необходимость применения корректирующих мер в рамках стабилизационных мероприятий.⁵² Замещение неденежных активов денежными будет способствовать росту спроса на деньги, создаст предпосылки для более эффективного воздействия денежно-кредитной политики на экономическую систему.

Таким образом, к условиям стабильности банковской системы, формирующимся во внешней среде, мы относим: макроэкономическую стабильность и рыночную инфраструктуру. Среди внешних факторов стабильности мы выделяем стабилизационную политику, соблюдение экономических границ кредитования⁵³ потребностей государства, формирование денежного оборота денежными активами.

В то же время, мы убеждены в том, что неспособность элементов банковской системы (коммерческих банков) поддерживать стабильность, а надзорного органа – Центрального банка – создать условия обеспечения стабильности, является очень важной составляющей поддержания банковской системы в состоянии устойчивого равновесия.

1.3. Условия и факторы поддержания стабильности, формирующиеся на уровне банковской системы.

Стабильность функционирования банковского сектора экономики во многом определяется, как было показано в предыдущем параграфе, такими базовыми условиями как макроэкономическая стабильность и наличие рыночной инфраструктуры. В то же время стабильность банковской системы может быть обеспечена при соблюдении определенных условий, формирующихся в самой системе.

⁵² Деньги и кредит, М., 2000. -№ 12. - с. 34.

⁵³ Под экономическими границами мы понимаем обслуживание денежными потоками ВВП, оправданный рост инфляции, сроки кредитования.

Исторически в силу ряда причин все процессы, происходящие в банковской сфере, подвергаются регулированию и надзору со стороны центрального банка.

Функция регулирования банковской деятельности включает несколько направлений деятельности Банка России. К их числу следует отнести такие основополагающие, как: установление обязательных для кредитных организаций правил проведения банковских операций, порядок ведения бухгалтерского учета, установление экономических нормативов деятельности, денежно-кредитное регулирование, порядок создания, регистрации и лицензирования кредитных организаций, порядок осуществления банковского надзора и ряд др.⁵⁴

Эффективность методов регулирования банковской системы занимает одно из центральных мест в формировании стабильной банковской системы. На основе использования инструментов денежно-кредитного регулирования центральный банк управляет предложением денег в экономике, ликвидностью банковской системы. Банковский надзор включает три основных блока: лицензирование (доступ кредитных организаций на рынок), надзор за повседневной деятельностью (пруденциальный⁵⁵ надзор) и санирование. Бесспорным является тот факт, что чем упрощеннее процедуры и методы организации процесса лицензирования, тем больше вероятность того, что на рынок выйдут банки заведомо финансово-неустойчивые, либо призванные решать мимолетные проблемы своих учредителей.

Система методов пруденциального надзора должна обеспечивать своевременное выявление банков с первыми, опережающими признаками проблем, с тем, чтобы такие организации не стали одной из причин возникновения системного кризиса.

⁵⁴ Гейвандов Я.А. Центральный банк РФ: юридический статус, организация, функции, полномочия. – М: Изд-во Московского независимого ин-та международного права, 1997. - с.28.

⁵⁵ От англ. prudential – разумный, осторожный.

Эффективная система пруденциального надзора, позволяющая выявить «больные» кредитные организации должна, по нашему мнению, подкрепляться столь же эффективными методами предупреждения банкротства. К числу последних, по мнению автора, следует относить не только введение временных администраций, антикризисных управляющих, но и более кардинальные меры, например, проведение реструктуризации, инициирование сделок по слияниям и поглощениям, ликвидации несостоятельных банков.

Регулированию деятельности элементов банковской системы и пруденциальный надзор мы относим к факторам стабильности банковской системы. Более подробно исследование данных проблем проводится в следующей главе диссертации.

Формирование стабильной банковской системы происходит при активном участии центрального банка страны и коммерческих банков, т.е. на макро- и микро-уровне. В соответствии с законом центральный банк не несет ответственности за деятельность отдельных кредитных организаций, но отвечает за бесперебойность функционирования банковской системы, а значит ее стабильную работу. Это означает, что одной из первоочередных задач надзорных органов является обеспечение финансовой устойчивости и стабильности развития банковской системы.

Система может считаться стабильной и надежной в том случае, если все ее элементы функционируют без сбоев. Переводя это техническое представление о работе любой системы на финансовый язык и, в частности, банковский, отметим, что кредитные организации имеют хорошие предпосылки для стабильной деятельности прежде всего при достаточности собственных средств, т.е. капитала.

Известно, что в процессе функционирования коммерческие банки могут терять свой капитал несколько раз. Основными причинами утраты собственного капитала банка являются:

- некачественный кредитный портфель;

- высокий уровень операционных расходов, неадекватных реальному состоянию бизнеса;
- убытки, которые не нашли отражение в бухгалтерском учете и отчетности.

Эти причины приводят к потере стабильности конкретного банка, системы в целом и финансовому кризису. Ответственность за своевременное выявление этих причин лежит на плечах центрального банка и аудиторских фирм, ежегодно подтверждающих достоверность учета и отчетности; менеджмента, который ответственен перед многочисленными кредиторами и вкладчиками, а также владельцами банка. Однако, прежде чем касаться проблем стабильности банковского сектора экономики на уровне конкретного банка, следует обратиться к более фундаментальным проблемам – стабильности системы в целом.

Обязательными условиями жизнеспособности коммерческих банков наряду с высоким уровнем менеджмента является наличие системы поддержки со стороны надзорных органов, т.е. центрального банка. Такая система существует практически во всех странах с развитой экономикой и ее можно рассматривать в качестве базового условия стабильности, формирующегося на уровне банковской системы. В перечень условий мы предлагаем включить:

- финансовую поддержку банков, в том числе оказавшихся на грани неплатежеспособности;
- сдерживание роста активов с целью обеспечения надежности кредитных организаций;
- защиту интересов вкладчиков от полной утраты ими их сбережений, размещенных в коммерческих банках-банкротах.

Схематично условия стабильности формирующиеся в банковской системе можно представить следующим образом.

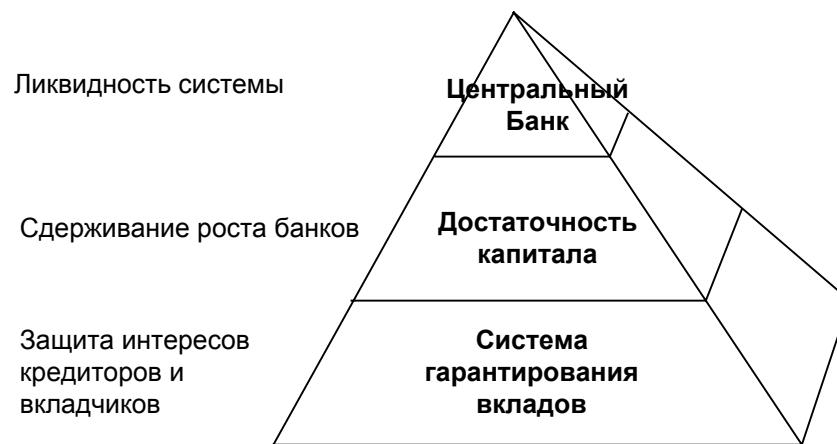


Рис. 2. Условия стабильности банковской системы.

Рисунок демонстрирует представления автора об основных условиях поддержания стабильности банковской системы. Расположение условий на разных уровнях подчеркивает степень значимости каждого из них.

Выполнение базовых условий, как нам представляется, позволит избежать болезненного для банковской системы явления - внезапного и массового изъятия вкладов держателями счетов. Опыт накопленный в развитых странах, свидетельствует о том, что подобная система мер может создать известный запас прочности кредитным организациям, повысить степень доверия к ним со стороны вкладчиков.

На протяжении длительного периода развития банковских систем во всем мире механизмы поддержания стабильности этого вида бизнеса постоянно совершенствовались.

Важнейшим компонентом такой защиты и условием стабильности является обеспечение ликвидности банковской системы. Под ликвидностью банковской системы страны следует понимать ее способность обеспечивать своевременное и беспрепятственное перемещение денежных ресурсов в рамках национальной экономики. Условиями своевременного и беспрепятственного перемещения стоимостей могут стать:

- достаточное количество высоколиквидных средств в экономике (объем денежной массы);
- надежность (бесперебойность) функционирования платежных систем и эффективной организацией расчетов;
- всеобъемлемость и эффективность системы банковского надзора, позволяющая отсекалть от системы неплатежеспособные банки;
- стабильность макроэкономической среды (низкий уровень инфляции; сбалансированность бюджета; развитость правовых отношений).

Ликвидность банковской системы можно охарактеризовать как ее способность удовлетворять потребности экономики в целом и конкретных субъектов в ликвидных активах. Эта способность, как нам представляется, может быть обеспечена на основе устойчивых потоков денежных средств. Важнейшей составляющей формирования денежных потоков являются доходы, которые одновременно основной источник прибыли. Прибыльная деятельность хозяйствующих субъектов в сочетании с эффективной системой платежей и организации расчетов, определяет, по нашему мнению, ликвидность банковской системы.

Таким образом, одним из факторов ликвидности является положительный финансовый результат деятельности банковской системы при условии прибыльности хозяйствующих субъектов и экономики страны. В свою очередь, способность субъектов экономических отношений оплатить банковские продукты и услуги служит индикатором состояния экономики. Из этого следует, что судить об уровне ликвидности банковской системы страны возможно лишь на основе взвешенной оценки всех составляющих. Например, в посткризисный период развития банковской системы России накоплен достаточно высокий уровень ликвидности. За девять месяцев 1999 г. накопленная ликвидность (наличные деньги, остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций, а также депозитных счетах в Банке России) увеличилась против предыдущего

года на 100,5 млрд. руб., или 38,1%⁵⁶. Объем остатков на корсчетах кредитных организаций в Банке России за 2000 г. возрос на 89,4%, а их суммарная доля в совокупных активах банковской системы увеличилась с 5,9% на 01.01.2000г. до 7,9% на 01.01.2001 г. Существенно возросли депозиты банков, размещенные в ЦБ (в 5,6 раза) и составили 20,7 млрд. руб. на 01.01.2001 г.⁵⁷ Однако только на основе данной информации нельзя утверждать о высоком уровне ликвидности банковской системы по ряду причин. Во-первых, прирост ликвидности сложился вследствие резкого сокращения объема ликвидных финансовых инструментов, обращающихся на рынке после кризиса. Операции с государственными ценными бумагам оказались практически заморожены, объем операций на условиях РЕПО занимает незначительный удельный вес, рынок межбанковских кредитов не восстановлен в полном объеме. Во-вторых, совокупные убытки банковской системы оставались по-прежнему на высоком уровне и, составили за 9 месяцев 1999 г. 1,5 млрд. руб., а с учетом результатов деятельности за предыдущий год - 33,3 млрд. руб.⁵⁸. В 2000 г. банковская система сработала с прибылью. Положительный финансовый результат составил- 17,2 млрд. руб., однако с учетом деятельности за прошлые годы убытки составили 32,1 млрд. руб.⁵⁹, В третьих, одной из наиболее существенных проблем остается капитализация банковской системы. Совокупный капитал банковской системы (без Сбербанка РФ) снизился со 102 млрд. руб. на 1.08.98 г. до 41,2 млрд. руб. на 1.03.99 г., или на 59,6%. С 1.03.99 г. по 1.10.99 г. совокупный капитал банковской системы возрос на 47,7 млрд. руб. и составлял 88,8 млрд. руб., или 87,2% докризисного периода. По состоянию на 01.01.2001 г. совокупный капитал

⁵⁶ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2000 г., Деньги и кредит, М., 2000. -№ 12. - с.7

⁵⁷ Вестник Банка России, М., 26.05.2000. - с.9.

⁵⁸ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2000 г., Деньги и кредит, М., 2000. -№ 12. - с. 29.

⁵⁹ Деньги и кредит, М., 2001. -№ 2. - с.19

действующих кредитных организаций составил 286,4 млрд. руб. и увеличился с начала года в 1,7 раза, однако в реальном исчислении составил около 85% предкризисного уровня⁶⁰. В четвертых, по-прежнему банковская система не может в полном объеме удовлетворять потребности экономики. В реальном исчислении совокупные активы банковской системы составляет 90% докризисного уровня, а кредиты реальному сектору около 96%. Соотношение активов банковской системы и ВВП не превышает 35%⁶¹, а совокупный капитал не превышает 4%⁶², что позволяет характеризовать банковскую систему России как слаборазвитую. И, наконец, ликвидность банковской системы отнюдь не всегда обеспечивается ликвидностью всех входящих в нее элементов. Более того, высокий запас ликвидных активов у кредитных организаций может некоторое время вуалировать накапливаемые проблемы, например, в связи с расширением кредитных операций, т.е. возможным ухудшением качества кредитного портфеля.

Таким образом, ликвидность банковской системы является одновременно и условием и следствием высокого уровня развития экономики.

Банковскую ликвидность можно трактовать в узком и широком смысле на макро и микро-уровне. В узком смысле под банковской ликвидностью на микроуровне следует понимать способность кредитных организаций выполнять свои обязательства и удовлетворять потребности клиентов за счет реализации активов или заимствований по ценам не выше конкурентов. На макроуровне – в организации денежного оборота и оперативного перераспределения средств между субъектами экономики.

В широком смысле слова ликвидность банковской системы можно охарактеризовать как ее способность поставлять в достаточном объеме денежные средства в экономику и

⁶⁰ Вестник Банка России, М., 2001. - № 39(539). - с. 13.

⁶¹ Деньги и кредит, М., 2001. - №1. - с.4

⁶² Вестник Банка России, М., 2001. - № 39(539). - с.11.

обеспечивать бесперебойность функционирования платежных систем, обеспечивая техническую и экономическую платежеспособность (благодаря своевременному реагированию на трудности в платежеспособности отдельных коммерческих банков). На микроуровне банковскую ликвидность можно охарактеризовать как единство платежеспособности, надежности и финансовой устойчивости кредитных организаций.

Очевидно, что ликвидность банковской системы, особенно во времена кризисов, должна поддерживаться центральными банками. Эта функция свойственна всем кредиторам в последней инстанции на национальном уровне. Она обеспечивает стабильность банковского сектора. Это означает, что при возникновении временных финансовых затруднений у кредитных организаций центральный банк может предоставить дополнительные ликвидные средства для того, чтобы инвесторы и вкладчики имели свободный доступ к своим сбережениям и могли проводить операции с ними.

Однако следует различать понятия «потеря ликвидности» и «неплатежеспособность банка». Если в первом случае центральный банк может предоставить ссуду кредитной организации для поддержания ликвидности, то во втором – «банк банков» не может и не должен предпринимать никаких действий.

Первое правило предполагает, что регулирующий орган может предоставить ссуду под высокий процент и первоклассное обеспечение. В то же время, центральный банк не должен предоставлять займы, которые могут принести убытки. Это “золотое” правило означает, что на балансе центрального банка не должны концентрироваться плохие активы, поскольку источником их рефинансирования, как правило, является дополнительная эмиссия денежных средств. Такой подход может привести к тому, что ключевые функции будут выполняться этим органом неудовлетворительно.

Таким образом, существует отличие между потерей ликвидности и неплатежеспособностью. В том случае, если кредитная организация кредитоспособна, т.е. способна выполнять обязательства в соответствии с условиями договора, то финансовые

посредники и кредиторы всегда будут готовы предоставить такому банку средства для покрытия краткосрочного платежного дефицита. Другими словами, рынок с готовностью будет предоставлять ссуды надежным заемщикам. В этом случае нет нужды прибегать к услугам центрального банка. С развитием денежного рынка и совершенствованием управления обязательствами нормально воспринимается ситуация, при которой текущие проблемы с ликвидностью, возникшие у банка, не повлияют на мнение о долгосрочной платежеспособности, сложившейся на рынке. Проблемы, которые не могут быть решены на основе традиционных рыночных механизмов, повышают риск несостоятельности. Отказ кредиторов предоставлять займы банку на рынке капиталов и изъятие сбережений вкладчиками ставят проблему на новый уровень. То, что первоначально оценивалось как проблема ликвидности может означать неплатежеспособность.

Зачастую между проблемами ликвидности и неплатежеспособности имеется незначительный временной интервал. Деятельность банка может продолжаться некоторое время, поскольку возникшие проблемы не отражены в его бухгалтерской отчетности. Кредиторы и вкладчики, по-прежнему продолжают доверять банку, предоставляя ему свои средства. Однако, когда банк задержит платежи в адрес своих контрагентов, хотя бы на 1 день, его проблемы станут достоянием участников рынка, которые поспешат востребовать свои средства. При этих обстоятельствах неплатежеспособность станет реальностью.

Центральный банк, как «банк банков», каждый раз должен тщательно взвешивать свое решение о целесообразности или нецелесообразности предоставления финансовой помощи банку, чье финансовое положение до конца неясно. Регулирующий орган непременно столкнется с необходимостью определения мгновенной потребности в ликвидности и не сможет точно оценить возможные последствия, связанные с платежеспособностью. Обычно ему потребуется принять немедленное решение из-за отсутствия времени. При этом информации, как правило, будет недостаточно. Если помощь не будет предоставлена немедленно, то закрытие банка может оказать значительное влияние

на экономику и финансовую систему в целом и потребовать от центрального банка больших, по сравнению с первоначальным объемом, средств.

Центральный банк может настоять на предоставлении ссуды под обеспечение активами, стоимость которых превосходит размер ссуды, а ликвидность не вызывает сомнений. Однако совершенно оправдано возникает вопрос, почему банку самому не продать эти активы и не обратиться за помощью в центральный банк, тем более что ставка по таким кредитам очень высока? Резонно предположить, что обычно в таких случаях банк уже успел реализовать наиболее ликвидные активы и реально оценил свое положение. При таких обстоятельствах предоставление ссуды кредитной организации, которая столкнулась с финансовыми проблемами, даже под надежное обеспечение не только невыгодно, но и опасно.

Таким образом, действия центрального банка как кредитора в последней инстанции могут привести к размещению денежных средств в проблемном банке в форме, которая не будет гарантировать возврата средств даже обеспеченных, не вызывающим сомнения залогом. Это повлечет существенные убытки. Потенциальные убытки в случае, если центральный банк столкнется с массовым изъятием денежных средств из крупного банка и будет вынужден их возмещать, могут оказаться очень большими. Поэтому применительно к таким ситуациям центральный банк старается привлекать крупные коммерческие банки к проведению спасательных мероприятий в отношении близких к банкротству банков. Однако с точки зрения банков-спасателей совершенно неразумно наказывать акционеров (собственников) банка ради спасения неблагоприятного конкурента. Эти мотивы препятствуют активному участию крупных банков в поддержании ликвидности банков, находящихся на грани банкротства.

Данные по банковской системе России подтверждают эти выводы. После кризиса 1998 г. Центральный банк РФ предоставлял стабилизационные кредиты коммерческим банкам избирательно. Например, из 200 банков претендентов только 6 кредитных

организаций получили кредиты на сумму 14,4 млрд. руб. Возврат составил лишь 2,8% от задолженности. Например, крупный кредит был предоставлен «СБС-АГРО» (1млрд.руб.), который находится в настоящее время под управлением АРКО и балансирует на грани банкротства. Банк Москвы получил кредит на проведение санации Мосбизнесбанка, до настоящего времени ссуда не возвращена и перспективы ее погашения неизвестны. Предоставленный стабилизационный кредит Мост-Банку в сумме 2,3 млрд. руб. также оказался неэффективным, так как он был приобретен дочерним банком ЦБ РФ – Внешторгбанком. Не удалось погасить кредит и Автобанку (задолженность 2,5 млрд. руб.)⁶³. Приведенные примеры свидетельствуют с одной стороны, о степени эффективности кредитов, с другой – о том, что в настоящее время потребность в ликвидных средствах у действующих кредитных организаций невелика в связи с высокой долей ликвидных активов в структуре их балансов.

Любая трудность в деятельности банка, касающаяся ликвидности, является лишь симптомом, который указывает на существование другой, более фундаментальной проблемы.

Стабильность банковской системы может быть обеспечена при условии адекватного роста активов и капитала кредитных организаций. В том случае, если экономика находится в состоянии спада, а совокупные активы кредитных организаций растут, то такая тенденция может означать снижение стабильности банковской системы. Опережающие темпы роста активов кредитных организаций в этих условиях, как правило, связаны с проведением операций спекулятивного характера, в частности на фондовом рынке. Для проведения таких операций используются, в основном, заемные средства, которые в условиях стагнации могут быть привлечены на короткий срок под повышенный процент. Результатом такого роста неминуемо могут стать убытки, что повлияет на снижение капитальной базы банковской

⁶³ Вестник банковского дела, М., 2001. -№1. - с.71

системы, и будет означать снижение ее ликвидности и стабильности. Например, прирост активов банковской системы в реальном исчислении за 11 месяцев 2000 г. составил 53,1% , капитала – 120,1%, а ВВП – 23,4%, что свидетельствует о некотором укреплении финансовой устойчивости системы. Однако опережающий темп роста активов в сравнении с произведенным валовым продуктом не является свидетельством стабильности банковской системы. Например, в 2000 г. активные операции банков опережали рост экономики в целом в четыре раза ⁶⁴. При сравнении темпов роста активов и капитала банковской системы в реальном выражении отмечается опережающая тенденция активов, соответственно 88% и 74%, причем указанные темпы были ниже докризисного уровня (84 и 91%).⁶⁵ Таким образом, улучшение положения банковской системы объясняется отчасти улучшением платежного баланса и стабильностью макроэкономической ситуации.

Отличительной особенностью стран с развивающимися рынками является недостаточная капитализация элементов банковской системы – коммерческих банков. Капитализация банковской системы по состоянию на январь 2001 г. составила 284,9 млрд. руб., что, примерно, в 2 раза меньше в процентном отношении к ВВП, чем капитализация банковской системы США, в 7 раз меньше, чем у ряда восточно-европейских стран, в 5 раз меньше, чем в Германии. Если сопоставить суммарный капитал 10 крупнейших банков мира (260 млрд. долл.), то капитализация банковской системы России составляет одну сорок третью (1/43) часть этой суммы. Более того, наряду с указанной проблемой для стран с развитой экономикой и нарождающейся рыночной экономикой характерна и другая черта - слабость существующей системы требований по достаточности капитала.

⁶⁴ Аналитический банковский журнал. М., 2001. -№ 3(70). - с. 67.

⁶⁵ Там же, - с. 68.

История развития данного требования, рассматриваемого органами надзора как условие обеспечения стабильности элементов системы, совершенствовалась на протяжении прошедшего века. Можно выделить несколько этапов на этом пути.

На первом этапе применялся упрощенный подход – на основе финансового рычага. Суть этой системы заключалась в том, что по мере роста активов банка необходимо было обеспечивать пропорциональный рост капитала банка. Однако обеспечить оценку адекватного прироста капитала на основе этого подхода не удалось.

На втором этапе акцент был сделан на структуру капитала. С этой целью было введено понятие «первичного» капитала. Однако и этот подход не устранял проблем оценки надежности кредитных организаций по показателю капитала, т.к. прибыль, которая вошла в состав «первичного» капитала, не привела к ограничению рисков. Напротив, это нововведение отразилось на уровне ликвидности коммерческих банков. Доля ликвидных активов в активах балансов банков сократилась, что привело к снижению ликвидности банковских систем. Более того, в этот период времени (начале 80-х годов) банки активно стали расширять круг забалансовых операций, создавать резервы на возможные потери по ссудам. Развитие забалансовых операций было столь стремительным, что банковские системы ряда стран столкнулись с серьезными проблемами в силу высокого риска таких операций, что привело к серии банкротств. Таким образом, переход к оценке достаточности капитала банков без учета рисков не разрешил проблем оценки надежности и устойчивости элементов банковской системы, а также системы в целом.

На третьем этапе, в 1986 году, Федеральный резервный банк и Банк Англии выдвинули предложение по регулированию капитала, которое устраняло недостатки, присущие методу «первичного» капитала. Это предложение положило начало оценке надежности банков на основе активов с учетом степени риска, а также стало первой попыткой в достижении международного согласия по стандартам оценки капитала. Уже в 1988 году Базельский комитет принял стандартные требования по адекватности капитала.

Цели оценки достаточности капитала с учетом риска активов можно сформулировать следующим образом:

- провести различие между рискованностью различных видов активов;
- учесть забалансовые риски в расчете показателя достаточности капитала;
- выработать стандарты оценки капитала банков различных стран.

Несмотря на то, что данный подход устранял некоторые негативные аспекты оценки капитала, существовавшие до 1986 года, тем не менее данная система имела достаточно серьезные дефекты. Основу концепции составляли:

- деление капитала на два уровня;
- взвешивание активов и забалансовых операций по риску;
- установление ограничений на соотношение между капиталом I и II уровня;
- определение нормативного требования по показателю достаточности капитала.

Безусловно был сделан шаг в направлении совершенствования оценки надежности банка по «первичному» капиталу, приведший к оценке достаточности капитала банка в зависимости от риска активов и забалансовых операций. Однако недостатком созданной системы оценки явилось то, что капитал, взвешенный по степени риска активов, фактически учитывал только кредитный риск. Другие виды рисков, такие как процентный, валютный, опционный и товарный, не учитывались. Не проводилась оценка портфельного риска, что ограничивало возможности органов надзора, в первую очередь, получить в конечном итоге интегрированную оценку надежности конкретного банка и банковской системы в целом.

С учетом выявленных недостатков в январе 1996 года Базельский комитет по надзору внес поправки к соглашению о требованиях к уровню капитала для учета рыночных рисков. Был выработан стандартный подход по измерению рисков, который включал пять основных блоков:

1. процентный риск;
2. риск позиций по ценным бумагам;

3. валютный риск;
4. риск по товарным позициям;
5. риск сделок с опционами.

Минимальные требования к показателю достаточности капитала были выражены в двух ключевых коэффициентах. Первый – специфический риск по каждой ценной бумаге, второй – общий рыночный риск, т.е. процентный риск по портфелю.

В настоящее время Базельский комитет вновь предложил подвергнуть ревизии требования по достаточности капитал. В новом документе (июнь 1998 г.), разосланном для консультаций органам надзора, а затем одобренный странами-участницами соглашения, выдвигаются три основных положения. Первое – стандартный подход по измерению рисков претерпел изменения в части концентрации внимания на портфельном риске. Второе – новый документ содержит требование расширенного надзора, предоставляет право органам надзора применять гибкие методы снижения кредитного риска. И третье – требование более строгого наблюдения за дисциплиной на рынке с использованием большей открытости, позволяющей сторонам напрямую ограничивать рискованную деятельность банков.

Таким образом пока не создана совершенная система оценки надежности элементов банковской системы на основе показателя достаточности капитала, однако не вызывает сомнения тот факт, что оценка стабильности банковской системы должна опираться на конкретные показатели, отражающие степень надежности элементов системы. Способность органов надзора найти универсальный показатель, отражающий степень рискованности бизнеса и его защищенность, следует отнести к условию стабильности банковской системы.

Однако эта посылка является, на наш взгляд, теоретической, поскольку создать такой показатель, вероятнее всего, невозможно, либо его универсальность будет справедливой только на каком-то временном промежутке, учитывая, что он выводится на основе бухгалтерских данных (учетной стоимости). В условия нормативного сдерживания бизнеса на основе показателя достаточности капитала, банки и их корпоративные клиенты

всегда найдут возможность договориться для достижения требуемого уровня, установленного органом надзора. Только внедрение рыночной концепции оценки позволит, на наш взгляд, предотвратить негативные тенденции, способные нарушить стабильность развития элементов системы и системы в целом. Внедрение оценки капитала банка с учетом рыночных рисков приводит фактически к переоценке по рыночной стоимости инвестиционных портфелей. Другие статьи баланса и забалансовые операции не корректируются по их рыночной стоимости, что, как нам представляется, не имеет глубокого смысла и может быть обманчивым, так как затрагивает лишь один сегмент баланса. Например, процентный риск не может быть оценен в полном объеме, если не принимаются во внимание кредитный, вексельный, депозитный портфели, забалансовые инструменты. Нам представляется, что следует проводить корректировку всех видов портфелей и видов деятельности по рыночной стоимости, что позволит более точно оценить надежность отдельных кредитных организаций и стабильность системы на основе рыночной стоимости элементов.

Банк России постоянно совершенствует методику оценки показателя достаточности капитала коммерческих банков с учетом международных стандартов. Например, в 2000 г. достаточность капитала оценивается с учетом рыночных рисков. Однако в данной области есть также нерешенные вопросы. В частности, качество активов российских коммерческих банков оцениваются достаточно оптимистически с точки зрения их риска, что в определенной мере приукрашивает степень финансовой устойчивости коммерческих банков. Одновременно нельзя не отметить, что российские банки наращивают капитальную базу. За 9 месяцев 2000 г. совокупный капитал действующих банков вырос с 74,9 млрд. руб., или на 44,5%, и составил 243,1 млрд. руб. Рост капитала наблюдался за данный период у 81% кредитных организаций.⁶⁶ Источниками роста капитализации банковской системы являлись:

⁶⁶ Деньги и кредит, М., 2000. -№ 12. -с. 23

увеличение размера уставного капитала, субординированных займов и прибыль. В то же время значительная часть банков имеет отрицательный капитал (за 2000 г. размер отрицательного капитала возрос на 55,5% и составил 77,9 млрд. руб.), что указывает на необходимость активизации процессов реструктуризации и ликвидации этой части банков с целью повышения стабильности банковской системы.

В качестве третьего условия стабильности банковской системы мы выделяем наличие системы страхования депозитов.

В странах с развитой финансовой системой страхование депозитов составляет основу для решения жизненно важных задач:

- обеспечение гарантий вкладчикам и, главным образом, мелким;
- формирование реального механизма предотвращения кризиса банковской ликвидности и массового изъятия средств вкладчиками в случае неблагоприятной экономической конъюнктуры или банкротства.

Немаловажное значение имеют и такие сопутствующие факторы, как антиинфляционные последствия. Дело в том, что рост депозитов относительно роста денежной массы приводит к росту денежного мультипликатора, который, в свою очередь, повышает эффективность воздействия политики регулирования на функционирование денежно-кредитной сферы.

Система страхования депозитов способствует разграничению компетенции сторон - коммерческих банков и клиентов. С одной стороны, возможность клиентов выбирать коммерческий банк, а следовательно и риск, с другой - ответственность банка за рискованность совершаемых операций.

Система страхования депозитов обеспечивает условия для действенных механизмов и процедур проведения банковских банкротств. Она создает равные условия для конкуренции коммерческих банков за частного вкладчика.

Решение о создании систем страхования депозитов многие страны принимали в периоды кризисов банковских систем: в США во время «Великой Депрессии», в Великобритании во времена банковского кризиса 70-х годов, в Италии - в связи с банкротством крупного банка - «Банко Амброзиано», в Германии создание фондов поддержки коммерческих банков относится к 60-м годам прошлого столетия.

При всех различиях, имеющихя в конкретных механизмах функционирования систем защиты интересов вкладчиков, можно определить ряд общих, свойственных всем системам, принципов.

В зависимости от задач, которые ставятся перед подобными системами, можно выделить три разновидности их устройства.

Во-первых, систему страхования клиентских вкладов, действующую в соответствии с нормами страховой деятельности.

Во-вторых, систему гарантий, обладающую большой гибкостью в наборе мер по оздоровлению банка.

В-третьих, смешанную систему, включающую элементы двух вышеназванных систем.

В первом случае при банкротстве банка вкладчик получает из специального фонда определенную сумму денежных средств в пределах страхового покрытия. Во втором случае возможные потери вкладчику не возмещаются, но предпринимается комплекс мер по оздоровлению банка. В пределах страхового возмещения могут компенсироваться только определенные суммы клиентских вкладов.

Учитывая, что страховое покрытие, как правило, выплачивается при банкротстве банка, то данная мера является для общества достаточно дорогой (все бремя ложится на плечи налогоплательщиков) более предпочтительной следует считать смешанную систему страхования.

При проведении банкротств может использоваться пять технологий, но чаще всего применяется вариация двух подходов, которые предусматривают:

- возврат депозитов в пределах установленной нормы;
- совершение сделок о покупке активов и принятию ответственности.

Как мы уже отметили, использование различных вариантов в системе страхования депозитов следует признать более эффективной. Такая система мер может предусматривать: перевод вкладов в другой, застрахованный банк, в том числе на условиях купли-продажи.

Не менее эффективным, на наш взгляд, является инициирование сделок по приобретению и присоединению.

На конкурсной основе можно рассматривать предложения других банков о приобретении активов и принятии обязательств обанкротившегося банка. Банк-покупатель, предложивший самое большое вознаграждение за вклады, избирается как контрагент по приобретению активов и обязательств обанкротившегося банка. Поскольку банк-покупатель скорее всего рассчитывает на приобретение только части активов, безусловно, действующих, постольку должна существовать система мер безопасности для банка-покупателя от ущерба, который может возникнуть из-за неточности в оценке пассивов обанкротившегося банка. Разница между приобретенными активами и присоединенными пассивами банком-покупателем должна покрываться денежными поступлениями от корпорации страхования. Та часть активов, которая не была приобретена, должна поступать в распоряжение корпорации для дальнейшей ликвидации. Выручка от продажи плохих активов возмещает корпорации ее затраты по выплате компенсации.

Одной из вариаций двух названных подходов может стать трансферт застрахованных депозитов. Трансферт депозитов - это форма возврата депозитов, при которой только застрахованные депозиты и обеспеченные обязательства каким-либо активом могут передаваться другому банку. Корпорация соответственно предоставляет денежные средства, равные передаваемым депозитам в банк-приобретатель этих ресурсов, который

может использовать предоставленные ему средства для приобретения активов обанкротившегося банка. Эта форма является предпочтительной для банков-покупателей в том случае, если приобретаются высокозатратные, неустойчивые депозиты..

Корпорация может оказывать помощь неплатежеспособному банку с целью предотвращения закрытия банков с застрахованными депозитами. Форма помощи может быть различной :

- поддержка ликвидности посредством предоставления денежных средств;
- оказание содействия по проведению слияния или приобретения банка другим кредитным учреждением

В истории деятельности, например, ФКСД длительное время предпочтение отдавалось присоединениям и поглощениям, а содействие банкам, находящимся под угрозой закрытия, считалось необоснованным, так как давало незаслуженные выгоды акционерам и стимулировало большую беспечность со стороны руководства. Однако с течением времени были приняты изменения к закону, которые предоставляли право ФКСД оказывать помощь банкам. ФКСД имеет право по собственному усмотрению в случаях и на условиях, которые определит ее Совет Директоров, предоставлять займы, принимать вклады, приобретать активы или ценные бумаги, присоединять пассивы.

Помощь оказывается в том случае, если она меньше затрат на ликвидацию, включая выплату средств по застрахованным счетам банка.

Размер денежной помощи обычно равен разнице между рыночной стоимостью банковских активов и суммы отрицательного собственного капитала банка.

Возможен еще один вариант - использование промежуточного или мост-банка. Такой банк представляет собой временное учреждение, которое создается до принятия окончательного решения. Идея создания мост-банка состоит в том, что активы функционирующего банка представляют большую ценность, чем активы терпящего

банкротство банка. Такой подход позволяет участникам потенциальных торгов оценить размер ущерба и возможные достоинства обанкротившегося банка.

Система страхования депозитов также не лишена недостатков. Одной из проблем страхования депозитов является повышение риска в деятельности банка. С одной стороны, одним из наиболее существенных факторов, приводящих к банкротству банка, является качество активов.⁶⁷ С другой стороны, для защиты доверия к банковской системе со стороны вкладчиков создана система страхования депозитов. И именно эта система приводит к обострению рисков в деятельности банков. Поскольку источником страховых премий является прибыль, постольку банк проводит более рискованные операции по размещению средств для возмещения понесенных затрат. Усиление конкуренции в банковской сфере приводит к тому, что повышается риск неплатежа из-за увеличения рискованных активов и сокращения собственного капитала.

Кроме того, страховые платежи, выплачиваемые банками, должны быть диверсифицированы в зависимости от степени риска банка-страхователя. Подобный подход позволяет избежать проблемы, связанной с беспечностью менеджмента банков, осуществляющих рискованную политику. При отсутствии системы диверсификации страховых премий в зависимости от риска возникает ситуация, при которой устойчивые и надежные банки за счет сформированных ими страховых платежей в корпорации содержат беспечные банки. Данная проблема нашла свое решение на западе, где в размере страховой премии учитывается степень рискованности бизнеса конкретного коммерческого банка.

Вместе с тем система депозитного страхования несмотря на недостатки, продолжает развиваться. Проблемы банкротства банков привели на западе к дискуссии о достаточности

⁶⁷ По оценкам американских специалистов в 98% случаев банкротство банка наступает из-за плохого качества активов.

имеющегося в различных странах страхования депозитов. Данная дискуссия принимает вполне конкретные формы, например, в проекте соответствующей Директивы ЕЭС.

В конце 1986 года Комиссия ЕЭС пришла к убеждению, о целесообразности подключения кредитных институтов всех стран-членов сообщества к единой системе страхования депозитов. В рекомендациях Комиссии предложено всем странам-участницам внести соответствующие поправки в национальном праве по данному вопросу. Согласно этой рекомендации все страны должны быть подключены к какой-либо системе страхования (обеспечения) вкладов одной из стран ЕЭС. Вместе с тем, существование частных форм страхования также возможно.

Таблица № 2

Обеспечение компенсации вкладов в некоторых странах.

Страна	Граница обеспечения вклада в нац. валюте	В DEM1	Покрытие вкладов в ин. валюте	Покрытие межбанковских вкладов	Покрытие вкладов в филиалах в западных банках	Покрытие вкладов в зарубежных филиалах местных банков
Бельгия	500.000 2	24.300	Нет	нет	Да	Да 3
Дания	250.000	64.700	Да	нет	Да	Да 4
Германия 5	30% 6		Да	нет	Да	Да
Франция	400.000	118.900	Нет	нет	Да	Нет
Греция	-	-	-	-	-	-
Великобритания	15.000 7	44.000	Нет	Нет	Да	Нет
Ирландия	10.000 8	26.700	Нет 9	Нет	Да	Нет
Италия	840 10	1.116.000	Да	Нет	Да	Да 3
Люксембург	500.000	24.300	Да	Нет	Да	Нет
Нидерланды	40.000	35.500	Да	Нет	Да	Нет
Португалия	-	-	-	-	-	-
Испания	1,5	24.000	Да	Нет	Да	Нет
Япония	10	124.000	Нет	Нет	Нет	Нет
Канада	60,000	81.000	Нет	Нет	Нет	Нет
Австрия	200.000	81.000	Нет	Да	Нет	Нет
Швейцария 11	30.000	32.600	-	-	-	-
США	100.000	162.000	Да	Да	Да	Нет

- 1 В пересчете на среднемесячный курс
- 2 Обеспечение ограничено объемом располагаемого фонда
- 3 Если нет покрытия вкладов зарубежными банками
- 4 Если нет дополнительного покрытия вкладов зарубежными банками
- 5 При гарантиях таких банков как сберегательные кассы и кредитные товарищества
- 6 Обозначает для большинства вкладчиков полное покрытие
- 7 75% до 20.000 фунтов стерлингов одного вклада
- 8 Покрытие вкладов до 5000 ирландских фунтов в размере 80%:
 - а) от 5000 до 10000 – 70%
 - б) от 10000 – 15000 – 50%
- 9 Вклады в иностранной валюте должны учитываться в будущем
- 10 100% покрытие за первые 200 млн. лир вклада
80% за последующие 800 млн. лир.
- 11 Обеспечиваются сберегательные вклады и авуары на текущих счетах

В целях повышения стабильности банковской системы сообщества в случае закрытия неплатежеспособного банка вкладчики филиалов, расположенных не в стране, где расквартирован центральный офис банка, а в других странах, должны быть защищены такой же системой обеспечения сохранности, как и остальные вкладчики. При этом в данном документе указывается, что расходы кредитных институтов, возникающие вследствие их участия в системе страхования вкладов, не сравнимы с теми расходами, которые могут возникнуть при массовом изъятии вкладов не только в банках, испытывающих трудности, но и в здоровых банках.

Следуя принципу обеспечения стабильности, с 1 января 1993 года вступила в силу директива ЕЭС о системе выдачи одной лицензии для кредитных институтов и надзора за ними со стороны органов страны пребывания.

Таким образом, три условия, иллюстрирующие устойчивость банковской системы, являются, по нашему мнению, основой ее стабильности.

В России пока не существует законодательной базы, обеспечивающей стабильности банковской системы в части страхования вкладов граждан. Проект закона длительное время дискутировался на различных уровнях законодательной власти и, в конечном счете, не был подписан Президентом. Однако, даже, если в ближайшее время будут сделаны шаги в направлении решения этой проблемы на законодательном уровне, то останутся проблемы обоснования размера страховой премии в зависимости от степени риска.

Внешним фактором стабильности банковской системы можно считать банковскую инфраструктуру. К организациям, входящим в банковскую инфраструктуру, следует отнести рейтинговые агентства, аудиторские фирмы, кредит-бюро и др. Рейтинговые агентства, в частности, могли бы взять на себя функцию оценки надежности кредитной организации и выявления степени риска их деятельности. Однако в данном контексте мы имеем в виду качественно иные рейтинги, нежели те, что публикуются в открытой печати и обычно являются результатом компьютерного процесса. Аудиторские фирмы, в свою очередь, позволяют получать достоверную информации о финансовом положении банка. Кредит-бюро позволяют коммерческим банкам опираться на независимую оценку финансового положения дебиторов банка.

В то же время, как уже отмечалось, банки время от времени не способные продолжать свой бизнес, находятся на грани банкротства. В том случае, когда макроэкономическая среда характеризуется спадом производства, неблагоприятной структурой экономики, внутренним и внешним долгом, уровень которого находится на грани допустимого; финансовые рынки разрушены, можно говорить о финансовом и экономическом кризисе. Готовых рецептов выхода из кризисных ситуаций нет. Набор известных мер должен быть осмыслен и применен с учетом особенностей той или иной страны. Вопросам реструктуризации банковской системы посвящен следующий параграф.

1.4. Преодоление кризисных явлений в банковской системе на основе реструктуризации.

Известно, что система развивается по законам цикличности, одной из фаз ее развития является кризис. С общетеоретической точки зрения «кризис» подразумевает, прежде всего, качественные изменения в системе – появление и исчезновение элементов композиции, отношений. Ухудшение количественных показателей системы обычно

связывают с предкризисной ситуацией, возникновение качественных изменений является признаком кризиса.

Предкризисная ситуация характеризуется резким спадом производства, который начинается с постепенного сужения, сокращения деловой активности. Отличие кризиса от нарушения равновесия между спросом и предложением на какой-то определенный товар или отрасли в целом состоит в том, что возникает (в классическом виде) всеобщее перепроизводство, сопровождающееся падением цен, банкротством банков, остановкой предприятий, ростом процента и безработицы. Финансовый кризис предполагает возникновение качественных изменений в экономической системе, которые приводят к нарушению пропорций в развитии, приостановлению развития, видоизменению или разрушению финансовой системы отдельных стран, или мировых рынков в целом. Наиболее ярким индикатором здоровья (или нездоровья) экономики является финансовый рынок. Реакция финансового рынка на экономические события всегда более значительна, чем последствия данных событий. Финансовый кризис является той точкой отсчета, с которой экономическая система претерпевает изменения. Если до финансового кризиса некоторые тенденции в экономике могут лишь накапливаться, то финансовый кризис усиливает данную тенденцию, ускоряет качественные изменения.

Все признаки экономического и финансового кризиса наблюдались в экономике России, начиная с середины 90-х гг. Пик кризисных явлений пришелся на вторую половину 1998 года. Спад производства приобрел устойчивую тенденцию. Падение объема валового внутреннего продукта составило к предыдущему году 4,6%, промышленного производства – 5,2%. Курс доллара США повысился по отношению к рублю почти в 3,5 раза (в 1997 г. – на 7,2%). Сократились объемы экспорта и импорта. Темпы роста инфляции ускорились. Индекс потребительских цен составил к декабрю 1997 г. 184,4%. Финансовое состояние предприятий реального сектора существенно ухудшилось. Доверие общества, населения и экономических агентов к властям и банковской системе оказалось подорванным.

Основными причинами зарождавшихся кризисных тенденций в российской экономике и банковской системе, на наш взгляд, были связаны с негативным влиянием внешних факторов и глубокими внутренними причинами.

Значение внешних факторов не следует переоценивать, однако, также не следует сбрасывать со счетов. Российская экономика, ориентированная на экспорт ряда ресурсов, оказалась заложницей ухудшающейся конъюнктуры мировых рынков. Потребление в экономике было ориентированным на импорт, масштабы импорта зависели от экспорта сырья и энергоносителей. Безусловно, кризис в Юго-Восточной Азии не прошел стороной, поскольку основные причины лежат в недрах самой российской экономики.

К сожалению, Правительству и Банку России не удалось осуществить реальные структурные реформы, переломить ситуацию в бюджетной сфере. Основным финансовым документом страны на протяжении ряда лет не был действительно сбалансированным. Правительство не располагало взвешенной программой государственных заимствований. С середины 1996 года государственный долг страны постоянно нарастал в основном за счет дорогих краткосрочных займов. Внутренний государственный долг страны покрывался через механизм ГКО. Сформировавшаяся система функционирования рынка государственных ценных бумаг постепенно превращалась из инструмента покрытия дефицита государственного бюджета в инструмент перераспределения государственных средств (бюджетных) в пользу спекулятивных инвесторов. В этот период времени Банк России осуществлял жесткую антиинфляционную денежно-кредитную политику, а также политику приоритета по удержанию курса рубля в рамках объявленного валютного коридора.

Анализируя экономическую ситуацию за 1998 год, можно наметить основные вехи в развитии кризисных тенденций.

Проявившиеся с конца 1997 года кризисные тенденции, например, в сфере бюджета, платежного баланса и на финансовых рынках постепенно перемещались в область реального сектора экономики. В середине 1998 года страна оказалась в полосе глубокого кризиса.

Более половины доходов федерального бюджета стали направляться на обслуживание госдолга и удержание механизма функционирования ГКО. Поддерживать пирамиду ГКО без дополнительной эмиссии стало невозможным. Доходность портфеля ГКО выросла с 33% в январе до 71% в июле, достигая в отдельные дни 110-120%.

Рынок российских валютных облигаций (еврооблигации, ОВВЗ и др.) на протяжении всего 1998 года находился в кризисном состоянии. Начиная с апреля наметилась устойчивая тенденция к падению котировок этих ценных бумаг, что неминуемо сказалось на ликвидности рынка. Российские банки, активно работающие на данном рынке, испытывали дополнительные трудности в получении кредитов от банков-нерезидентов, поскольку эти инструменты не могли служить достаточным обеспечением по таким кредитам.

Внутренние диспропорции на фоне нулевого внешнеторгового сальдо и девальвационных ожиданий инвесторов, снижающихся золотовалютных резервов Банка России привели к критической отметке развития экономики России в 1998 году – 17 августа.

17 августа 1998 года Правительство и Банк России приостановили платежи по внутреннему госдолгу и объявили мораторий на обязательства российских банков-резидентов перед нерезидентами. В этих условиях Банк России отказался от поддержки валютного курса рубля. Кризис приобрел открытую, острую форму.

Вследствие существенных размеров долгов в иностранной валюте, замораживания рынка государственных ценных бумаг, высокого уровня просроченных долгов со стороны различных категорий клиентов, незакрытых позиций по забалансовым операциям в иностранной валюте значительная часть банков стала неплатежеспособной. Из этого последовало нарушение платежей и расчетов в экономике, что неминуемо отразилось на реальном секторе экономики и привело к дальнейшему спаду производства. В этих условиях существенно сократились налоговые поступления в бюджет.

Массовый отток средств со счетов в коммерческих банках из-за резкого повышения спроса на иностранную валюту привели к катастрофическому снижению курса рубля. Это

повлекло за собой рост потребительских цен, так как российский рынок имел высокую зависимость от импорта потребительских товаров, это вызвало значительный рост уровня потребительских цен.

Конец августа - начало сентября характеризовались гиперинфляционным скачком. Цены на потребительском рынке за август-сентябрь выросли на 43,5% (цены производителей на потребительские товары за этот же период подросли вдвое, продукция сельского хозяйства подорожала менее чем на 5%, что подтверждает доминирующее влияние девальвации рубля на первоначальном этапе кризиса).

Решение Правительства и Банка России от 17 августа не содержало необходимых страховых механизмов развития кризиса. В частности, таких как обеспечение государственного гарантирования вкладов населения; мероприятий по реструктуризации внутренних и внешних долгов; оперативных механизмов, обеспечивающих проведение расчетов и платежей в экономике и др.

Банковская система Российской Федерации вступила в полосу серьезных испытаний и перемен. Об этом, в частности, свидетельствуют последние тенденции его развития:

- значительное сокращение числа вновь образуемых кредитных организаций;
- ликвидация коммерческих банков;
- реорганизация, направленная на консолидацию банковского капитала.

Спецификой реструктуризации банковской системы явилось то, что этот процесс, начиная с 1998 года, протекает на фоне тяжелейшего экономического, финансового и политического кризиса.

В наиболее сложном положении оказались системообразующие банки, поскольку на них были возложены обязательства по обслуживанию значительной части государственного долга. Речь идет об обязательном участии в первичном размещении с обязательным выкупом размещаемых займов; обязательном поддержании двухсторонних котировок облигаций на падающем и неконтролируемом рынке ценных бумаг. Такие операции приводили к

возникновению прямых убытков. Банки сталкивались с ограничениями по продаже ценных бумаг в течение одной торговой сессии, что сужало их возможности по устранению дисбалансов ликвидности. Отсутствие гибких механизмов рефинансирования со стороны Банка России также ограничивало возможности таких кредитных организаций по устранению дефицитов ликвидности.

Безусловно, высокий удельный вес кредитных операций в структуре активов баланса банков становился тяжелым бременем. Доля кредитов хозяйству в течение 1998 года оставалась на уровне 32-33% от активов. Очевидно, что в условиях спада в экономике, неустойчивого финансового состояния большинства дебиторов банка, кредитный портфель кредитных организаций, имеющих долю на рынке, становился постепенно проблемным. Доля нестандартных ссуд в общем объеме кредитного портфеля снизилась с 89,3% на 1.01.1998 г. до 76,6% на 1.10.1998 г. Эти тенденции предопределили рост потерь банковской системы. Особо следует подчеркнуть влияние такого фактора как высокий удельный вес валютных кредитов (72% на 1.10.98 г.). Доля просроченной ссудной задолженности по валютным кредитам возросла с 5% (на 1.08.98 г.) до 6,5%. Вклады физических лиц сократились в рублях на 11.1 млрд. рублей или 33,5%, в валюте – на 1.1 млрд. долл., или на 28,7% (без учета Сбербанка РФ). В результате изменения структуры ресурсов банковская система испытывала дефицит ликвидности. Обязательства перед банками-нерезидентами по кредитам в иностранной валюте составили 12,7% в пассиве балансов банков. Обеспеченность данных кредитов залогом, как правило, российских государственных ценных бумаг усилила зависимость финансового положения банков от ситуации на рынке государственного долга. Как показала практика, данные источники в условиях кризиса становятся наиболее дорогостоящими и опасными с точки зрения ликвидности. Немаловажное значение в неплатежеспособности банков имеет такой фактор, как обвал рубля по отношению к доллару США. Банк России публично указал среднегодовой курс доллара США на 1998 год 6,2 рубля. Падение курса после объявленного дефолта в 3,5 раза

серьезнейшим образом отразилось на позиции по ликвидности, финансовых результатах банков и их капитале. Общий объем обязательств российских банков (без Сбербанка России) на поставку иностранной валюты нерезидентам по состоянию на 1.08.1998 г. составил 87,9 млрд. рублей, или 86% к их совокупному капиталу. За август-сентябрь 1998 г. совокупный банковский капитал (без Сбербанка РФ) сократился на 38,4 млрд. рублей, или на 37,6%, включая убытки в сумме 31,4 млрд. рублей.

Кризис нанес урон системообразующим банкам, в основном, московским, в силу специфики структуры их балансов и задач, которые перед ними стояли. Так, капитал банков Московского региона сократился за август-сентябрь 1998 года на 46%.

Центральный Банк России, ответственный за стабильность развития банковской системы России, начал предпринимать меры по выходу из тяжелейшего кризиса в банковской сфере.

Одним из направлений выхода из кризиса стало провозглашение программы реструктуризации банковской системы.

Под реструктуризацией обычно понимают изменение «морфологии» системы при сохранении направленности ее функционирования. Другими словами, речь идет об изменении структуры какого-либо объекта. Структура – это взаимообусловленная связь элементов в составе системы, определяющая собой ее качественную специфику⁶⁸. Очевидно, что структура имеет качественную и количественную стороны. Количественная сторона характеризуется числом элементов системы. Качественная характеристика указывает на степень хрупкости системы. В том случае, если система представлена неустойчивыми элементами, то степень устойчивого функционирования системы снижена. Поскольку в процессе структурных связей элементы системы выполняют определенные функции, постольку при изменении или утрате части или всей совокупности функций система

⁶⁸ Спиркин А.Г. Основы философии: Учебное пособие для вузов. - М.: Политиздат, 1988. - с. 179.

подвергается изменчивости и утрачивает целостность, а значит и равновесное состояние или стабильность.

Применительно к банковской системе реструктуризацию можно рассматривать в широком и узком смысле. В широком смысле слова можно говорить о реструктуризации банковской системы. В узком смысле слова, о реструктуризации конкретных кредитных организаций. Под реструктуризацией банковской системы следует понимать изменение структуры системы в целом. Поскольку под банковской системой мы понимаем совокупность коммерческих банков и центральный банк, постольку следует говорить о реструктуризации двух уровней системы. Очевидно, что уроки кризиса 1998 г. свидетельствуют о том, что оба уровня банковской системы России нуждаются в реструктуризации. Центральный банк, в частности, также требует реструктуризации в силу явных проблем, возникших в сфере регулирования деятельности кредитных организаций. Проведение реструктуризации банковской системы можно оценить как наиболее радикальную меру, поскольку она проводится в отношении системы в целом.

Реструктуризация коммерческих банков предполагает такие изменения в структуре, которые создадут условия для полного восстановления базовых функций, необходимых для обслуживания потребностей экономики. Под реструктуризацией конкретной кредитной организации следует понимать изменение структуры управления деятельностью, в том числе активами и пассивами, внутренней организационной структуры, что позволит восстановить платежеспособность и ликвидность кредитной организации, приведет к восстановлению финансовой устойчивости.

Совершенно очевидно, по нашему мнению, что проведение реструктуризации ради реструктуризации не имеет долговременной перспективы, так как корни проблемы кризиса банковской системы находятся в экономике. Из этого вытекает, что успех реструктуризации на различных уровнях должен иметь соответствующее подкрепление в форме изменений денежно-кредитной, налоговой, бюджетной политики государства, которые создадут

предпосылки для формирования прочного фундамента стабильной банковской системы. Неслучайно, при проведении реструктуризации может возникать резонный вопрос: с чего начать? С предприятий – партнеров, кредиторов, заемщиков банка или с самого банка. Верным является утверждение о том, что следует начать процесс с предприятий, поскольку, если их финансовое положение неудовлетворительно, оборотные средства утрачены, постольку без надежного заемщика нет надежного банка, не существует стабильной банковской системы. Однако следует учесть, что реанимация производственных и непроизводственных структур может занять годы и даже десятилетия. Поэтому, как нам представляется, в условиях экономического и финансового кризиса можно и нужно начать реструктуризацию с банковской системы.

Международный опыт свидетельствует о том, что в такие периоды для проведения реструктуризации создаются специальные организации, в функции которых входит решение данной проблемы, либо их выполняют корпорации по страхованию депозитов, либо органы надзора.

Для реализации политики по реструктуризации кредитных организаций Правительством РФ при непосредственном участии Банка России была создана специализированная организация – Агентство по реструктуризации кредитных организаций (АРКО). Обоснованность создания агентства не вызывает сомнений. Однако в экономической литературе развернулась дискуссия по вопросу о гражданско-правовом статусе и правовой форме этой организации. В соответствии с федеральным законом «О реструктуризации кредитных организаций» статьей 28 АРКО является государственной корпорацией, статус и цель деятельности, функции и полномочия которой определяются законом «О некоммерческих организациях» и вышеназванным законом.

Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. в книге «Деньги и власть» высказывают озабоченность подконтрольностью АРКО Банку России, который, по мнению авторов, будет иметь все властные полномочия по управлению процессом реструктуризации. По мнению авторов,

Банк России заинтересован в максимальном сокращении числа кредитных организаций, а АРКО является субъектом, объективно заинтересованным в целях своего сохранения как можно дольше будет осуществлять мероприятия по реструктуризации, т.е. заинтересовано в замедлении процесса восстановления платежеспособности коммерческих банков.⁶⁹ Правительство России, получив 51% акций АРКО, приобретет, по мнению авторов, 0,51% влияния на банковскую систему в целом, тогда как Банк России оставит за собой 99,49% влияния.⁷⁰ На основании высказанных предположений авторы книги выдвигают тезис о необходимости государственного регулирования управления процессом реструктуризации, а также о необходимости реструктуризации банковской системы в целом. В части государственного регулирования управления процессом реструктуризации предлагается разделить властные полномочия, передав их в компетенцию «Комитета по банковскому делу», который следует создать в системе органов исполнительной власти.⁷¹ Предлагаются и иные возможные сценарии развития системы управления процессом реструктуризации. Рассматривается вариант предоставления права АРКО создавать коммерческие организации для осуществления мероприятий по реструктуризации при закреплении властных полномочий за агентством. Вариант, предусматривающий сохранение существующего статуса АРКО как небанковской кредитной организации, рассматривается авторами как наименее предпочтительный.

Приведенная точка зрения на статус, полномочия и организационно-правовую форму АРКО заслуживают внимания, однако не со всеми предложениями авторов можно согласиться. Нам представляется, что в реструктуризации нуждается банковская система в целом, однако на первом этапе несомненно, что в реструктуризации нуждаются в первую

⁶⁹ Госунян Г.А., Викулин А.Ю. Деньги и власть. Разделение властей в современных условиях и реструктуризация банковской системы - М.: «Вагриус», 1999. - с. 152

⁷⁰ Там же, - с.152.

очередь кредитные организации, утратившие способность продолжать свой бизнес в прежнем объеме. Другие, разорившиеся банки, от которых осталась одна вывеска, должны уйти с рынка, уступив место ответственным кредитным организациям. Очевидно, что восстановить доверие к банковской системе нельзя до тех пор, пока мертвые и реально работающие банки обладают одинаковыми лицензиями. Кроме того, менеджмент банков, проводивший слишком рискованную политику, которая привела к банкротству, должен понести ответственность в полном объеме. Эти задачи должны стать первостепенными. В среднесрочной перспективе, по нашему мнению, процесс реструктуризации должен быть подвергнут и сам центральный банк, поскольку система надзора и лицензирования кредитных организаций дала сбой, о чем свидетельствуют результаты кризиса.

В вопросах гражданско-правового статуса и цели деятельности АРКО просматриваются определенные проблемы. Как уже отмечалось, АРКО является государственной некоммерческой корпорацией. Форма агентства и его статус должны определяться целью его деятельности и функциями. В соответствии со статьей 29 закона «О реструктуризации кредитных организаций» целью деятельности агентства является реструктуризация кредитных организаций, находящихся под его управлением. При такой формулировке цели основной акцент сделан на реструктуризацию. Однако, по нашему мнению, реструктуризация не самоцель. Целью деятельности агентства должно стать восстановление финансовой устойчивости отдельных кредитных организаций на основе их реструктуризации, что создаст предпосылки для упрочения позиций банковской системы, восстановления доверия со стороны кредиторов, вкладчиков и инвесторов. В соответствии с частью второй статьи 28, получение прибыли не является целью деятельности агентства, однако последнее вправе осуществлять предпринимательскую деятельность. Из этого вытекает, что реализация цели и выполнение задач, поставленных перед агентством,

⁷¹ Там же, - с. 162.

сопровожаются получением прибыли. Например, выкуп и реализация активов кредитной организации, находящейся под управлением АРКО, проведение операций и сделок, прописанных законом, для агентства могут приносить прибыль. Результат от проведения операций и сделок (прибыль) в соответствии с законом направляется агентством на осуществление мероприятий по реструктуризации кредитных организаций. Такой подход имеет определенные основания. Нам представляется, что процесс реструктуризации не должен носить благотворительный характер по ряду причин. Во-первых, для того, чтобы не создавать незаслуженные выгоды нерадивым менеджерам и владельцам. Во-вторых, при осуществлении ликвидационных процедур следует изыскивать, в том числе внутренние возможности для выплаты компенсаций вкладчикам обанкротившегося банка. В-третьих, ограниченный объем ресурсов для проведения реструктуризации в условиях огромной потребности в данных процедурах требует изыскания внутренних источников развития, в том числе за счет предпринимательской деятельности АРКО. Однако в настоящее время, к сожалению, прибыль, полученная агентством, является объектом налогообложения, что, по нашему мнению, неоправданно на первой стадии процесса реструктуризации. Известно, что из более, чем 150 кредитных организаций, нуждающихся в реструктуризации, находятся в этом процессе только 20 банков. Одной из причин такого положения является, прежде всего, недостаток средств (уставный капитал АРКО 10 млрд. рублей).

Вызывает определенную дискуссию гражданско-правовой статус АРКО. АРКО выполняет в соответствии с законом сделки и операции, которые присущи кредитной организации, в частности:

- предоставление кредитов кредитным организациям, находящимся под управлением;
- ведение расчетов по поручению кредитных организаций-корреспондентов, по их банковским счетам;

- открытие и ведение банковских счетов кредитных организаций, находящихся под управлением;
- выдача поручительств и банковских гарантий, векселей, осуществление выпуска облигаций;
- предоставление займов и др.

Из этого неполного перечня операций и сделок вытекает, что АРКО выполняет банковские операции, так как может предоставлять кредиты в денежной форме и осуществлять расчеты. В статье 29 части второй указано также, что агентство может создавать кредитные организации, в том числе кредитные, необходимые для осуществления задач и функций Агентства. Из этого вытекает, что АРКО несет на себе функции, в том числе присущие Банку России. Фактически агентство зарегистрировано как небанковская организация и составляет отчетность идентичную предприятиям. Это означает, что окончательный гражданско-правовой статус АРКО до конца неясен.

Предложения авторов книги «Деньги и власть» о создании «Комитета по банковскому делу», нам представляется, нецелесообразным, поскольку данный комитет будет представлять лишь дополнительную структуру, деятельность которой не будет благотворно отражаться на процессах реструктуризации, в частности, с точки зрения ускорения процесса восстановления доверия к банковской системе, напротив, усложнит процесс принятия решений. Выделение в структуре Агентства коммерческих организаций, осуществляющих мероприятия по реструктуризации, также сделает управление более громоздким и, более того, дорогим, так как появится дополнительное посредническое звено.

Реструктуризации банковской системы является, на наш взгляд, мерой вынужденной. В то же время потребность в реструктуризации отдельных кредитных организаций будет возникать время от времени, что обосновывает существование АРКО в долгосрочной перспективе. Однако, нам представляется, что Агентство целесообразно наделить и другими полномочиями, в частности, по осуществлению страхования депозитов

кредитных организаций и их ликвидации. Сочетание полномочий по проведению реструктуризации, страхованию депозитов и ликвидации банков сделает деятельность АРКО более полноценной, так как в соответствии с принятым Федеральным законом «О реструктуризации кредитных организаций» в его компетенцию входит также участие в ликвидационных процедурах, которые напрямую связаны с выплатой компенсаций вкладчикам обанкротившихся банков. Для усиления этой функции потребуются внести соответствующие коррективы в Федеральный закон. В частности, эта идея нашла поддержку в АРКО. Совет директоров агентства поддержал идею передачи функций «корпоративного ликвидатора» кредитных организаций и в этом направлении ведется уже работа. Выделение отдельной структуры в виде корпорации по гарантированию вкладов, как нам представляется, нецелесообразно по ряду причин. Во-первых, потому, что ее создание потребует дополнительных и немалых средств. Во-вторых, персонал корпорации по страхованию депозитов будет дублировать ряд функций, которыми в настоящее время наделено АРКО. В частности, по проведению постоянных обследований кредитных организаций, в том числе для определения уровня страховой премии в зависимости от риска деятельности банка. Корпорации по страхованию депозитов проводят ряд операций, которые свойственны АРКО. Среди них такие, как продажа активов и принятие ответственности, продажа банка как бизнеса, инициирование сделок по слияниям и присоединениям, создание мост-банков, ликвидация кредитных организаций и др. Необходимость и целесообразность наделения агентства уже сейчас функциями корпорации по страхованию депозитов обусловлена жизненно важной потребностью. Внедрение системы страхования депозитов в отношении кредитных организаций, которые находятся под управлением АРКО, позволит восстановить доверие к данной категории банков. Такие функции в отсутствие закона о гарантировании вкладов граждан позволили бы ускорить процесс восстановления стабильности банковской системы.

Глава II. Современные методы поддержания стабильности банковской системы.

2.1. Характеристика современных методов поддержания стабильности банковской системы.

Банковская система оказывает существенное влияние на экономику страны. Эффективная мобилизация внутренних денежных накоплений создает благоприятную основу для размещения средств в экономике и способствует ее росту. Органы, определяющие денежно-кредитную политику государства, оказывают позитивное влияние на процесс накопления, снимая барьеры на пути перемещения капиталов, стимулируют развитие банковской системы на основе развития финансовых инструментов и рынков. Однако эти процессы могут одновременно стать причиной нестабильности экономики и банковской системы. Для предотвращения дестабилизирующих тенденций орган надзора располагает определенным набором методов⁷² воздействия на коммерческие банки.

Банковский бизнес относится к наиболее рисковым видам деятельности в силу того, что банки формируют активы на основе постоянного расширения обязательств перед различными кредиторами и вкладчиками. Управление активами на основе их диверсификации позволяет снизить риск операций, но данное управление предполагает и диверсификацию пассивов. При этом, чем выше риск активов, тем выше риск исполнения обязательств банка, управление которыми имеет существенные ограничения. История развития коммерческих банков показывает, что из-за чрезмерных спекуляций, неблагоприятных изменений в экономике финансовая пирамида банковского бизнеса на уровне конкретного банка может разрушиться. В среднем для коммерческого банка

⁷² Метод – способ теоретического исследования или практического осуществления чего-нибудь.

Ожегов С.И. Словарь русского языка. - М.: Рус. яз., 1983. - с.309.

характерно соотношение между собственными и заемными средствами на уровне 1:20. Обеспеченность собственным капиталом в данной ситуации низка и соответствует 10% к активами и забалансовым обязательствам, взвешенным по степени риска. Безусловно, такой уровень защиты недостаточен, чтобы выстоять в периоды нарушения экономического равновесия. Из этого положения следует, что ограничение роста и совершенствование оценки надежности банка на основе показателя достаточности капитала относится к числу наиболее актуальных и, одновременно, трудно решаемых задач. Для того, чтобы защитить интересы субъектов экономики от подобного рода крушений общество учредило центральный банк и наделило его правом регулировать, осуществлять надзор и предотвращать банкротства кредитных организаций.

Потребность в регулировании и надзоре за деятельностью коммерческих банков с целью поддержания стабильности банковской системы и ее благотворного влияния на экономику обусловлена и другими причинами.

В предыдущей главе мы отмечали, что коммерческие банки создают платежные средства. Посредством кредитования коммерческие банки расширяют денежную массу в обращении. Предоставление займов различным субъектам экономики обусловлено, как правило, обязательством вернуть ссуженную сумму средств, которая зачастую гарантирована каким-либо реальным активом или другими деловыми обязательствами (ценными бумагами), однако возврат заемных средств подвержен риску потери стоимости.

В упрощенном виде обязательства банковской системы должны формироваться в тесной взаимосвязи с ростом реальной стоимости и риском активных операций. Такой подход может способствовать сбалансированному соотношению между массой платежных средств, созданных банковской системой и реальным их обеспечением в виде активов. Учитывая, что деньги могут создаваться банковской системой (коммерческими банками) достаточно легко посредством расширения кредитования, управлению денежными потоками

свойственна нестабильность, что вызывает потребность во введении определенных ограничений со стороны органа надзора.

С другой стороны, увеличение капиталов и резервов в банковской системе сокращает сумму денег, находящихся в обращении, что позитивно влияет на стабильность банковской системы, однако не создает условий для развития экономики и, в конечном счете, может привести к потере стабильности и устойчивости.

Посредством сети банковских учреждений формируются не только потоки денежных средств, которые направляются на нужды экономики, осуществляется сохранность денежных накоплений, но и осуществляются платежи. По степени воздействия платежного механизма на своевременность расчетов во всех ячейках экономики банковскую систему можно сравнить с энергосистемой. Стабильность и эффективность функционирования банковской системы не менее важна, чем работа энергосистемы. Частичная или полная «неисправность» в деятельности таких систем наносит огромный ущерб развитию экономики страны.

Таким образом, потребность в регулировании банковской деятельности, надзоре и контроле за кредитными организациями обусловлена, с одной стороны, необходимостью ограничения чрезмерной эмиссии денег и инфляции, организации платежей и расчетов, с другой стороны, потребностью поддержания доверия к банковской системе. На основе использования инструментов денежно-кредитного регулирования, осуществления контроля деятельности коммерческих банков, повышается позитивная составляющая влияния денежно-кредитной политики на банковскую систему. Регулирование процессов выхода новых банков на рынок через систему лицензирования банковской деятельности, в том числе на основе ограничения открытия новых филиалов, центральный банк создает условия для равной конкуренции, поскольку создание крупных банков замедляет развитие конкуренции, приводит к росту стоимости банковских услуг при снижении их качества. Уровень монополизации банковской системы России достаточно высок. Особенно ярко эта черта

проявилась в результате кризиса 1998 г. Например, на три крупнейших банка в конце 1999 г. приходилось 30% корпоративной клиентуры, а Сбербанк РФ аккумулировал 86% рублевых и валютных вкладов.⁷³

Кроме того, расширение филиальной сети коммерческих банков, с одной стороны, благотворно влияет на развитие и эффективность функционирования платежного механизма, с другой - эффективность многофилиального банка во многом определяется возможностями использования своего масштаба для сокращения издержек, а, следовательно, в конечном счете влияет на надежность и устойчивость.

Другими словами, центральный банк должен создавать условия для осуществления непрерывности функционирования платежного механизма и поддержания доверия к банковской системе.

Как уже отмечалось, доверие к банковской системе определяется множеством параметров. Подверженность элементов банковской системы – коммерческих банков крушениям обусловлена спецификой бизнеса. Можно выделить основные причины банкротства коммерческих банков:

- высокая степень зависимости от заемных средств;
- недостаточная открытость системы;
- плохое качество активов;
- несбалансированность потоков денежных средств по активам и обязательствам;
- недостаточный уровень контроля за рисками и обоснованностью их ограничения;

⁷³ Захаров В. Превенция кредитно-денежная политика может привести к новому кризису./ Бюллетень финансовой информации. - №11 (54), ноябрь 1999. - с. 9.

Высокий уровень левереджа при низком уровне капитала, неспособного поглотить убытки, делает банковский сектор уязвимым, с одной стороны, с другой – ограничивает возможности в принятии инвестиционных решений и, как следствие, - возможности развития хозяйствующих субъектов. Стремление банков пополнить капитал за счет проведения активных операций, приносящих доход, приводит к несбалансированности активов и обязательств и предъявляет высокие требования к ликвидности, обостряя процентный риск. В этих условиях для поддержания стабильности, банковская система вынуждена содержать в достаточно большом объеме ликвидные активы, чтобы удовлетворять потребности клиентов в платежах и заимствованиях. При недостатке ликвидности отдельных элементов системы центральный банк с целью сохранения ликвидности банковской системы выполняет функции кредитора в последней инстанции, гарантируя, таким образом, платежеспособность системы. Без подобной функции со стороны центрального банка банковская система может утратить стабильность.

Одной из существенных причин нестабильности является «закрытость» банковской системы. Мы уже подчеркивали в предыдущих разделах, что «закрытость» не должна быть абсолютной, более того, она становится препятствием на пути регулирования, надзора и поддержания доверия к банковской системе. Недостаточная прозрачность отчетности кредитных организаций, особенно в России, затрудняет проведение оценки реальной стоимости активов и следовательно, не позволяет разграничить проблемы краткосрочной платежеспособности и неплатежеспособности банка.

Другой составляющей стабильного развития банковской системы является качество активов. Инвестиции в активные операции позволяют банкам получать доход и создавать условия для развития субъектов экономики и собственного роста. В то же время реальная стоимость активов банковской системы отличается от их учетной стоимости (стоимости отражения в отчетности). Даже «застрахованные» от неожиданных изменений активы, например, в виде государственных ценных бумаг могут нанести ущерб конкретному банку

вследствие резкого роста процентных ставок на рынке. Кризис 1998 г. в России показал, что такие надежные активы, как обязательства государства, в случае дефолта могут привести к разрушительным последствиям для банковской системы. В этих условиях активы, размещенные в различных секторах экономики в виде кредитов, могут повлечь за собой менее существенные последствия. Учитывая, что решения по размещению привлеченных средств принимаются на уровне конкретного банка (его руководства), качество и оценка стоимости активов определяется честностью и компетентностью менеджмента. Недостаточная прозрачность отчетности, препятствующая эффективному надзору, может привести к катастрофическому падению реальной стоимости активов и утрате устойчивости банковской системы. Более того, эти проблемы зачастую обнаруживаются существенно позже, когда ущерб очевиден и изменить положение уже нельзя. Подобная ситуация возможна вследствие нагромождения одних требований на другие, т.е. быстрого роста обязательств (разрастания пирамиды). Кредиторы такого банка могут лишь предполагать, что опубликованная отчетность не отражает реального положения дел. В случае возникновения лишь тени сомнения (слухи, краткосрочное невыполнение обязательств) инвесторы начинают предъявлять свои требования, что приводит к массовому оттоку средств. В отсутствие «кредитора в последней инстанции» выдержать такой «набег» кредиторов и вкладчиков способен ни один банк. Банкротство одного банка ассоциируется в обществе с банкротством банков и вызывает эффект домино. Если этот процесс не приостановить, то может обрушиться вся банковская система, что приведет к прекращению платежей, разрушит экономические связи и приведет к коллапсу экономики.

Все перечисленные причины доказывают необходимость существования специального органа – центрального банка, деятельность которого связана с организацией и укреплением денежного обращения на основе управления предложением денег, защитой и обеспечением устойчивости национальной денежной единицы, гармонизацией платежей в экономике, развитием и укреплением доверия к банковской системе. Эта деятельность

реализуется на основе выполнения центральным банком основных задач. Традиционно центральный банк призван быть:

- эмиссионным центром страны;
- банком банков;
- банкиром правительства;
- главным расчетным центром страны;
- органом регулирования экономики денежно-кредитными методами.

В ряде стран задачи центральных банков закреплены в законодательстве. Монополия центрального банка на эмиссию национальной денежной единицы создает условия для ее защиты от обесценения. Устойчивость национальной валюты является отражением стабильности экономики в целом. Поскольку центральный банк управляет предложением денег в экономике, постольку в его распоряжении должен находиться определенный набор методов воздействия посредством банковской системы на экономику.

На основе использования инструментов денежно-кредитного регулирования центральный банк может ограничить или расширить предложение денег в экономике, управлять ликвидностью банковской системы. Выбор и набор инструментов денежно-кредитного регулирования, применяемых центральными банками во всем мире, зависит от направленности экономической политики страны, степени открытости экономики, сложившихся традиций и конкретных условий.

Имеющиеся в распоряжении центрального банка инструменты денежно-кредитного регулирования различаются по объектам воздействия (предложение денег и спрос на деньги), по форме (прямые и косвенные), по характеру регулирования (количественные и качественные), по срокам воздействия (краткосрочные и долгосрочные).

Наиболее часто используемыми центральными банками инструментами являются установление минимальных резервных требований, рефинансирование коммерческих банков, регулирование учетной ставки и операции на открытом рынке. В ряде стран

перечень мер не исчерпывается вышеназванными инструментами. Например, центральный банк может устанавливать прямые ограничения в виде установления лимитов на уровень процентных ставок по депозитам и кредитам коммерческих банков, портфельных ограничений и др.

К числу наиболее активно применяемых инструментов денежно-кредитного регулирования следует отнести резервные требования в отношении обязательств коммерческих банков. Посредством изменения нормы минимальных резервных требований центральные банки поддерживают объем денежной массы в заданных параметрах и регулируют ликвидность банковской системы. На основе установления дифференцированных требований к различным компонентам обязательств центральный банк может оказывать стимулирующее воздействие на коммерческие банки в части формирования структуры обязательств. Например, в России, более высокие нормы резервных требований устанавливаются в отношении депозитов физических лиц в иностранной валюте по сравнению с привлечением депозитов в национальной валюте, что стимулирует привлечение ресурсов в национальной валюте. В результате проведенных Банком России мероприятий по изменению норм резервных требований сумма обязательных резервов увеличилась в 1999 г. по сравнению с началом года в 2,7 раза, в том числе по привлеченным средствам в валюте РФ – в 2,5 раза, по привлеченным средствам в иностранной валюте – в 2,9 раза.⁷⁴ По состоянию на 10.01.2000 г., норма отчислений по привлеченным средствам юридических лиц в рублях и иностранной валюте была вновь изменена и составила 10%, что на 1,5% выше, чем во втором полугодии 1999 г. (норма – 8,5%), а по привлеченным средствам физических лиц в рублях 7%, а в иностранной валюте 10%.⁷⁵ Под влиянием этих изменений за девять

⁷⁴ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2000 г. Деньги и кредит, М., 1999. -№ 12. - с. 10.

⁷⁵ Бюллетень банковской статистики. М., 2000. - №2(81). -с. 29.

месяцев 2000 г. сумма депонированных кредитными организациями обязательных резервов в Банке России увеличилась на 46,3 млрд. руб., или в 1,7 раза, в том числе по счетам в национальной валюте – 1,8 раза, по счетам в иностранной валюте – в 1,6 раза.⁷⁶ Однако международная практика знает и иные примеры по установлению норм обязательного резервирования.⁷⁷

Действенность данного инструмента зависит в определенной мере от временного интервала между расчетным периодом и периодом хранения. Как правило, нормы резервных требований определяются на основании предыдущего расчетного периода, поэтому чем больше интервал между расчетным периодом и периодом хранения, тем меньше связь реальной величины резервов с состоянием в данный момент денежно-кредитной сферы, ниже эффективность мер регулирования в краткосрочном аспекте. Следует отметить, что использование данного инструмента денежно-кредитного регулирования в настоящее время утратило былую значимость. В истекшем 2000 г. Банк России применял этот инструмент исключительно в целях ослабления спекулятивного давления на валютный рынок и обменный курс рубля. В 2001 г. орган надзора предполагает использовать обязательные резервы в целях создания условий для снижения темпов инфляции и регулирования денежной массы в обращении.

Все активнее используется в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования рефинансирование коммерческих банков. Основная цель - оказание финансовой помощи коммерческим банкам. Однако, как мы уже отмечали в предыдущей главе, предоставление таких кредитов связано с определенной опасностью, поскольку возможно размещение денежных средств в проблемном банке, неспособном рассчитаться по

⁷⁶ Деньги и кредит, М., 2000. - № 12. - с.9

⁷⁷ Так в Великобритании, Италии, Южной Корее в настоящее время действуют единые нормы минимальных резервных требований в отношении обязательств.

своим обязательствам с центральным банком. Основным ограничивающим условием таких заимствований является финансовая устойчивость банка-дебитора. В то же время следует подчеркнуть, что доступ к таким кредитам, как правило, ограничен и является привилегией. Более того, стоимость таких заимствований достаточно высока. Рефинансирование кредитных организаций в 2000 г. проводилось, в основном, в виде предоставления внутрисдневных кредитов и кредитов «овернайт» на общую сумму 1,2 млрд. руб. Такую возможность получили, примерно, тридцать коммерческих банков⁷⁸. Общая сумма задолженности по кредитам Банка России по состоянию на 1.11.2000 г. составила 12,9 млрд. руб., что на 2,8 млрд. руб. меньше, чем на 1.01.2000 г. Этот инструмент позволил органу надзора связать приблизительно 3% активов банковской системы⁷⁹

В истекшем году Банк России продолжал объявлять дважды в неделю ломбардные кредитные аукционы (под залог ценных бумаг) на срок до 7 календарных дней. Однако из-за перенасыщения банковской системы деньгами и отсутствием спроса со стороны банков, торги признавались несостоявшимися.

Другими словами, как свидетельствуют приведенные данные, этот инструмент используется Центральным банком РФ недостаточно активно в силу объективных и субъективных причин.

В целях сдерживания роста денежного предложения и изъятия излишка ликвидности банковской системы Банк России стал активно использовать такой инструмент, как депозитные операции. На основе этого инструмента центральный банк способен оперативно привлекать временно свободные денежные средства банков с тем, чтобы нейтрализовать их возможное давление на валютный рынок, с одной стороны, и более точно прогнозировать ликвидность банковской системы. Из общего объема привлеченных Банком России средств

⁷⁸ Аналитический банковский журнал, М., 2001. - № 3 (70). - с. 54.

⁷⁹ Там же, - с. 54.

за период с января по сентябрь 1999 г. 58,6% средств привлечено на условиях «овернайт», 10,8% на условиях «одна неделя» и 10,5% на условиях «1 месяц».⁸⁰

Предоставление заемных средств центральным банком коммерческим банкам осуществляется под определенные проценты. Дисконтная или учетная ставка процента - это ставка, применяемая по учету краткосрочных государственных облигаций и переучету коммерческих векселей. Другими словами, официальная учетная ставка представляет собой плату, взимаемую с коммерческих банков при покупке у них ценных бумаг до наступления сроков их погашения. Этот инструмент косвенного регулирования используется для изменения параметров денежного рынка, поскольку учетная ставка является ориентиром установления ставок по кредитам, влияет на стоимость привлечения кредитных ресурсов коммерческими банками. Например, для сужения рынка кредитных ресурсов центральный банк повышает учетную ставку, при проведении политики снижения ее уровня происходит расширение возможностей коммерческих банков по обслуживанию потребностей экономики. В то же время следует заметить, что ожидания по эффективности данного инструмента регулирования не всегда достигаются. Например, повышение учетной ставки в условиях существующих тенденций по снижению стоимости ресурсов не дает должного результата, так как коммерческие банки отдадут предпочтение межбанковским кредитам, а не кредитам центрального банка.

Ставка рефинансирования ⁸¹ЦБ РФ, начиная с всплеска в промежутке 27.05.1998 г.– 4.06.1998 г. до 150% против предыдущего уровня - 50%, в течение 1998–1999 гг. имела тенденцию к снижению и находилась с 24.01.2000г. на уровне 45%.⁸² Затем, в течение п.г.

⁸⁰ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2000 г. Деньги и кредит, №12, 1999. - с. 12.

⁸¹ Ставка рефинансирования – процентная ставка, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам.

⁸² Бюллетень банковской статистики. №2(81), 2000. - с.29.

ставка рефинансирования была снижена до 25%(4.11.00г.) с учетом ситуации, складывающейся на финансовом рынке. Средние ставки привлечения кредитов на рынке межбанковских ресурсов в 1999 г. были ниже уровня ставки рефинансирования в 7-10 раз в зависимости от срока привлечения средств, а в январе 2000 г. соответственно в 5,8 раза по однодневным кредитам и в 2,3 раза по кредитам на срок 90 дней,⁸³ в ноябре по однодневным кредита в 10 раз и 3,3 раза соответственно. Из этого вытекает, что ожидаемый эффект от воздействий данной меры не состоялся.

Изменение политики в области учетной ставки оказывает влияние не только на денежный, но и на финансовый рынок. Повышение учетной ставки, как уже отмечалось, влечет за собой повышение ставок на кредиты и депозиты, однако эта мера в противоположном направлении воздействует на спрос и предложение ценных бумаг. Если ставки на рынке растут, то доходность ценных бумаг снижается, что обуславливает повышение спроса на ценные бумаги. Снижение официальной учетной ставки приводит к противоположным последствиям. Из этого вытекает, что политика центрального банка в данной области является механизмом воздействия на ликвидность кредитных организаций, а значит и на их надежность и устойчивость, а также оказывает косвенное воздействие на экономику.

Например, в промежутке 24.07.1998 г. – 9.06.1999 г. ставка рефинансирования ЦБ РФ находилась на уровне 60%, затем 10.06. по 23.01.2000 г. ставка была снижена до 55%, а затем 45% и 25% с 14.11.00 г. В первом полугодии 2000 г. постоянное увеличение остатков на счетах кредитных организаций в Банке России в совокупности с высокой доходностью к погашению рынка ГКО-ОФЗ обусловило интерес к инвестициям в государственные рублевые облигации. Наибольшая активность наблюдалась в июле, оборот рынка за месяц составил 20,6 млрд. руб. Во втором полугодии п.г. наблюдалось снижение активности на

⁸³ Бюллетень банковской статистики. М., 2000. - №2(81). -с.29.

рынке ГКО-ОФЗ, причинами которой стали снижение спроса из-за непривлекательности доходности (21,4%) на фоне инфляции в 20,2%. Государственные облигации могут стать привлекательными для инвестирования при доходности свыше 25% годовых. Другими словами, влияние данного инструмента денежно-кредитного регулирования на финансовых рынках незначительно.

Политика в области официальной учетной ставки активно используется в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования в развитых странах. В странах с нарождающимися рынками, как правило, отдается предпочтение прямому регулированию процентных ставок.

Наиболее гибким рыночным инструментом денежно-кредитного регулирования, обеспечивающим эффективное воздействие на денежный рынок, изменение процентных ставок являются операции на открытом рынке. Простота механизма проведения операций на открытом рынке делает его привлекательным. Приобретение центральным банком ценных бумаг на открытом рынке увеличивает объем резервов коммерческих банков и банковской системы в целом. Продажа ценных бумаг соответственно сокращает резервы банков и банковской системы. С помощью этого инструмента регулирования центральный банк влияет на количественные параметры денежного рынка. На состояние ликвидности банковской системы данный инструмент оказывает, в основном, не количественное, а качественное воздействие. В течение 1999 г. Центральный банк РФ увеличивал вложения в ценные бумаги Правительства Российской Федерации, объем вложений за период с 1.01.1999 г. по 1.12.1999 г. увеличился на 16,8%.⁸⁴ Ликвидность банковской системы за этот период возросла. Например, за ноябрь 1999 г. вложения в ценные бумаги правительства ЦБ РФ выросли на 3%, ликвидность банковской системы (прирост остатков на счетах в Банке России) возросла на 6,4%. В то же время следует отметить, что развитие операций на

⁸⁴ Бюллетень банковской статистики, М., 2000. - №2(81). - с.28.

открытом рынке, по-прежнему, связано, с определенными ограничениями. Эти ограничения обусловлены кризисом рынка государственных долговых обязательств в 1998 г. К сожалению, кардинально переломить ситуацию в 1999 г. ЦБ РФ не удалось. Банк России предпринимал определенные усилия по развитию операций на открытом рынке, в частности, по введению междилерского РЕПО, однако активизировать операции на рынке не удалось. В 2000 г. Банк России для текущего регулирования практически не использовал такой инструмент, как операции на открытом рынке. В 2001 г. предполагается, что с эмиссией и обращением облигаций Банка России усилится влияние ЦБ на регулирование банковской ликвидности (например, через операции РЕПО), что будет способствовать оптимизации процентных ставок на денежном рынке.

Таким образом, эффективность воздействия методов денежно-кредитного регулирования на стабильность банковской системы в России невысока, что объясняется, по нашему мнению, с одной стороны, разрозненным, а не комплексным их использованием, с другой – отсутствием такого рыночного инструмента, как операции на открытом рынке, что одновременно свидетельствует о степени зрелости рыночных отношений в России. В этой связи мы считаем, что только при комплексном использовании всех инструментов в регулировании могут быть созданы условия для эффективного их воздействия на банковскую систему и расширены возможности управления спросом и предложением денег.

В экономической литературе высказывается критика в адрес Центрального Банка РФ в части эффективности проводимой им денежно-кредитной политики. Эта критика ведется по двум направлениям: эффективность монетарных методов, применяемых Банком России, и степень его ответственности и независимости в проведении политики.

Международная практика демонстрирует различные модели разработки и реализации денежно-кредитной политики. В одних странах это является исключительно прерогативой правительства либо центрального банка, либо обоих институтов. В сочетании полномочий важно четко разделять компетенцию правительства и ЦБ, установив, должен ли

ЦБ строго следовать указаниям правительства. В этой сфере наблюдаются существенные различия между странами.

Например, в Германии, Бундесбанк обладает полной автономией при принятии решений в области денежно-кредитной политики. В реализации главной цели – обеспечения стабильности национальной валюты, Бундесбанк не подчиняется ни правительству, ни парламенту, а несет ответственность перед страной в целом.

Банк Англии имеет лишь консультативные функции, поскольку ответственность за проведение этой политики несет Министерство финансов (Казначейство), подотчетное парламенту.

В США существует нечто среднее между двумя вышеназванными моделями. ФРС несет полную ответственность перед Конгрессом США за денежно-кредитную политику, тогда как решения в данной области ФРС не ратифицируются ни президентом, ни правительством. Процедурная (американская) модель предполагает, что ФРС сама определяет цели и инструменты политики и несет ответственность за достижение намеченных целей. При этом данная модель основана на совокупности процедур обсуждения решений ФРС с участием разных сторон в средствах массовой информации. Благодаря СМИ общественное мнение страны фактически принимает участие в формировании кредитно-денежной политики. В соответствии с законом президент ФРС дважды в год докладывает Конгрессу о последних тенденциях и краткосрочных перспективах развития экономики и кредитно-денежной политики. Каждые шесть недель комитет по операциям на открытом рынке собирается для обсуждения и выработки политики ФРС на денежном и валютном рынках. Протоколы этих заседаний публикуются в открытой печати, что является выражением гласности в области денежно-кредитной политики.

Для Европейского центрального банка (зоны евро), в которой отсутствует действительная исполнительная власть, предполагается введение процедурной ответственности по типу ФРС.

В России ст. 114 Конституции закреплено, что правительство РФ «обеспечивает проведение в Российской Федерации единой финансовой, кредитной и денежной политики». В Федеральном законе «О Центральном банке РСФСР», ст. 4 указано, что Банк России «во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику, направленную на защиту и обеспечение устойчивости рубля». На основании анализа содержания этих статей можно сказать, что правительство РФ по существу сохраняет контроль над Центральным банком, который проводит денежно-кредитную политику, согласованную с правительством страны. Неясным остается вопрос об ответственности за результаты денежно-кредитной политики, что в условиях отсутствия широкого обсуждения в обществе выдвигает эти проблемы на первый план. Например, в соответствии с Законом «О Центральном банке РСФСР» председатель главного банка страны отчитывается в Государственной Думе два раза в год (при предоставлении годового отчета и основных направлений денежно-кредитной политики). Другими словами, гласности в обсуждения результатов и перспектив проведения денежно-кредитной политики по итогам отчетных периодов (квартал, полугодие) не существует. Следует отметить, что определенные проблемы здесь возникают. Достаточно заметить, что в течение последних двух лет цели денежно-кредитной политики постоянно изменялись. В 1998 г. цель состояла в стабильности внутренней и внешней покупательной способности национальной денежной единицы. Достижение данной цели рассматривалось на основе соответствия динамики денежного предложения, денежного агрегата М2 и неинфляционного роста ВВП. В 1999 г. произошла корректировка целей. Банк России должен уже учитывать тенденции динамики ВВП, уровень безработицы и состояние платежного баланса. На 2000 г. целью являлось снижение инфляции при сохранении и возможном ускорении темпов роста ВВП при условии снижения безработицы и роста реальных доходов населения. В проекте «Основных направлений денежно-кредитной политики на 2001 г.» отмечается, что ее целями являются закрепление и развитие тенденций устойчивого роста экономики,

последовательное повышение жизненного уровня населения, снижение инфляции, развитие институциональной инфраструктуры рыночной экономики. Следует подчеркнуть превалирование более конструктивного подхода в формулировании цели на 2000 г. и 2001 г. Складывается переход в приоритетах от лобовой атаки на инфляцию к стимулированию потребительского спроса, роста ВВП, обеспечения роста занятости и увеличения доходов населения. Это подчеркивает необходимость гласного подхода в обсуждении целей и задач денежно-кредитной политики всеми заинтересованными органами, учеными и специалистами.

Более того, может существовать определенная несогласованность в действиях (правительства и центрального банка) либо несогласие одной из сторон в практических аспектах проводимой политики с другой, что может приводить к конфликту. Подобного рода конфликты возникают и в деятельности данных органов в других странах.

В ряде стран при разрешении конфликтов по поводу несогласия в методах реализации политики центральным банком арбитром выступает парламент, либо устанавливаются определенные законодательные процедуры в случае подчинения ЦБ парламенту. В России подобного рода процедуры отсутствуют, это препятствует проведению своевременных корректирующих мер и может негативно повлиять на экономическую ситуацию и стабильность банковской системы.

В тесной взаимосвязи с данной группой проблем находится еще одна – независимость и ответственность Центрального банка, которая также широко обсуждается в настоящее время учеными и практиками.

Как правило, в большинстве стран и России центральные банки получают достаточную автономию для своих действий. Степень независимости определяется, в определенной мере процедурами внесения изменений в закон о ЦБ. Чем сложнее процедура, тем выше степень независимости. Например, в Германии для изменения статуса Бундесбанка требуется внесение изменений в конституцию страны. Независимость главного банка также

завязана на механизмы рекомендаций, выдвижения и утверждения главного банкира. В ряде стран глава центрального банка утверждается на срок, превышающий период нахождения у власти президента и правительства, что позволяет достичь преемственности политики и большей независимости. Немаловажное значение имеет и экономическая независимость, которую обычно связывают с финансированием правительства. Американский экономист А.Алесина, проанализировав связь между степенью независимости ЦБ 17 стран и уровнем инфляции в них в 1973-1986 г.г., пришла к выводу, что наиболее низкие среднегодовые темпы инфляции наблюдались в Германии и США, центральные банки которых пользуются наибольшей независимостью, а наиболее высокие темпы инфляции были в странах, где степень независимости сравнительно низкая. Существуют и другие критерии независимости центрального банка, например, вопросы участия государства в капитале Банка и ряд других. Исследования в данной области, в частности, в России, показали, что вопрос об участниках в капитале банка не оказывает существенного влияния на степень независимости центрального банка.

На основании вышеизложенного нам представляется, что Банк России должен быть независим в части мер, принимаемых для реализации денежно-кредитной политики. Содержание денежно-кредитной политики должно формироваться при активном участии правительства и центрального банка и быть направлено на подъем экономики страны при ограниченном уровне инфляции, росте доходов населения и обеспечении его занятости.

В то же время свобода действий центрального банка должна предполагать гласность и прозрачность денежно-кредитной политики. Гласность и прозрачность могут обеспечиваться постоянным обсуждением результатов деятельности центрального банка в нижней и верхней палате парламента при активном обсуждении в средствах массовой информации. Такой подход позволит сформировать общественное доверие к банку банков и банковской системе в целом.

Таким образом, стабильное функционирование банковской системы определяется рядом условий и факторов на макроуровне, при этом центральный банк, располагая определенным набором методов регулирования банковской деятельности должен, как нам представляется, использовать комплексный подход в сочетании с выбором приоритетов по применению конкретных инструментов денежно-кредитного регулирования с учетом условий внешней среды, что позволит органу надзора оказывать позитивное влияние на развитие банковской системы.

Другой важной проблемой стабильности банковской системы наряду с методами экономического регулирования является надзор и контроль за деятельностью коммерческих банков.

2.2. Превентивное регулирование деятельности коммерческих банков и оценка эффективности методов превентивного регулирования.

Для развития национальной экономики любой страны жизненно важное значение имеют текущее состояние и перспективы развития банковской системы, что объясняется ее ключевым положением в экономической системе. Существует ряд причин, по которым регулирующие органы «взвалили» на себя тяжкий груз банковского надзора и регулирования, часть из которых имеет глубокие корни прошлого.

Под банковским регулированием понимают систему мер, с помощью которых государство через центральный банк или другие специальные органы надзора занимается обеспечением стабильного, безопасного функционирования всей системы с целью предотвращения дестабилизирующих тенденций⁸⁵.

Под банковским надзором, как нам представляется, следует понимать комплекс действий осуществляемых органом надзора в рамках предоставленных ему полномочий

⁸⁵ Банковская система России. Настоящая книга банкира. Книга 1. – М.:ТОО Инжинирингово-консалтинговая компания «ДеКА», 1995. - с.440.

(процедурами и нормами), направленных на поддержание стабильности и целостности системы, обеспечения непрерывного функционирования финансовых рынков, защите интересов кредиторов и вкладчиков.

Важнейшей составляющей безопасности банковского бизнеса является, как нам представляется, система мер экономического и правового характера, направленная на защиту интересов клиентов банка и самих банков. Известно, что банки являются важнейшими хранилищами общественных сбережений, прежде всего, сбережений частных вкладчиков. Наивно предполагать, что эта наиболее значимая часть кредиторов имеет достаточно опыта и информации для оценки степени надежности коммерческих банков. Другими словами, кредиторы банка, не могут доверять банкам, так как не имеют возможности оценить риск банкротства. Из этого следует, что мера ответственности за сохранность сбережений лежит на плечах банкиров, с одной стороны, с другой – подобного рода безопасность должна обеспечиваться в отношении банковской системы в целом, так как банковский бизнес подвержен риску неплатежеспособности клиентов и лежит на плечах центрального банка.

Безопасность функционирования банковской системы может быть обеспечена с помощью мер превентивного⁸⁶ и защитного характера. Превентивное регулирование предполагает набор мер, принимаемых ответственным органом – центральным банком, по ограничению доступа к банковской деятельности на основе лицензирования, ограничения сфер деятельности, в которых могут участвовать банки, выявлении банков с признаками проблем с целью их оздоровления, реструктуризации или ликвидации. Указанные меры позволяют реализовать принципы безопасного ведения бизнеса, способствуют формированию стабильной банковской системы.

⁸⁶ Превентивный – предупреждающий что-нибудь, предохранительный. Ожегов С.И. Словарь русского языка. – М.: Рус. яз., 1983. -с. 512.

Одним из ключевых элементов системы мер превентивного характера является лицензирование. Открытие банка в любой стране мира предполагает получение специального разрешения. Контроль за регистрацией вновь создаваемых банков относится к одному из основных этапов надзора и выполняет функцию входного контроля. Выдача лицензий, как правило, предполагает соблюдение требований к минимальному размеру первоначального капитала; квалификации и моральном облике высшего менеджмента; выявление степени воздействия на уровень конкуренции в банковской сфере; национальная принадлежность капитала, в случае, если в стране существует особый порядок рассмотрения заявок от иностранных лиц. Порядок выдачи и аннулирования лицензий предусматривается законом. В каждой стране действует свой порядок лицензирования банков. **В приложении 1** приведена информация по ряду стран в данной области. Данные таблицы свидетельствуют о том, что выдача лицензий производится не во всех странах центральным банком. В то же время требования к высшему менеджменту с точки зрения его компетентности, профессионализма и моральных качеств руководства присутствует почти во всех странах. К числу существенных критериев можно отнести требование к минимальной величине капитала, необходимого для регистрации, степени контроля за уровнем конкуренции в связи с выходом новых банков на рынок.

Известно, что в связи с серьезными трудностями на международных рынках управляющими центральными банками 10 промышленно развитых стран Европы в конце 1974 г. был создан Базельский комитет по банковскому надзору и регулированию.⁸⁷ Одним из направлений в поиске путей укрепления стабильности в мировом масштабе данным органом изучались возможности укрепления пруденциальных норм банковского надзора. В

сентябре 1997 г. Базельский комитет опубликовал Принципы эффективного банковского надзора в качестве официальных рекомендаций, а в октябре того же года они получили одобрение международного финансового сообщества. В указанном документе содержится 25 базовых принципов эффективного надзора за банковской деятельностью⁸⁸. Важнейшими чертами выработанных принципов являются: во-первых, то, что они охватывают все фазы жизни банка, начиная от получения лицензии, последующего надзора и заканчивая заключительными процедурами закрытия. Во-вторых, они применимы как к отечественным, так и к международным банкам. В-третьих, правила применимы к банкам, функционирующим на развивающихся рынках, а также на рынках промышленно развитых стран. В-четвертых, они являются всеохватывающими и легитимными в качестве основы укрепления банковских систем во всем мире.

Четыре принципа из двадцати пяти посвящены лицензированию банковской деятельности.

Указанные принципы рассматриваются как минимально необходимые условия эффективного банковского надзора и должны способствовать налаживанию здоровой банковской системы, точно определять совокупность учреждений, подлежащих надзору. С этой целью органы надзора должны установить четкие процедуры по лицензированию и сферу деятельности в соответствии с лицензией. Кроме того, особый акцент сделан на необходимость и четкого определения и использования слова «банк» в названии организаций

⁸⁷ В состав Комитета входят руководители банковского надзора и центральных банков Бельгии, Канады, Франции, Германии, Италии, Люксембурга, Нидерландов, Швеции, Швейцарии, Великобритании и США. Его заседания обычно проходят в Банке международных расчетов в Базеле, где расквартирован его Секретариат.

⁸⁸ Банк России заявил о присоединении к Принципам в октябре 1998 г.

с тем, чтобы общественность не была заведена в заблуждение организациями, придающими иное значение слова «банк» в своих названиях.⁸⁹

Система лицензирования банковской деятельности позволяет строго контролировать вновь открываемые банки, а также располагать информацией о совокупности правовых единиц, подлежащих надзору. В процессе лицензирования орган надзора устанавливает степень финансовой устойчивости акционеров, правовую структуру организации и ее соответствие производственной структуре, профессионализм, опыт и честность руководства с тем, чтобы управление банком было надежным и осуществлялось пруденциальными методами.

Особое внимание уделяется таким моментам как: структура отношений собственности в банке; рабочий план, система контроля и внутренняя структура; назначение и проверка профессионального соответствия директоров и старших менеджеров; финансовое планирование, включая планирование капитала; предварительное разрешение органа надзора страны принадлежности, если предполагаемым владельцем является иностранный банк; передача акций или паев; основные капиталовложения или инвестиции банка.

Изучение структуры отношений собственности предполагает выявление прямых и косвенных акционеров. Орган надзора внимательно рассматривает предыдущую банковскую и небанковскую деятельность основных акционеров, их репутацию и финансовое положение, происхождение капитала. Такой подход позволяет установить источник происхождения капитала, его «чистоту», а также оценить способность основных акционеров предоставить дополнительную финансовую поддержку в случае необходимости банку. Учитывая тенденции концентрации капитала, в процессе лицензирования органы надзора должны убедиться в том, что в случае вхождения банка в более крупную структуру, особенности

⁸⁹ Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью. Документы Базельского комитета. Принцип 2./Бизнес и банки, №21-22 (395-396), 1998.

отношений собственности не нанесут ущерб устойчивости банка и его вкладчикам, в связи с влиянием деятельности других компаний данной группы на положение банка. Кроме того, при оценке корпоративных связей должно быть установлено место банка в структуре отношений собственности, ответственность конкретных участников за устойчивое положение банка, прозрачность и доступность эффективному банковскому надзору.

В процессе лицензирования органы надзора особое уделяют внимание стратегии предстоящей деятельности банка. Подробно рассматривается рабочий план, который включает описание и анализ сектора экономики, который преимущественно будет обслуживаться банком. Учитывая рисковый характер бизнеса, принципы лицензирования включают оценку организации и внутреннего контроля, насколько подкреплены основные положения стратегии развития банка адекватной организационной структурой и внутренними процедурами; насколько обеспечивается доступ к информации, как на индивидуальной, так и на консолидированной основе, включая получение информации от офисов, находящихся за пределами страны.

Одним из ключевых вопросов лицензирования является оценка правомочности, порядочности и профессионализма менеджмента, включая совет директоров. Жесткий анализ и оценка перечисленных качеств проводится с учетом предыдущего опыта работы, включая информацию от судебных органов, административную ответственность. Этот блок вопросов находится под контролем и в будущем в процессе функционирования банка при внесении изменений в состав руководства банка.

При рассмотрении заявки на получение лицензии заявитель представляет финансовую отчетность, включая предполагаемые финансовые результаты деятельности на ближайшую перспективу. При проверке данного пакета документов основополагающим требованием является установление соответствия между объявленной стратегией развития банка и реальным объемом активов, необходимым для ее реализации. Другими словами, устанавливается степень потенциальной жизнеспособности банка. Во многих странах

устанавливается требование к минимальному размеру первоначального капитала, а также проводится оценка крупных акционеров с позиции их устойчивости, обеспеченности собственным капиталом и потенциальной способности оказать финансовую поддержку банку в случае необходимости.

Особым пунктом лицензирования являются требования к иностранным банкам, являющимся дочерней компанией иностранной банковской группы или небанковского финансового учреждения. Принцип 3. указывает, что лицензирование в стране регистрации не должно проводиться до получения соответствующего разрешения от надзорного органа страны места расположения основного банка. При этом принимается во внимание возможность осуществления надзора за вновь создаваемой банковской структурой на консолидированной основе в стране, где расквартирован основной офис, и стране нахождения филиала.

Принцип 4 гласит «Органы банковского надзора должны иметь право рассматривать и в случае необходимости отклонять предложения о передаче значительных долей участия или контроля в существующих банках третьими лицами». В соответствии с этим принципом достигается контроль за соблюдением доли участия относительно их пороговой величины, что позволяет препятствовать концентрации акций в руках одного акционера. Критическим уровнем для одобрения значительных изменений в собственности может быть выше, чем уровень уведомления.⁹⁰ Изменение доли участия под давлением основного акционера может привести к корректировке стратегии банка, способствовать удовлетворению интересов этого участника и, в конечном счете, к нарушению устойчивости банка.

Принципы эффективного банковского надзора в области лицензирования представляют последним полномочия по определению критериев для переоценки приобретений и инвестиций с тем, чтобы ограничить объем рисков для банков. В некоторых

⁹⁰ Эти значения обычно составляют от 5 до 10%.

случаях органы надзора требуют от банков уведомления или санкционирования того или иного приобретения. Данное требование позволяет установить соответствие между имеющимися ресурсами банка и потребностями в инвестировании средств. Поскольку объект инвестирования влияет на уровень капитала банка, а его абсолютное и относительное значение является предметом пристального надзора, постольку данная мера оправданна.

Существенный момент организации лицензирования банков - соответствие критериев, устанавливаемых для выдачи лицензий, критериям, используемым при постоянном надзоре. Такой подход создает правовую основу для аннулирования лицензии в случае, если зарегистрированный банк не отвечает установленным критериям.⁹¹ Четкие и объективные критерии снижают потенциал политического вмешательства и лицензионный процесс, создают условия для тесного взаимодействия между лицензирующими и надзорными органами в тех странах, где эти функции находятся в разных ведомствах.

В России процесс лицензирования банковской деятельности закреплён в статье 3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», в которой определяющая роль отводится главному банку страны. Центральный банк разрешает доступ новых банков на рынок, выдавая лицензии, «закрывает» банки, отзывая у них лицензии на банковскую деятельность, санкционирует сделки по слияниям и присоединениям, защищая банки от возможного банкротства. Правовые основы этих процессов закреплены в законах и инструкциях. В частности, в главе II Закона «О банках и банковской деятельности» излагается порядок регистрации кредитных организаций и их лицензирование. В дополнение к законам Банк России издает инструкции и положения, которые детализируют и дополняют порядок лицензирования, предусмотренный законом.

Анализ основных положений законов и инструктивных требований позволяет констатировать, что в процессе организации процесса лицензирования и определении его

⁹¹ Там же, Принцип 3.

критериев Банк России приблизился к базовым принципам эффективного банковского надзора в данной области, установленных Базельским комитетом. Однако можно выделить и некоторые нерешенные вопросы в данной области. Например, законодательство предоставляет органу надзора ограниченные возможности оценки корпоративной культуры будущей кредитной организации, принятия решений в отношении учредителей, не предусматривает отказа в согласовании претендентов на занятие руководящих должностей по причине неудовлетворительной деловой репутации, не допускает возможности требования к владельцам кредитной организации о ее поддержке в случае необходимости. Имеются нерешенные проблемы в части существования нескольких разновидностей лицензий, в то время, как универсальный статус банка предусмотрен Федеральным законом «О банках и банковской деятельности», консолидированной отчетности.

На протяжении последнего времени Банк России ведет активную работу по внедрению консолидированной отчетности с целью использования данного стандарта для осуществления надзорной деятельности. В условиях слабой защиты прав инвесторов в России использование данного инструмента для осуществления надзорных функций является особо актуальным. К сожалению, реализовать в полном объеме данный стандарт не удастся. Это объясняется, в частности, тем, что вне рамок банковской системы такая работа практически не ведется. Без введения консолидированной отчетности всех организаций, включая холдинги, реально контролируемые кредитные организации, сохраняется повышенный риск внезапных банкротств, сохраняются ограничения в сфере обеспечения прозрачности структур. Например, в соответствии с существующим законодательством головной банк должен предоставить в Банк России консолидированную отчетность только по тем (дочерним) банкам, по которым он имеет в собственности более 50% голосующих акций (долей). Для решения этой задачи потребуется внести изменения в действующее законодательство, которое предоставило бы право Банку России требовать включения в

состав отчетных данных информации о банковских группах, включая информацию о некредитных организациях.

Безусловно, процесс лицензирования не является гарантией того, что банк, получивший право на осуществление банковских операций, будет нормально управляться, сохранит свою устойчивость и надежность в будущем. Однако такой жесткий подход может создать предпосылки для снижения риска возникновения нестабильных учреждений, вступающих на путь банковского бизнеса. Введение и ужесточение правил лицензирования могут ограничить число банковских банкротств и масштаб потерь вкладчиков за счет блокирования возможности вступления в банковское сообщество заведомо ненадежных организаций. Такой подход обеспечивает условия формирования стабильной банковской системы, облаченной доверием общественности.

Динамика основных количественных параметров развития банковской системы России свидетельствует о том, что основной пик создания кредитных организаций приходился на начало и середину 90-х годов. Так, по состоянию на 01.01.96 г. было зарегистрировано 2598, а на 01.01.97 г. 2601 коммерческий банк. Количество реально действующих кредитных организаций на указанные даты составляло соответственно 2295 и 2029, при этом доля кредитных организаций с отозванной лицензией соответственно 13,2% и 28,1% (см. приложение № 2). Начиная с 1998 г. число зарегистрированных и действующих банков стало сокращаться, а доля кредитных организаций с отозванной лицензией и подлежащих ликвидации неуклонно возрастать вплоть до 01.01.2000 г. и лишь на 01.01 и 01.02. 2001 г. количество банков с отозванной лицензией и их доля стали снижаться, но, по-прежнему, занимают значительный удельный вес, соответственно 63,3 % и 62,4%, т.е. превышают две трети от числа действующих банков. Указанные тенденции являются следствием кризиса 1998 г., с одной стороны, с другой – обусловлены ужесточением мер по лицензированию кредитных организаций, а также принятием Федерального закона «О

несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», который создал правовые основы для очищения банковской системы от нежизнеспособных банков.

Вторая причина, обуславливающая потребность в проведении мер превентивного характера – обеспечение стабильности банковской системы. Как мы уже отмечали в первой главе, стабильность банковской системы определяется в значительной мере стабильностью экономики, т.е. формируется на макро-уровне. В то же время стабильное функционирование банковской системы может поддерживаться на микро-уровне в процессе пруденциального надзора. Основной задачей текущего надзора является выявление угроз финансовому состоянию кредитных организаций, обусловленных менеджментом и неблагоприятным влиянием окружающей среды. Указанная задача решается на основе контроля за соблюдением установленных экономических параметров в процессе инспектирования деятельности коммерческих банков. Определенную поддержку в данной сфере оказывает внешний аудит.

Эффективность методов пруденциального надзора во многом связана со степенью достоверности информации, в виде предоставляемой банками отчетности. Важной составляющей транспарентной (прозрачной) отчетности является бухгалтерский учет. Не случайно центральные банки устанавливают правила отражения в учете операций кредитными организациями. Однако активы коммерческих банков традиционно учитываются по балансовой стоимости и поскольку не существует рынка, который актуализировал бы стоимостную оценку, всегда у банкиров существует соблазн сохранить балансовую стоимость техническими способами в надежде на то, что все уладится. Другими словами, менеджмент пытается воспринимать плохие активы как хорошие, оптимистически отражая их в отчетности. Недостаточная транспарентность отчетности оказывает дестабилизирующее воздействие на рынки, участниками которых являются банки, поскольку участники сделок не в состоянии осязать или понимать характер деятельности кредитных организаций. Например, банкротство одного японского банка, вызванное дефицитом,

равным 85% балансовой стоимости его кредитного портфеля, нельзя объяснить ничем иным, как недостатками бухгалтерского учета.⁹²

По мнению руководителя Банка международных расчетов Э. Крокетта, слабая организация бухгалтерского учета может скрывать возникновение проблем системного характера до тех пор, пока они не достигнут немыслимых пропорций.⁹³

Указанная проблема не является исключением и для России, о чем свидетельствуют уроки кризиса 1998 г. В значительной мере недостатки в области бухгалтерского учета были выявлены во время этого кризиса. По оценкам центрального банка, из 10 проверенных кредитных организаций 7-8 предоставляли недостоверную отчетность. Характер нарушений был связан, в основном, с неправильными действиями главного бухгалтера и руководителя. Критерий достоверности отчетности учитывается Банком России при классификации банков по группам проблемности. В случае выявления признаков недостоверности банк относится к четвертой группе, к таким банкам принимаются меры воздействия со стороны органа надзора. Одной из основных проблем в данной области является неправильное формирование резервов на возможные потери по ссудам или обесценение ценных бумаг. В настоящее время кредитные организации должны создавать резервы на возможные потери по ссудам в полном объеме, т.е. 100% от расчетного резерва, при этом формирование резерва должно осуществляться с наихудших категорий качества ссуд. Достоверность предоставленной информации в части формирования резервов при использовании методов пруденциального надзора выявляется на основе оценки обеспеченности ссудной задолженности вторичными источниками. В тех случаях, когда стоимость залога в несколько раз превышает сумму предоставленных ссуд и при этом отражена в отчетности просроченная

⁹² Крокетт Э. Нуждаются ли рынки в управлении? Вестник ассоциации российских банков. М., 2000. - №4. -с.47.

задолженность, возникает необходимость в уточнении сложившейся ситуации. Причинами таких тенденций могут быть несколько: завышена стоимость залога либо банк не проводит на должном уровне претензионную работу в отношении своих заемщиков; либо вызывает сомнение ликвидность залога. Существуют и другие приемы выявления признаков недостоверности отчетности на уровне органов пруденциального надзора.

Подтверждение достоверности отчетности кредитных организаций осуществляется в ходе инспекторских проверок центрального банка. Проведение таких проверок носит предметный характер с определенной степенью периодичности. Предмет проверок и сроки их проведения могут не совпадать с потребностью органов пруденциального надзора, учитывая горизонт (количество банков), а также выборочный характер проверок. Другими словами, результаты таких проверок могут оказаться запоздалыми и не могут использоваться в оперативном порядке, а лишь последующем.

Определенную помощь органам надзора в данной области оказывают аудиторские фирмы. К сожалению, качество и профессионализм фирм зависит от личности аудитора. Это особенно актуально, когда речь идет о мошенничестве в банковской среде. Традиционно аудиторы не считают себя «ищейками», в чьи обязанности входит разоблачение мошенников, они лишь выражают свое мнение, основанное на обзоре данных внутреннего контроля, качества и соответствия документации установленным требованиям. В условиях высокого уровня компьютеризации, рыночных колебаний, которые могут молниеносно отразиться на состоянии активов и негативно сказаться на платежеспособности банка, можно с определенной степенью скептицизма отнестись к такой помощи со стороны аудиторов. Более того, гонорар аудиторской фирме выплачивается банком. Из этого можно предположить, что размер вознаграждения ограничивает объем выполняемых работ, ставит

⁹³ Э.Крокетт. Нуждаются ли рынки в управлении? Вестник ассоциации российских банков. М., 2000. - №4. - с.47.

аудиторскую фирму в зависимость от менеджмента банка. Особое давление со стороны менеджмента может оказываться на мелкие аудиторские фирмы, которые профессионально хуже оснащены. Приведенные черты характерны не только для международной практики, но и для России. По оценкам Банка России, аудиторы не подтверждают отчетность кредитных организаций в 5-ти случаях из 10-ти, что ниже уровня оценки органов надзора. В дополнение к выше сказанному можно добавить, что в условиях высокого уровня налогообложения, банки используют изощренные схемы, тратят большие средства для поощрения владельцев банка и менеджмента, добиваясь снижения налогового пресса. Такие операции приводят к сокращению капитала, обостряют риск и снижают способность банка противостоять неблагоприятным изменениям внешней среды. На основании высказанных нами замечаний, нам представляется, что органы надзора должны формировать стандарты аудиторских проверок с учетом особенностей российской практики, отличающейся высоким уровнем налогообложения, вызывающим стремление банкиров минимизировать потоки денежных средств в бюджет различными способами. Другими словами, при сохранении общих направлений надзора аудиторские проверки, в первую очередь, должны быть направлены на выявление финансовых схем, очищение от них балансового отчета, тщательный анализ нетто-финансовой отчетности.

Тесно связанной с этой группой проблем является структура финансовой отчетности. Даже поверхностный обзор существующих форм отчетности кредитных организаций позволяет констатировать, что структура балансового отчета не имеет логики. Актив и пассив оборотно-сальдовой ведомости (баланса) выстроен на основе разных принципов. Актив – по степени убывания ликвидности активов, а пассив – начинается с наиболее устойчивой части, собственных средств банка. Такая структура делает баланс нечитаемым. Отчет о прибылях и убытках также недостаточно хорошо структурирован и не аналитичен. Более того, он (отчет о прибылях и убытках) не раскрывает прибыли, оставшейся в распоряжении банка, и заканчивается лишь бухгалтерской прибылью, которая

не является отражением реального финансового результата, особенно в условиях широкого распространения финансовых схем. В настоящее время в обязательном порядке публикуется только годовой баланс и отчет о прибылях и убытках, краткие аудиторские заключения. Банкиры не обязаны, например, публиковать сведения о достаточности капитала, движении денежных средств, состоянии активов, величине резервов под потери, консолидированную отчетность. Нам представляется, что отчетность кредитных организаций станет более прозрачной в случае, если будет публиковаться отчет о движении денежных средств. Поскольку данный отчет по сути является балансом, который составлен относительно изменения счетов денежных средств, постольку введение такой отчетности позволит достичь прозрачности результатов деятельности банка за отчетный период и обозначить его проблемы. Эти замечания, на наш взгляд, позволяют констатировать, что центральному банку нужно активизировать работу по совершенствованию структуры финансовой отчетности, приближения ее структуры к международным стандартам, расширению круга информации для широкой общественности. Данная мера улучшит аналитичность отчетности и сделает ее более понятной и прозрачной для пользователя, в том числе некомпетентного.

Таким образом после открытия банка на первый план выдвигаются проблемы достоверности отчетности, которая служит основой пруденциального надзора. В этой сфере центральный банк должен продолжить работу по совершенствованию стандартов бухгалтерского учета и структуры финансовой отчетности, расширяя ее круг с учетом международных стандартов, включив в состав обязательных для публикации форм отчетности отчет о движении денежных средств, внедрить консолидированную отчетность, способную охватить все виды взаимного участия банковских структур. Существенную помощь в обеспечении прозрачности и достоверности информации, поступающей в органы надзора, должны оказывать подразделения инспектирования деятельности кредитных организаций и аудиторские фирмы. Поскольку лицензированием и определением стандартов аудиторской деятельности занимается центральный банк, постольку следует, по нашему

мнению, стандарты аудита адаптировать к российской практике, отличающейся исторически высоким налоговым бременем, что заставляет банки заниматься минимизацией налогов в ущерб устойчивости и надежности. Более того, широко распространенная практика внедрения финансовых схем препятствует получению достоверной информации, вводит в заблуждение всех пользователей финансовой отчетности. Принцип, основанный на обязательном очищении отчетности от финансовых схем, дополненный прозрачной структурой финансовой отчетности, позволит экономическими методами достичь прозрачности и повысит эффективность надзора за деятельностью коммерческих банков. Стабильность банковской системы во многом определяется усилением надзора в сфере управления банковскими рисками. Страны с развивающимися рынками имеют явно выраженные слабости в сфере капитализации; несбалансированность активов и пассивов по срокам и валютам; инсайдерское и связанное кредитование; недостаточную организацию и эффективность надзорных функций. Например, долгосрочные обязательства банковской системы (со сроком исполнения свыше 1 года) по состоянию на 1.11.2000 г. составляют только 8% от суммы совокупных обязательств, а превышение активов на эту же дату со сроком востребования свыше 1 года над собственными и привлеченными средствами свыше 1 года составляют около 12% объема привлеченных средств сроком менее 1 года. Совокупные активы кредитных организаций, у которых значение этого показателя характеризуется трансформацией краткосрочных привлеченных средств в долгосрочные вложения, достаточно велики (более 30%) и составляют более 30% совокупных активов банковской системы. Повышение уровня трансформации может создать системную угрозу состоянию ликвидности банковской системы. Кроме того, отмечается значительная концентрация рисков у ограниченного круга заемщиков (доля крупных кредитных рисков в активах банковской системы составляет около 80%)⁹⁴.

⁹⁴ Деньги и кредит. М., 2001. - № 1. - с.5.

Из этого вытекает, что система установления экономических нормативов по отдельным позициям и контроль за их соблюдением является оправданной мерой для стран с нарождающимися рынками.

В соответствии с действующим в России законодательством Центральный банк устанавливает для коммерческих банков обязательные нормативы деятельности, которые изложены в инструкции ЦБ РФ №1 и строго следит за их соблюдением. Количество показателей и их качественный состав менялся с течением времени в направлении усовершенствования. В настоящее время действует около 20 нормативов. Одним из ключевых является норматив достаточности собственных средств (капитала) банка, норматив Н1. Традиционно норматив достаточности капитала банка считается показателем надежности кредитной организации.

Требования органов надзора за соблюдением достаточности капитала находятся в центре внимания центральных банков во всем мире. Базельский комитет в своих консультативных документах уделяет огромное значение соблюдению этих требований. Важным событием последнего времени явились предложения комитета о ревизии системы оценки достаточности капитала в июне 1998 г. В новом документе, разосланном для консультаций органам надзора, содержится три основополагающих положения регулирования показателя достаточности капитала. Первое заключается в модифицированном стандартном подходе, ориентированном в большей степени на риски соответствующих активов. Второе - в расширении возможностей органов надзора по применению гибких методов снижения кредитного риска на основе диверсификации. Третье - содержит более строгие требования по соблюдению дисциплины рынка, позволяющие напрямую ограничить рискованную деятельность регулируемых институтов. Вышеназванные предложения комитета находятся пока в процессе согласований, а действующим в настоящее время порядком является одобренный органами надзора подход,

сформулированный в 1996 г.⁹⁵ Требования, существовавшие до 1996 г., были привязаны к оценке кредитного риска и не учитывали портфельный риск, рыночные риски, влияние которых на надежность кредитной организации усиливалось с обострением конкуренции на национальных и международных рынках.

Центральный банк России постоянно совершенствует порядок расчета и оценки показателя достаточности капитала с учетом международных требований. Формально уровень требований к показателю достаточности капитала в России выше (10-11%), чем рекомендуемое значение, установленное Базельским комитетом (8%), с одной стороны, с другой – можно отметить отличия в подходах и критериях оценки качества активов, оценке процентного риска. Введение Банком России новых требований, в частности, по оценке капитала с учетом рыночных рисков происходит с некоторым опозданием.⁹⁶

На существование данной проблемы и необходимости ее быстрее решения указывает и тот факт, что банковские системы зачастую провозглашались здоровыми, заявляя о наличии у них надежных норм по капиталу, а затем терпели крах. Из этого вытекает, что без прозрачной бухгалтерской отчетности содержательность пруденциального надзора мало что значит.

Как мы уже отмечали, Центральный банк РФ устанавливает и жестко контролирует ряд других нормативов деятельности кредитных организаций. Среди них пять нормативов ликвидности; четыре норматива, ограничивающие уровень кредитного риска; четыре норматива оценки риска обязательств банка, установленных по отношению к капиталу. На основе установленных ограничений в отношении рисков, принятых каждым конкретным

⁹⁵ Требования по капиталу с учетом рыночных рисков. Стандартный подход к измерению. Материалы Базельского комитета, январь 1996 г.

⁹⁶ Положение ЦБ от 24 сентября 1999 г. №89-П «О порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков» является лишь первым шагом на пути приближения к требованиям Базельского комитета от 1996 г.

банком, органы надзора осуществляют контроль устойчивости элементов системы, а также системы в целом. В то же время такой подход не лишен признаков субъективизма в части регламентации уровня коэффициентов, с одной стороны, с другой, оценка и контроль осуществляются в последующем порядке на основе исторических данных на определенную дату, т.е. по методу «запас». Данный недостаток в определенной мере устранен в последней редакции положений инструкции №1 путем включения в расчет остатков по отдельным позициям баланса, рассчитанных на основе средней хронологической. Тем не менее использование исторических данных с опорой на сложившиеся остатки по счетам бухгалтерского учета на отчетную дату в условиях отмеченных выше недостатков, связанных с широким использованием технических приемов по приукрашиванию данных, снижает эффективность методов пруденциального надзора.

Следующая группа мероприятий, направленных на обеспечение безопасности банковской системы – предупреждение несостоятельности (банкротства) кредитных организаций. Для поддержания здоровья банковской системы используется комплекс процедур в отношении банков, оказавшихся в затруднительном положении. В случае неприятия действенных мер по улучшению финансового положения Центральный банк не должен позволять «больным» банкам продолжать свой бизнес, поскольку либерализм в данной области приводит к росту потерь и размыванию капитала. Более того, при сохранении лицензий на ведение банковских операций у данной категории банков подрывает доверие к банковской системе в целом. В этой связи центральный банк принимает комплекс мер раннего вмешательства в отношении проблемных банков, прежде чем они «заразят» всю систему. По состоянию на 01.01.2000 г. в 39 регионах России одно и более оснований для

осуществления мер по предупреждению банкротства⁹⁷ имели 160 банков, или 12% от общего количества действующих банков.

Широкие возможности для проведения мероприятий в данной области появились у Банка России с принятием Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций». В соответствии с основными положениями указанного закона предусматривается возможность проведения мер по предупреждению банкротства в трех формах:

- две из трех форм осуществления мер по предупреждению банкротства связаны с финансовым оздоровлением и реорганизацией банка как по инициативе менеджмента кредитной организации, так и по требованию Банка России;
- третья форма – это назначение Банком России временной администрации по управлению кредитной организацией.

В то же время реализация предоставленных законом возможностей оздоровления кредитных организаций по различным причинам объективного и субъективного характера затруднена. Одна группа причин носит чисто психологический характер. Так, руководители кредитных организаций, испытывающих проблемы, оказались не готовы добровольно пойти на «санацию». Зачастую такой страх объясняется тем, что термин санация на бытовом уровне отождествляется с банкротством. По данным Банка России, менее 10% банков, осуществляющих меры по предупреждению несостоятельности, приняли решение самостоятельно и уведомили об этом органы надзора. Последние, в свою очередь, не принимали мер по оздоровлению кредитных организаций, поскольку в соответствии с

⁹⁷ В соответствии со ст. 4 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

законом они проводятся в случае, если исчерпаны собственные силы банка.⁹⁸ Существуют и иные мотивы психологического характера. Например, центральному банку выгоднее иметь больше банков под надзорной функций, чем в стадии санации, поскольку это отражает уровень и эффективность его деятельности. Эти обстоятельства позволяют, на наш взгляд, высказать предложение о введении мер ответственности в отношении менеджмента, владельцев банка и органов надзора за непринятие своевременных мер, направленных на оздоровление кредитных организаций. Правовые нормы действующего законодательства, предусматривающие ответственность учредителей (участников) и руководителей кредитных организаций⁹⁹, носят декларативный характер и применяются на практике крайне редко. Разрешение данной проблемы возможно только путем внесения изменений в действующее законодательство, предусматривающее реальную гражданско-правовую, уголовную или административную ответственность учредителей (участников) и менеджмента за неудовлетворительное финансовое состояние кредитной организации, а также непринятие всех необходимых и своевременных мер по предупреждению банкротства.

Существенную поддержку менеджменту банка в проведении мероприятий по оздоровлению, например, в части подготовки планов санации, своевременности внесения рекомендаций менеджменту и органам надзора о необходимости проведения санации должны оказывать аудиторские фирмы. Такой подход позволит повысить уровень ответственности, в том числе аудиторских фирм, и создаст возможности для вывода кредитных организаций из кризиса.

Немаловажное значение для оздоровления банковской системы имеет эффективность ликвидационных процедур, которые, как правило, принимаются в отношении

⁹⁸ Пункт 2, статьи 11 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций».

несостоятельных банков. Формирование правовой среды для эффективного предупреждения банкротства кредитных организаций и их ликвидации создает условия для освобождения банковской системы от балласта, негативно отражающегося на стабильности и доверии к банковской системе.

Банк России особенно активно проводил после кризиса отзыв лицензий на осуществление банковских операций у кредитных организаций, не имеющих перспектив дальнейшей деятельности. По состоянию на 01.01.2000 г. отозваны лицензии у 1297 кредитных организаций, в том числе с начала 1999 г. – у 130 кредитных организаций. У 9 кредитных организаций лицензия на осуществление банковских операций была аннулирована в связи с принятием учредителями (участниками) банка решения о добровольной ликвидации; у 258 ликвидационные процедуры завершены. С принятием закона «О несостоятельности(банкротстве) кредитных организаций» были расширены права заявителей на осуществление ликвидационных процедур. Например, из 461 заявления от уполномоченных лиц об отзыве лицензии около половины поступило от налоговых органов. Право на обращение в арбитражный суд о признании кредитной организации банкротом получил в соответствии с законом Центральный банк РФ. Повысилась эффективность ликвидационных процедур. Так, в соответствии с данными ЦБ РФ в результате принятых мер с 1.03.1999 г. арбитражными судами принято 165 решений о ликвидации, удельный вес кредитных организаций, по которым были приняты решения о ликвидации постоянно возрастал: с 87% - на 01.01.99 г. до 89,1% - на 01.01.2000 г.

В то же время сохраняется целый ряд проблем в данной области. По оценкам центрального банка при определенных подвижках сохраняется ряд нерешенных вопросов. Ликвидационные процедуры по-прежнему осуществляются длительное время, недостаточно

⁹⁹ Статья 56 ГК РФ, статьи 195-197 УК РФ, статьи 14 и 50 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»

эффективно, а зачастую и недобросовестно. По состоянию на 1.01.2000 г. меры по ликвидации приняты в отношении 952 кредитных организаций, в 148 еще не созданы ликвидационные комиссии и не назначены конкурсные управляющие; в 6 случаях ликвидационные комиссии прекратили работу, не завершив ее. В отношении 76 кредитных организаций никаких действий по их ликвидации вообще не принималось¹⁰⁰.

Сохраняется проблема неисполнения учредителями (участниками) банков решения арбитражных судов о принудительной ликвидации кредитных организаций. Из 148 решений арбитражных судов о принудительной ликвидации не исполняется 111. Такая статистика является достаточно тревожной и требует принятия оперативных мер, в том числе по установлению более жесткой ответственности в отношении собственников и менеджмента банка, т.е. требует внесения изменений в законодательство.

Новой и недостаточно урегулированной проблемой является работа арбитражных управляющих. По сведениям Банка России имеют место нарушения конкурсными управляющими норм федерального законодательства, регламентирующего порядок удовлетворения требований кредиторов ликвидируемых кредитных организаций. В результате таких действий ущемляются права наименее защищенной категории кредиторов – вкладчиков банка, что подрывает доверие к банковской системе и центральному банку. Причина выявленных нарушений кроется в недостаточной эффективности судебно-исполнительного производства и правоохранительных органов при осуществлении контроля ликвидационных процедур. В экономической литературе центральным банком высказываются предложения по привлечению специализированных фирм к ликвидации банков. Нам представляется такая точка зрения достаточно спорной по следующим

¹⁰⁰ В большинстве случаев это связано с невозможностью установить местонахождение как самой кредитной организации, так и ее участников; нежелание участников осуществлять ликвидационные процедуры; уничтожение документов кредитной организации.

основаниям. Если предположить, что будут созданы такие специализированные организации, то их операционные затраты будут выше, чем индивидуальных предпринимателей (конкурсных управляющих). Более того, услуги таких организаций де-факто не станут более прозрачными и добросовестными. Для контроля деятельности этих организаций потребуются еще большие затраты, чем в настоящее время.

Выход из создавшейся ситуации, нам представляется, лежит в иной плоскости. Поскольку Центральный банк разрешает «доступ» банков на рынок, постольку он или Корпорация по гарантированию банковских вкладов должна взять на себя функции ликвидации кредитных организаций. Поскольку в настоящее время Закон «О гарантировании вкладов граждан» не принят, постольку функции ликвидатора могут быть переданы АРКО, которое в соответствии с законом занимается реструктуризацией кредитных организаций. Таким образом, будет достигнута преемственность процедур от создания банка до прекращения его деятельности.

На основании выше изложенного можно констатировать, что в России пока не созданы условия для эффективного банковского надзора по ряду причин. Одной из них например, является внешняя среда (экономическая среда, рыночная инфраструктура), которая пока не соответствуют рыночным принципам хозяйствования. Незрелость рыночных отношений в экономике и финансовой сфере, состояние законодательства, которое по ряду параметров не соответствует правовым нормам принятым в развитых странах, особенно в части защиты интересов кредиторов и вкладчиков, недостаточный уровень корпоративной культуры и управления в кредитных организациях обуславливают недостатки в методологическом обеспечении и организации надзора.

Особо следует отметить проблему защиты банковских вкладов (страхование), которая признана существенной для эффективного банковского надзора и стабильности банковской системы в Базельских принципах.

Указанная группа проблем связана с выполнением центральным банком защитной функции.

2.3. Содержание защитных мер регулирования и их оценка.

Безопасность банковской системы во многом зависит от наличия и эффективности мер защитного характера. К защитным мерам, как мы уже отмечали, следует отнести систему страхования депозитов, а также совокупность мер, направленных на реструктуризацию кредитных организаций в форме слияний и присоединений, а также по поддержанию конкуренции на оправданном уровне. Целью введения защитных мер регулирования является обеспечение стабильности банковской системы и поддержания доверия.

Совокупность методов превентивного регулирования, рассмотренная нами в предыдущем разделе, создает основы для обеспечения безопасности банковского бизнеса, однако не содержит адекватных механизмов защиты банковской системы во времена кризисов. История развития банковских систем во всем мире свидетельствует о том, что стабильность развития банковской системы обеспечивается в определенной мере за счет дополнительных гарантий в виде системы гарантирования депозитов. Однако целесообразность введения такой меры, зачастую, связывают с эффективностью банковского надзора. Очевидно, что без надлежащего надзора такая система защитных мер может приобрести иной смысл – страхование безответственности нерадивых банкиров.

В условиях отсутствия системы страхования депозитов совершенно естественной можно считать ситуацию, когда при нарастании кризисных явлений центральный банк окажется не в состоянии в одиночку спасти неплатежеспособные банки. Единственной альтернативой по спасению доверия к банковской системе в этих условиях станет обращение к правительству или налогоплательщикам. Такой сценарий развития событий вполне

прогнозируем и имеет немало примеров из международной практики, и Россия не является исключением.

Как мы уже отмечали, решения о создании корпораций по страхованию депозитов принимались во многих странах во время тяжелейших финансовых кризисов. Однако такие негативные события следует предвидеть заранее, создавая специализированные организации и разрабатывая механизмы разрешения проблем с тем, чтобы не оказываться в условиях неразберихи по поводу того, кто и как должен решать эти вопросы на фоне развивающегося кризиса. К сожалению, международный опыт в этой сфере не был учтен в России и во время тяжелейшего кризиса 17 августа 1998 г., банковская система оказалась совершенно незащищенной. Массовый отток вкладов из банков стал одним из важнейших факторов развертывания системного банковского кризиса.

В соответствии со ст. 38 и 39 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» для обеспечения гарантий возврата привлекаемых банками средств граждан и компенсации потери дохода создается Федеральный фонд обязательного страхования вкладов. Кроме того, банки имеют право создавать фонды добровольного страхования для обеспечения возврата вкладов. Однако на практике декларация такой возможности защиты сбережений решения не нашла и соответствующего законодательства создано не было.

Идея создания корпорации гарантирования вкладов физических лиц в банках начала отрабатываться в нижнем парламенте России еще в 1993 г. В усеченном, номинальном виде существовало подобие страхования депозитов в течение 1994 г., которое было вскоре прекращено. Кризис 1995 г. обострил проблему и, необходимость создания системы страхования депозитов стала вполне очевидной. Однако до настоящего времени из-за отсутствия правовой основы в России не создана система гарантий для вкладчиков коммерческих банков, что является серьезным препятствием для восстановления доверия к банковской системе после кризиса 1998 г. Без создания системы гарантирования прав

вкладчиков на получения компенсации в случае банкротства банка, по нашему мнению, восстановить доверие к банковской системе невозможно по следующим основаниям.

В предыдущем параграфе мы пытались доказать, что система мер превентивного характера, направленных на поддержание безопасности банковского бизнеса, не лишена существенных недостатков. В этих условиях вкладчики и кредиторы банка, по существу, являются заложниками политики управляющих, которые проводят зачастую неразумную рискованную политику. Утраченное доверие к банковской системе во время последнего кризиса невозможно восстановить, по нашему мнению, без принятия мер на общегосударственном уровне, в том числе на основе внедрения обязательной системы страхования депозитов.

Учитывая эти обстоятельства мы рассматривали систему гарантирования вкладов как условие стабильности банковской системы. Однако, принимая во внимание, что функционирование системы гарантирования вкладов тесно связано с банковским надзором, требует введения дополнительного контроля со стороны Корпорации, определения круга кредитных организаций, которые могут быть охвачены системой, мы считаем, что механизм ее реализации может быть отнесен к защитной функции.

Гарантирование вкладов широко обсуждается в экономической литературе. Высказываются различные предложения по вопросам, касающимся достоинств и недостатков системы гарантирования депозитов, субъектов, которые должны быть охвачены системой страхования, статуса корпорации, ее независимости, принципов и механизмов реализации системы страхования.

Система страхования депозитов создает условия для устойчивого развития банковской системы, предотвращая массовое изъятие вкладов, банковскую панику в масштабах страны. Она (система) может косвенным образом содействовать созданию прочной основы для развития финансового посредничества.

В то же время отсутствие должного контроля за проблемными банками, недостаточной эффективности банковского надзора система гарантирования вкладов может лишь усугубить кризисные явления. Отрицательные черты системы страхования депозитов связаны с так называемой проблемой динамического морального риска, которая может привести к безответственному поведению как банков, так и вкладчиков. Владельцы вкладов в условиях гарантирования их сбережений лишаются стимула для того, чтобы следить за финансовым состоянием банка, что приводит к безответственному размещению средств в высоко рискованных кредитных организациях, предлагающих высокие процентные выплаты по вкладам за счет, как правило, проведения спекулятивных операций. Для кредитных организаций наличие системы страхования депозитов может стать стимулом для более рискованной деятельности, другими словами, страхование является скрытой субсидией высокорискованным банкам.

Мировой опыт свидетельствует о том, что полная гарантия вкладов в подавляющем числе кредитных институтов увеличивает вероятность неустойчивости банковской системы. В этой связи возникает вопрос: какие кредитные организации могут и должны быть охвачены системой гарантирования вкладов?

Например, Э. Перотти и Ю. Швец предлагают охватить системой страхования лишь определенный круг банков, составляющих костяк банковской системы. К этой группе банков, по мнению этих экспертов, следует отнести банки, деятельность которых должна быть сосредоточена в основном на обслуживании депозитов и проведении платежей. Базисные банки должны проводить ограниченный круг операций, в основном, безрискового характера, не более 10% своих активов размещать в виде кредитов, операции межбанковского характера проводить только с другими базисными банками, размещение привлеченных средств проводить исключительно в надежные активы – облигации Банка России, государственные, надежные корпоративные ценные бумаги, а также иностранные

активы с высоким международным рейтингом.¹⁰¹ Таким образом, по их мнению, возможно, восстановить доверие к банковской системе. Деятельность другой части банков – универсальных коммерческих банков не должна иметь ограничений по структуре активов, но на эту группу банков не следует распространять систему страхования депозитов.

Данная точка зрения, на наш взгляд, является весьма спорной. Во-первых, принудительная специализация имеет мало общего с рыночными механизмами хозяйствования. Во-вторых, основным источником привлечения средств таких банков являются средства физических лиц, которые в соответствии с предложениями авторов будут вложены в обязательства Банка России, вовлечены в международный оборот, но не смогут использоваться для развития национальной экономики. Может возникнуть существенный перекос в макроэкономических отношениях, это приведет к обслуживанию дефицита государственного бюджета, сокращению кредитования экономики и росту процентных ставок по кредитам, направляемых в реальный сектор экономики универсальными банками. Это предложение не только спорно, но и вредно для российской экономики, которая нуждается в стимулировании экономического роста, более того, оно противоречит целям и задачам в области денежно-кредитной политики.

Нам представляется, что в условиях кризиса в защитных мероприятиях нуждаются, прежде всего, банки, находящиеся в стадии реструктуризации, а также банки, которым удалось выстоять в период тяжелейшего кризиса, именно эти банки испытывают дефицит доверия. Одна группа (находящиеся в стадии реструктуризации) нуждается в дополнительных гарантиях постольку, поскольку они потеряли доверие и не выстояли, однако есть основания, что такие кредитные организации восстановят свое финансовое положение. Вторая – вследствие того, что было утрачено доверие к банковской системе в

¹⁰¹ Перотти Э., Швец Ю. Реструктуризация банковской системы: стратегия устойчивого развития. / Деньги и кредит, М., 1999. - №11. - с. 9.

целом из-за крушения большого количества банков. В то же время такой подход оправдан только в экстремальных обстоятельствах и направлен на предотвращение крушения системы в целом.

В условиях относительно благоприятной конъюнктуры и стабилизации ситуации в банковской сфере, мы считаем, что должен использоваться избирательный подход в отношении участия кредитных организаций в системе гарантирования вкладов. Принцип избирательности, по нашему мнению, предполагает, что банки с признаками проблем не должны быть охвачены системой страхования депозитов, поскольку в противном случае они будут просто субсидироваться государством и получать незаслуженные выгоды.

Всякого рода насильственные, административные методы защитного регулирования, предлагаемые авторами, не заслуживают внимания.

Дискуссия по поводу статуса организации, взявшей на себя ответственность по гарантированию вкладов, имеет основания. Как мы уже отмечали, в законе «О банках и банковской деятельности» предусмотрено существование страхования вкладов на государственном уровне и частное. Эти вопросы обсуждаются в зарубежной литературе, а в некоторых странах прибегают к услугам негосударственных организаций. Существуют причины, по которым использование частного страхования является затруднительным.

Теоретически частная система страхования депозитов может оказаться более эффективной, гибкой и независимой от государства. Однако при нехватке средств для исполнения обязательств перед вкладчиками частная система страхования будет нуждаться в поддержке со стороны государства. Кроме того, такие институты требуют регулирования и надзора, что существенно снижает эффективность такой организации страхования. Немаловажным препятствием на пути развития системы частного страхования является то, что оценить степень подверженности банка риску, а значит определить страховую премию на обоснованном уровне, адекватном уровню риска, достаточно сложно. Дело в том, что риски банкротства банка имеют принципиально иную природу, чем риск дожития, смерти

или дорожно-транспортного происшествия. Банковские риски обусловлены причинами макроэкономического характера, организации банковской системы, уровнем менеджмента. Регулирование макроэкономических параметров – прерогатива правительства, страховые компании не могут на них хоть как-нибудь повлиять. Более того, волна банковских банкротств приведет к непомерно высоким издержкам, которые не в состоянии понести страховые компании, особенно в России. Учитывая, что страховые компании ограничены в ресурсах, а речь идет о гарантировании вкладов граждан для всей банковской системы, мы считаем, что страхование депозитов должно быть государственным. Главной привлекательной чертой государственного страхования является доверие к нему со стороны вкладчиков, более того, государственная система гарантирования принята в большинстве стран.

Во-вторых, задавшись целью провести оценку риска и обосновать размер премии можно только при полном доступе к информации, внутренним бухгалтерским документам. Из этого вытекает, что страховые компании в этой ситуации будут претендовать на доступ к внутренним финансовым документам. Появление новых, непредвиденных рискообразующих факторов неизбежно будет приводить к возникновению временного лага между их появлением, пониманием, оценкой и их включением в страховую премию. Включение в страховую премию новых видов рисков будет способствовать проведению коммерческими банками более рискованной политики, так как страховая премия уплачивается из прибыли. Более того, поскольку они (страховые компании) принимают на себя ответственность, постольку они неизбежно будут вмешиваться в управление банком, определять структуру портфелей, исполнять функции органов надзора по контролю деятельности кредитных организаций.

Угроза убытков для страховой компании будет зависеть, не только от ее ограниченных возможностей контролировать степень рискованности банковских операций, но и от полномочий и быстроты, с которой страховая компания будет способна

приостановить деятельность проблемного банка, как только появятся предвестники ухудшения финансового положения. Это означает, что страховые компании, занимающиеся страхованием депозитов, должны будут выступать ликвидаторами обанкротившихся банков, на что требуются соответствующая правовая основа.

Нетрудно предположить, что ни один банк не позволит подобного вмешательства. Это может означать, что такие страховые компании будут искать поддержки у государства с целью вмешательства или требовать собственной поддержки.

Таким образом, еще одним противодействующим фактором будет контроль за деятельностью банков, что приведет к подмене надзора за банковской деятельностью со стороны центрального банка страховыми компаниями.

На основании вышеизложенного, считаем, что страхование депозитов должно осуществляться государственной корпорацией, на которую в соответствии с законом должны быть возложены функции выплаты компенсации вкладчикам обанкротившихся банков, контроль, а также возможность использования других методов вывода банков из кризиса – реструктуризация, слияния, поглощения, при этом ликвидация банка должна рассматриваться в качестве крайней меры из-за высокого уровня издержек. Применительно к России, нам представляется оправданным наделение АРКО функциями корпорации по гарантированию вкладов. Выделение самостоятельной структуры – Корпорации по гарантированию вкладов граждан, в соответствии с проектом закона, нам представляется нецелесообразным по нескольким причинам. Во-первых, часть функций, присущих корпорации по страхованию депозитов, уже выполняет АРКО, что закреплено законом «О реструктуризации кредитных организаций». Во-вторых, выполнение аналогичных функций сразу несколькими организациями будет сопровождаться высокими издержками, что особенно в условиях кризиса нецелесообразно. В-третьих, АРКО является государственной корпорацией, что в соответствии с обоснованиями, приведенными выше, создает предпосылки для эффективной деятельности в данной области.

В то же время мы считаем, что эффективная система гарантирования вкладов может существовать лишь при эффективном надзоре. В этой связи нам представляется, что система страхования должна охватывать только те кредитные организации, которые систематически выполняют пруденциальные нормы. Такой подход позволит, по нашему мнению, обеспечить сохранность ядра банковской системы (наиболее стабильные элементы) как основы стабильного ее развития.

Еще одной проблемой внедрения системы гарантирования вкладов являются принципы, на которых основано ее проведение. Речь идет о добровольности либо обязательности участия банков. Как нам представляется, принцип добровольности может нести в себе угрозу стабильности банковской системы, поскольку, например, крупные банки могут отказаться от участия. В этой связи следует принять во внимание, что величина банка еще не является гарантом его надежности. Например, в августе 1998 г. ушли с рынка наиболее крупные банки, в том числе занимавшиеся привлечением вкладов физических лиц. Среди них: ОАО «Инкомбанк», СБС-АГРО, МЕНАТЕП и др. При этом в отношении ОАО «Инкомбанка» начаты процедуры о банкротстве, а СБС-АГРО, находясь под управлением АРКО, балансирует на грани банкротства. В стороне от системы гарантирования вкладов могут остаться также кредитные организации, проводящие ответственную политику. Более того, если принять за основу добровольный принцип участия в системе гарантирования вкладов, то могут возникнуть крупномасштабные перемещения средств (в виде вкладов) внутри банковской системы – от участвующих к не участвующим во времена относительно благополучной конъюнктуры и, наоборот, от неучаствующих к участвующим во времена кризиса. Таким образом, система гарантирования вкладов должна быть обязательной, что собственно реализуется на практике в большинстве стран.

Другой, не менее серьезной, проблемой развития системы страхования является уровень защиты вкладов. В проекте закона «О гарантировании банковских вкладов граждан» предусматривается частичная компенсация (на установленном законом уровне) в случае

банкротства банка, как правило, частным вкладчикам. В международной практике используются различные подходы. 55 стран МВФ отдают предпочтение имплицитной системе страхования, 68 стран – эксплицитной, которая обычно предусматривает выплату ограниченного страхового возмещения. Нам представляется, что предпочтение в России должно быть отдано частичным выплатам, поскольку это позволит разделить ответственность кредиторов, вкладчиков и банка.

Предусматриваемый в проекте закона подход позволяет создать защиту лишь в отношении одной категории вкладчиков (физических лиц), другие кредиторы – держатели крупные депозитов, межбанковские займы, средства предприятий не имеют гарантий. Другими словами, эта категория кредиторов имеет все основания изъять свои средства при возникновении неблагоприятной ситуации в банке. Более того, существует определенная часть крупных вкладчиков, которая, обладая необходимой информацией, имеет возможность осуществлять оценку финансового положения банка, в котором размещены ее средства, что может стать источником «паники» в большей степени, чем изъятие средств мелкими вкладчиками. Держатели мелких вкладов – физические лица в условиях системы страхования депозитов менее всего обеспокоены финансовым состоянием банка, так как уверены в том, что им будут выплачены компенсации в случае его банкротства. Из этого вытекает, что задачей корпорации по страхованию депозитов становится фактически защита незастрахованных вкладчиков. На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что система страхования депозитов способствует повышению риска банковской деятельности и не в полном объеме создает защитные барьеры для поддержания стабильности банковской системы, в первую очередь, во время кризиса.

Во многих странах был учтен этот негативный аспект системы страхования депозитов. Частичное решение обозначенная проблема нашла отражение в «модифицированной политике выплат». Суть «модифицированной политики выплат» заключается в том, что она сочетает в себе выплаты по застрахованным вкладам и денежные

компенсации незастрахованным вкладчикам с ориентацией на современную стоимость активов, т.е. приведенную их стоимость. На основе этой схемы незастрахованные вкладчики могут понести убытки, вследствие неразумного управления активами менеджментом банка. Другими словами, эта система оставляет надежду на то, что кредиторы банка будут уделять более пристальное внимание оценке рискованности политики, проводимой менеджментом и своими действиями (продавая акции банка на рынке) подавать сигнал управляющим, что следует менять стратегию, иначе действия кредиторов будут более радикальными, что приведет к оттоку депозитов из банка. Здесь возникает вопрос о том, где оптимальная граница между терпением кредиторов, степенью их влияния на управление в банке и паническим изъятием средств из банка.

Выход из складывающейся ситуации с системой страхования депозитов может состоять в том, чтобы существовала взаимная ответственность всех сторон. Более разумно, на наш взгляд, обеспечивать автоматическое покрытие 80-90% от суммы, размещенной в банке, а остальное выплачивать в зависимости от реальной, рыночной стоимости активов. Например, если вследствие банкротства банка имеется возможность выплачивать только 60% с 1 рубля вложенных средств (исходя из рыночной стоимости активов), а система страхования депозитов предусматривает покрытие на уровне 80%, то вкладчик получит 80 копеек + $(0,6 \times 20) = 92$ коп. Вкладчик теряет 8 коп. из возможных 40 коп., а корпорация по страхованию депозитов теряет 32 копейки. Преимущество взаимной ответственности состоит в том, что кредиторы банка в соответствии с данной схемой также несут ответственность, а корпорация по страхованию депозитов заинтересована в быстрых и решительных действиях, так как стоимость активов, терпящего банкротство банка будет снижаться молниеносно. Целью системы страхования депозитов является сбалансированность интересов всех участников: предотвращать массовые банкротства, с одной стороны, и сохранять риск частичной потери средств вкладчиков, с другой, с тем, чтобы осуществлялся рыночный контроль за рискованностью банковских операций.

К сожалению, эта проблема не решена и в международной практике, хотя механизмов воздействия на менеджмент банка со стороны кредиторов в странах с развитыми рынками намного больше. Отчетность кредитных институтов достаточно прозрачна; акции банков обращаются на рынке, изменение их стоимости отражает текущее состояние банка; рейтинговые агентства сообщают общественности о степени надежности банков; центральные банки предоставляют больше информации о результатах работы кредитных организаций; денежно-кредитная политика обсуждается широко в средствах массовой информации и является прозрачной для всех инвесторов. В России еще предстоит много сделать для того, чтобы достичь такого уровня информированности всех участников рынка о состоянии банковской системы.

Задача государственных органов власти по организации системы страхования депозитов в коммерческих банках состоит в том, чтобы учесть негативный международный опыт в данной области и найти сбалансированное решение проблемы, на наш взгляд, на основе взаимной ответственности.

К системе мер защитного регулирования мы также относим реорганизацию кредитных организаций на основе слияний и поглощений.

Банковские системы во всем мире переживали определенные фазы эволюции, которые можно обобщить в три основных:

- эволюция национальных банковских системы;
- эволюция рынков;
- эволюция финансовых инструментов.

Эволюция банковского бизнеса приводила к постоянным изменениям в характере денежных потоков. Все большая часть сбережений направлялась на инвестиции в ценные бумаги; расширялись операции по андеррайтингу; банки становились членами бирж; усиливались позиции инвестиционных банков на национальных рынках. Дерегулирование банковской системы и проникновение иностранных фирм, банков на национальные рынки

привели к конвергенции банковской, страховой и инвестиционной деятельности. Соприкосновение страховой и инвестиционной сфер деятельности стимулировало появление услуг по управлению денежными средствами. Проникновение инвестиционных услуг в пакеты услуг, предоставляемых банками, способствовало развитию особой сферы – инвестиционного банковского дела. Взаимопроникновение банковской, страховой и инвестиционной сфер деятельности привело к возникновению финансовых конгломератов. Другими словами, возникли внешние и внутренние угрозы для деятельности банковского сектора экономики. Внешние угрозы были связаны с обостряющейся конкуренцией на национальных и международных рынках; колебаниями в уровне процентных ставок, валютных курсов, котировок ценных бумаг; стремительно изменяющимися потребностями клиентов в услугах; возможными изменениями в регулировании банковской системы.

Внутренние угрозы обусловлены, в первую очередь, потребностями клиентов. Банки сталкивались с необходимостью создания продуктов для конкретного клиента, что, с одной стороны, увеличивает новое предложение на рынке, с другой – требовало более жесткого контроля за затратами. Появление новых каналов доставки информации – интернет, спутниковая и телефонная связь, - привели к созданию виртуальных банков, телефонных банков. Все вышеперечисленные процессы и тенденции привели к активизации слияний и поглощений во всем мире.¹⁰²

С 1985 по 1997 гг. объем сделок в виде слияний и поглощений во всем мире возрос в 4,1 раза и в 1997 г. достиг 978,5 млрд. долл. При этом наиболее интенсивно данные процессы протекали за последние три года в США. Объем сделок увеличился в 2,8 раза и в 1997 г. составил 590,2 млрд. долл.

¹⁰² Слияние – это объединение двух и более компаний, при котором возникает новая компания.

Поглощение – объединение двух компаний, при котором одна из них теряет свою торговую марку.

Не осталась в стороне от общемировых тенденций и Россия. Однако причины процессов слияний и поглощений были несколько иными, что объясняется более низким уровнем зрелости банковской системы, недостаточной правовой базой и несовершенством механизмов реализации намерений кредитных организаций в этой области.

Таблица 3

Количество банков, присоединившихся к другим банкам на 01.01.01 г.¹⁰³

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Кредитные организации, по которым внесена запись в книгу государственной регистрации об их ликвидации как юридического лица в связи с реорганизацией, всего	44	25	9	5	7	17	12
В том числе							
В форме слияния	0	0	0	0	0	0	0
В форме присоединения	44	25	9	5	7	17	12
В том числе							
Путем преобразования в филиалы других банков	43	13	7	5	4	11	8
Присоединены к другим банкам (без образования филиала)	1	12	2		3	6	4

Процесс консолидации банковского капитала в российской экономике начался в первой половине 90-х гг. и достиг своего пика в 1992-1993 годах. В течение этого времени были присоединены к другим банкам 210 кредитных организаций. Преимущественной формой реорганизации коммерческих банков в России стало присоединение.¹⁰⁴ За последние пять лет эта тенденция характеризуется спадом.

За период с 1992 по 2000 г. было зарегистрировано 343 случая реорганизации кредитных организаций, которая осуществлялась преимущественно в форме присоединений малых банков к крупным. И инициировалась, в основном, «снизу» – коммерческими банками. Устойчивая тенденция по сокращению случаев консолидации банковского капитала объясняется рядом причин. Во-первых, сокращением количества действующих

¹⁰³ Бюллетень банковской статистики. М., 1995 – 2000.

кредитных организаций в связи с отзывом лицензий на банковскую деятельность по различным причинам, а также завершением экстенсивных тенденций развития банковского сектора экономики (сокращением количества вновь открываемых банков). Во-вторых, ухудшением финансового положения большей части кредитных организаций в связи с негативной конъюнктурой рынков и макроэкономической среды. В-третьих, отсутствием прочной правовой базы проведения реорганизации банков в форме слияний и присоединений.

Основными законодательными актами, которые регулировали процесс реорганизации до 1997 г., были: Гражданский Кодекс РФ, Федеральный закон «Об акционерных обществах», законы «О банках и банковской деятельности», «О Центральном банке РФ», а также ряд инструктивных документов Банка России. Однако действующие в тот период времени законы и нормативные документы не прописывали механизм слияний и присоединений с учетом особенностей кредитных организаций. Лишь в 1997 г. Центральный банк разработал Положение «Об особенностях реорганизации банков в форме слияния и присоединения», который не разрешил до конца ряд важных моментов методологического характера.

В настоящее время в связи с созданием АРКО и принятием в 1999 г. Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций» в полномочия агентства входит принятие решений о реорганизации кредитных организаций.¹⁰⁵ Так, в соответствии со статьей 19 закона АРКО в целях удовлетворения требований кредиторов может предусматривать продажу кредитной организации как бизнеса. Однако из содержания данной статьи можно сделать вывод о том, что речь идет о принудительной реорганизации.

¹⁰⁴ Присоединение – объединение двух или более кредитных организаций, в результате которого не возникает нового юридического лица.

¹⁰⁵ Статья 14 Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций».

Добровольная реорганизация, т.е. иницируемая снизу (вторым уровнем банковской системы), регламентируется по-прежнему Положением «Об особенностях реорганизации банков в форме слияния и присоединения», изданным Банком России.

Действующие правовые основы регулирования процессов слияний и присоединений в России имеют ряд существенных недостатков. Во-первых, они не создают достаточных стимулов для активизации этих процессов с целью поддержания стабильности банковской системы. Во-вторых, существует ряд проблем методологического характера. В-третьих, не создано действенных механизмов проведения реорганизации в форме слияний и присоединений. В-четвертых, достаточно слабыми остаются требования антимонопольного характера в данной сфере.

Процесс консолидации банковского капитала в форме слияния или присоединения¹⁰⁶ может быть использован органами надзора в качестве инструмента поддержания стабильности банковской системы. Например, до кризиса 1998 г. при увеличении требований центрального банка к кредитным организациям по размеру собственного капитала все банки должны были принять решение о своей дальнейшей судьбе: присоединиться к другому банку либо изменить статус, предусматривающий ограничение круга совершаемых операций. Однако в преддверии кризиса данная мера не была реализована, и центральный банк смягчил свои требования. В перспективе, поскольку текущее состояние дел в банковском секторе экономики открывает поле деятельности в основном для АРКО, инициирование сделок по слияниям поглощениям должно быть более активным и отодвигается на второй план. В данном контексте мы имеем в виду то, что процесс присоединений банков протекает в скрытой форме, что становится возможным из-за недостаточных требований в сфере

антимонопольного законодательства. В частности, основными ограничениями антимонопольного характера сегодня являются:

1. уведомление Банка России при приобретении более 5% долей акций кредитной организации в результате одной или нескольких сделок одним юридическим лицом либо группой юридических и (или) физических лиц, являющихся дочерними или зависимыми по отношению друг к другу;
2. в случае приобретения более 20% долей (акций) кредитной организации Банк России требует информации о распределении собственности между участниками. Без получения предварительного согласия органа надзора сделка по приобретению более 20% акций (долей) считается недействительной;
3. к ходатайству о приобретении прилагается заключение Антимонопольного комитета о соблюдении антимонопольных правил.

Других ограничений антимонопольного характера в российском законодательстве не предусматривается. В частности, не существует антимонопольных правил для финансовых рынков, что обедняет законодательство и не создает условий для равноправной конкуренции.

В международной практике санкционирование сделок по слияниям и поглощениям осуществляется, как правило, надзорными органами. Например, в ведение Контролера Денежного обращения (США) передано рассмотрение и утверждение планов поглощений национальными прочими банками. Совет управляющих Федеральной Резервной Системы решает вопросы, относящиеся к банковским холдинг-компаниям и банкам-членам ФРС. Вопросы слияния застрахованных банков-нечленов ФРС решает Федеральная корпорация по страхованию депозитов. Слияния и поглощения в банковской сфере осуществляются в

¹⁰⁶ В международной практике используют термины слияние и поглощение. Слияние является синонимом консолидации, а поглощение рассматривается как насильственный акт, когда более

соответствии с отработанным годами антимонопольным законодательством. Как мы уже отмечали, в США три органа рассматривают заявления банков о санкционировании сделок по слияниям и поглощениям. Главный акцент при рассмотрении заявок сделан на учет последствий консолидации капитала для конкуренции на рынке финансовых услуг, достаточность капитала и перспективы получения доходов вновь образуемых кредитных организаций, квалификацию менеджмента, приемлемость услуг для соответствующего региона. Банки, принимающие решение, должны доказать федеральному органу преимущества такого объединения для общества. Подобными требованиями ставятся определенные преграды на пути агрессивных слияний, и они направлены на удовлетворение интересов общества. В частности, при высоком уровне концентрации на финансовых рынках существуют реальные предпосылки для снижения конкурентной борьбы.¹⁰⁷ Напротив, ущемление конкуренции может привести к ущемлению интересов банковской клиентуры, что выразится в повышении цен на банковские услуги при снижении их качества.

В российской практике сделан акцент на долю владения пакетом акций каждым участником, при этом на владение 20% акций требуется особое разрешение Банка России. Другими словами, проблема концентрации находит частичное решение и завязано на внутренний уровень участия. Такой важный вопрос для стабильности банковской системы как концентрации капитала в отдельно взятом регионе не поддается контролю. Это проблема, на наш взгляд, требует своего быстрого решения прежде всего на законодательном уровне, поскольку негативные последствия возникшего пробела не создают

прибыльный и мощный банк присоединяет другой или другие, при этом последний(ние) теряют свою юридическую самостоятельность.

¹⁰⁷ Министерство юстиции США предлагает учитывать значение специального индекса рыночной концентрации, который получил название индекса Герфиндаля-Хиршманна. Индекс учитывает уровень депозитов банка и долю депозитов, уже существующую на анализируемом рынке.

условий для равной конкуренции, не создают условий для снижения стоимости банковских услуг и негативно отражаются на их качестве.

Среди недостатков существующей в России системы регулирования слияний и присоединений мы также отмечаем – отсутствие достаточно глубоко проработанных методологических проблем. Процесс концентрации капитала на основе реорганизации кредитных организаций выдвигает на первый план такую методологическую проблему как стоимость банка, которая является совершенно новой для российской экономики.

В процессе осуществления своих функций АРКО или Банк России по вопросам слияний и присоединений санкционируют объединение банков или проводят их принудительную продажу. И в том, и в другом случае требуется проведение оценки стоимости банка. Поскольку в данной ситуации банк рассматривается как товар или объект купли-продажи, постольку логично предположить, что он имеет потребительную стоимость и стоимость. Потребительная стоимость банка заключается в стоимости лицензии на банковскую деятельность; привлечения или приобретения банком покупателем доли на рынке; прироста прибыли; эффекте масштаба или структурного арбитража; приобретением высококвалифицированных кадров.

Лицензия является атрибутом любого банка, в том числе проблемного. Известно, что часть операций, совершаемых банками на рынке, являются чисто банковскими и требуют соответствующего санкционирования. К числу таких операций относятся: операции по привлечению средств во вклады, депозиты; предоставление средств в займы (кредитование); расчетно-кассовое обслуживание; валютно-обменные операции; гарантийные и др. Соответственно наличие лицензий на проведение операций с иностранной валютой, драгоценными металлами, рынке ценных бумаг создает дополнительную потребительную стоимость для покупателя. Ряд операций на финансовых рынках совершается только банками – операции с производными инструментами (своп, фьючерсы, форвардные и др.).

Другими словами, эксклюзивный характер банковских операций уже сам по себе создает потребительную стоимость.¹⁰⁸

Другой важной характеристикой банка как объекта купли-продажи является стоимость. Оценка стоимости банка является наиболее сложной методологической проблемой и требует специального исследования. Стоимость банка как бизнеса, непрерывно осуществляющего деятельность, по нашему мнению, определяется способностью его активов генерировать доход. Стоимость отдельных категорий активов, которые подлежат «розничной» продаже, рассматривается в зависимости от возможностей их ликвидации.

При проведении оценки стоимости банка как непрерывно функционирующего предприятия должна быть учтена стоимостная оценка обязательств. Очевидно, что ресурсы коммерческого банка - это не просто источник фондирования активных операций, а определенный вид деятельности. При наличии системы страхования депозитов на пассивной стороне баланса банка создается дополнительная стоимость, поскольку способность привлекать средства на рынке у банков с застрахованными депозитами сопровождается меньшими затратами в сравнении с рыночной стоимостью депозитов, складывающейся на открытом рынке с адекватным уровнем риска. В результате возникновения такого разрыва возникает положительный спред на пассивной стороне баланса. Эта добавленная стоимость увеличивает ценность банка для потенциального покупателя.

В России не существует системы страхования депозитов, однако положительный спред по обязательствам банка тем не менее возникает. Банки не продают свое имя, связи с клиентами, поэтому даже проблемные банки имеют стоимость для покупателя. Вопросы оценки стоимости банка имеют особое научное и практическое значение для России, так как тенденции концентрации банковского капитала будут нарастать и решать эти сложные

¹⁰⁸ Более подробно стоимость банковской лицензии и других характеристик потребительной стоимости банка будут рассмотрены в IV главе.

методологические проблемы необходимо. Более подробно эти проблемы будут рассматриваться в четвертой главе диссертации.

К числу методов защитного регулирования, направленных на поддержание стабильности банковской системы, можно отнести – поддержание конкуренции. На первый взгляд обеспечение условий равной конкуренции и поддержание ее на определенном уровне противоречит целям безопасности и стабильности банковской системы. Отсутствие жестких, административных мер регулирования на финансовых рынках приводит к существенным колебаниям в уровне доходности кредитных организаций, при неблагоприятных тенденциях и неудовлетворительном менеджменте способствует появлению слабых банков и даже к банкротству. Очевидно, что если рассматривать проблему только с одной стороны, конкуренция негативно отражается на стабильности банковской системы. Если взглянуть на конкуренцию с другой стороны, то мы найдем важные преимущества. Конкуренция является мощным стимулом эффективности в банковском деле, залогом расширения спектра банковских продуктов и услуг, снижения их себестоимости не в ущерб качеству, противодействует в сочетании с антимонопольными правилами возникновению крупных банков, имеющих все признаки монополии. Равные возможности для всех участников банковского рынка создают предпосылки для саморегулирования. На таких рынках царит рыночная дисциплина, построенная на древних традициях порядочности и профессионализма.

Таким образом, нам представляется, что совокупность методов превентивного и защитного регулирования является хорошей основой для формирования стабильной банковской системы. Однако в данной области есть еще нерешенные проблемы, которые, с одной стороны, обусловлены условиями объективного (неразвитость рыночных отношений, состояние законодательства), с другой – субъективного характера (недостаточный уровень корпоративной культуры и управления рисками в кредитных организациях). В этой связи

разработка и внедрение методов оценки стабильности банковской системы может стать хорошей основой для повышения эффективности банковского надзора.

2.4. Методы оценки стабильности банковской системы.

Методы превентивного и защитного регулирования банковской деятельности полнокровно наполняются содержанием, повышается их эффективность при глубоком анализе и оценке стабильности банковской системы.

Анализ и оценка деятельности элементов банковской системы – коммерческих банков, и системы в целом является прочной основой для принятия решений Центральным банком РФ в ходе реализации целей и задач, возложенных на него Федеральным законом.

В первой главе диссертации мы определили понятие стабильности для банковской системы как сбалансированный процесс развития, характеризующийся устойчивым равновесием и надежностью коммерческих банков. Методы оценки стабильности банковской системы как средство познания и способ воспроизведения в мышлении изучаемого объекта должны основываться на анализе наиболее существенных количественных и качественных параметров функционирующей системы. На основе данного представления стабильное развитие банковской системы можно оценить на основе ключевых показателей ее функционирования: прибыльности и эффективности; уровня капитализации, а также долей финансово-устойчивых элементов формирующих систему и ликвидности.

Положительный финансовый результат деятельности кредитных организаций, действующих на рынке, отражает способность системы к развитию и является одним из факторов, формирующих устойчивое равновесие. Очевидно, что такой вывод может быть сделан на основе изучения совокупности показателей в динамике. Степень надежности банковской системы может быть оценена, по нашему мнению, на основе уровня ее капитализации, защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз.

Качественной характеристикой надежности и устойчивого равновесия системы является изменение доли банков, испытывающих финансовые затруднения.

Таким образом, мы считаем, что анализ стабильности банковской системы страны следует привязывать к конкретным результатам ее деятельности, а именно: к прибыльности, уровню капитализации и финансовой устойчивости элементов композиции. Прибыльность является отражением эффективности банковского бизнеса, капитализация, финансовая устойчивость и ликвидность – надежности и безопасности.

Создание дополнительной стоимости в банковском деле можно и нужно рассматривать как главный побудительный мотив деятельности, с одной стороны, с другой – мотив, не противоречащий интересам общества. Данная точка зрения может показаться обыденной или достаточно спорной. Не случайно в России можно услышать мнение о том, что следует изменить цель деятельности банковского сообщества, ориентируя ее на нужды развития общества – рост производства и подъем экономики. Нам представляется, что ориентация на прибыльность банковского бизнеса не противоречит общенациональным экономическим интересам.

В условиях коммерциализации банковской деятельности основной целью развития кредитных организаций является прибыль. Из этого вытекает, что владельцы кредитных организаций ожидают от менеджмента максимального увеличения стоимости их инвестиций. В тех случаях, когда менеджмент не способен справиться с поставленной целью, на него оказывается давление либо руководящий состав может быть смещен с должностей наиболее влиятельными акционерами, либо такие результаты деятельности грозят враждебными поглощениями со стороны более сильных конкурентов. Другими словами, ориентация на прибыль заставляет менеджеров кредитных организаций вести дело с наиболее высокой эффективностью.

Прибыль, генерируемая активами кредитной организации, становится источником роста, поскольку прирост прибыли увеличивает капитальную базу банка, надежность

бизнеса не страдает. Увеличение капитала позволяет кредитной организации наращивать привлечение заемных средств для расширения операций. Развитие масштабов деятельности создает дополнительные рабочие места в кредитной организации. Размещение привлеченных средств в виде инвестиций предприятиям и организациям создает предпосылки для развития производственной и торговой деятельности. Эффективное использование заемных средств в сфере материального производства создает условия для роста производительности труда, расширения производства, повышения уровня занятости и роста благосостояния участников производственного процесса. В непроизводственной сфере состояние дел также изменяется к лучшему, так как поступление налоговых платежей от хозяйствующих субъектов, при условии их прибыльности, создает условия для развития культуры, науки, образования и др.

Рентабельно действующие предприятия, в том числе банки, создают больше стоимости для всех членов общества – потребителей, работников, правительства и «поставщиков» капитала.

Существуют и другие не менее важные причины, при которых цель деятельности, ориентированная на прибыль имеет, положительные стороны. Среди них можно выделить следующие. Во-первых, прибыль относится к числу наиболее доступных показателей, с помощью которых оценивают результаты деятельности. Во-вторых, акционеры, заботящиеся о максимизации своего благосостояния, одновременно способствуют повышению благосостояния других. В-третьих, банки, работающие неэффективно, неизбежно столкнутся с проблемой утечки капитала в руки своих конкурентов, малоэффективные банки уйдут с рынка раньше, чем проблемы в их деятельности будут негативно влиять на окружающую среду и банковскую систему. В-четвертых, прибыль является источником прироста капитала, что особенно важно для банковской деятельности, доля капитала кредитных организаций не превышает 10%-11% активов, взвешенных по степени риска.

Таким образом, по нашему мнению, оценивать стабильность банковской системы следует, прежде всего, на основе финансового результата деятельности кредитных

организаций, а также перспектив сохранения и прироста показателей прибыльности с учетом изменяющейся внешней среды.

К сожалению, информация о прибыльности банковской системы в целом, в разрезе групп банков, ранжированных по величине активов, Банком России не раскрывается в полном объеме. Отдельные фрагменты информации впервые были опубликованы Банком России в июне 2001 г. в обзоре состояния банковского сектора РФ в 2000 г.

Результат финансовой деятельности банковской системы России за посткризисный период приобрел положительное значение. Например, по состоянию на 1.10.99 г. совокупные убытки по банковской системе составляли 1,5 млрд. руб., а с учетом результатов деятельности за предыдущий период – 33,3 млрд. руб. по сравнению с 2,9 млрд. руб. прибыли на 1.08.98 г.¹⁰⁹ В 2000 г. наметилась некоторая позитивная тенденция (см. приложение № 3). Балансовая прибыль действующих кредитных организаций в 2000 г. составила 17,2 млрд. руб. (убытки п.г. - 3,8 млрд. руб.). Улучшение финансового результата деятельности банковской системы произошло за счет роста прибыли прибыльных банков (на 37,7%) и снижения убытков убыточных банков (на 19,9%). Количество прибыльных банков возросло на 0,8%, убыточных банков снизилось более, чем на одну треть, а количество действующих банков сократилось на 2,8%. Однако, с учетом итогов прошлых лет банковская система убыточна, убытки составили 32,1 млрд. руб.

Положительная оценка деятельности банковской системы по валовому финансовому результату должна, по нашему мнению, подкрепляться данными об эффективности банковской деятельности и, в частности, на основе системы показателей рентабельности активов и капитала. Однако официальная статистика по банковской системе России не позволяет рассчитать показатели рентабельности. Сравнение показателей прибыльности

¹⁰⁹ Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2000 г./ Деньги и кредит, М., 1999. -№ 12. - с. 28.

собственных средств и активов (прибыльных кредитных организаций) по состоянию на 01.01.00 г. и 01.01.01 г. свидетельствует о снижении их уровня, соответственно на 9,3 и 1,5 процентных пунктов. Проведенные нами расчеты (см. приложение № 4) по 20-ти крупнейшим (по размеру активов) банкам России на две даты (01.07.00 г. и 01.10.00 г.) показывают наличие широкого диапазона колебаний показателей прибыльности активов и инвестированных собственниками средств. Наиболее высокое значение показателя прибыльности активов достигли в динамике пять банков – Ситибанк, Росбанк, Промышленно-строительный банк, «Еврофинанс» и Сбербанк. У этой же группы банков отмечается высокое значение показателя – балансовая прибыль/собственный капитал. Наиболее привлекательно, на наш взгляд, выглядит Ситибанк, менеджмент которого добился более высоких значений прибыльности активов и капитала в динамике при умеренном привлечении и 1-цу собственных заемных средств, т.е. банк развивался не в ущерб надежности. Слабые позиции имели Международный московский банк и БНП-Дрезднер Банк, деятельность которых убыточна, а также те кредитные организации, которые расширяли объем привлечения средств в ущерб надежности. Среди них: Сургутнефтегазбанк, БНП-Дрезднер Банк, Международный московский банк. Однако, приведенным статистическим данным нельзя дать углубленную оценку по ряду причин. Во-первых, не представляется возможным рассчитать ряды названных показателей и проанализировать их изменение за более значительный промежуток времени. Отсутствует другая информация о деятельности отдельных кредитных организаций, например, структура активов и пассивов. Из-за отсутствия официальных статистических данных о чистой прибыли по банковской системе в целом такие расчеты провести невозможно¹¹⁰. Во-вторых, данные, приведенные выше, рассчитаны на основе сопоставления балансовой прибыли и активов, балансовой прибыли и капитала. Заметим, что балансовая прибыль является всего

¹¹⁰ Информация не содержит данные об активах прибыльных и убыточных кредитных организаций.

лишь расчетной величиной и не позволяет аналитикам определить, какая ее часть осталась в распоряжении банка и, собственно, является источником пополнения капитала. Например, объем отвлеченных средств за счет прибыли по банковской системе России превышал текущий финансовый результат (по прибыльным банкам) на все отчетные даты 2000 г. Принимая во внимание вышеназванные причины считаем, что оценка эффективности банковской деятельности должна проводиться на основе показателей рентабельности активов и капитала.

Рентабельность активов - ROA (Return on assets) есть отношение чистой прибыли к среднему размеру активов кредитной организации. Она показывает, сколько чистой прибыли приходится на 1 рубль активов. Поскольку активы кредитной организации формируются на основе решений исполнительных органов управления, постольку можно утверждать, что чем выше рентабельность активов, тем эффективнее менеджмент кредитной организации. Рентабельность активов зависит от размера активов кредитных организаций, из чего следует, что анализировать рентабельность активов можно только по группам банков, ранжированных по величине активов. К сожалению, официальной банковской статистики, как мы уже отмечали выше, по приведенным показателям нет. Группой аналитиков журнала «Эксперт» были сделаны расчеты доходности российских банков в зависимости от размера активов (за период с 01.07.98 г. и 1.12.99 г.), которые характеризуются следующими данными.

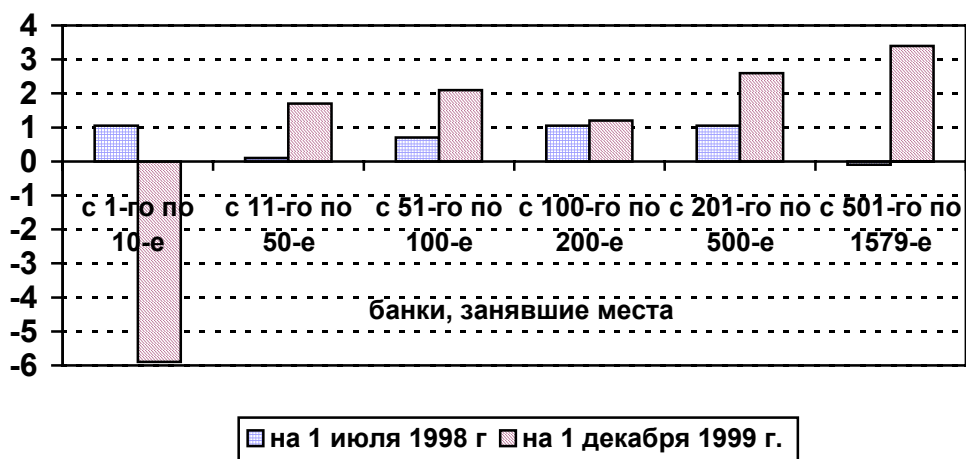


Рис. 3. Доходность российских банков в зависимости от размера активов (без учета Сбербанка)¹¹¹

Несмотря на то, что по сравнению с серединой 1998 г. количество убыточных и не потерявших при этом лицензию банков к концу года уменьшилось с четырех с половиной до двух сотен, распределение убытков в банковской системе радикально изменилось. Если в докризисный период убытки концентрировались в группе малых банков, то по результатам трех кварталов 1999 г. убыточной оказалась группа крупнейших (см. рисунок). Напротив, наибольший уровень доходности продемонстрировали банки, находящиеся в группе малых банков.

Эффективность управления зависит от доходности активов и маржи прибыли – доли чистой прибыли в валовом доходе банка. Эта зависимость является прямо пропорциональной. Чем выше доходность активов, тем выше рентабельность активов. Уровень доходности активов отражает эффективность менеджмента (чем выше уровень доходности, тем эффективнее менеджмент). В то же время, чем выше маржа прибыли, тем также выше рентабельность активов банка, но тем, возможно, выше риск деятельности банка. Маржа прибыли будет выше в случае более высокого уровня доходов либо вследствие

¹¹¹ «Эксперт». М., 20 марта 2000. - №11. - стр. 65

более низкого уровня расходов банка. В этой связи нам представляется, что следующим шагом на пути оценки стабильности банковской системы должен стать анализ степени риска активов, генерирующих прибыль. Учитывая, что меры безопасности банковского бизнеса предполагают получение прибыли с оправданной степенью риска, постольку данный блок анализа является весьма существенным для формулирования выводов.

Анализ динамики изменения показателя совокупного риска активов банковской системы свидетельствует о повышении значения коэффициента на 2,8 процентных пункта. Доля активов взвешенных по степени риска в совокупных активах банковской системы составила на 01.01.01 г. 56,8%, что означает возможные потери каждого второго вложенного банковской системой рубля. Основным фактором повышения уровня риска активов системы стали активы, отнесенные к 4-ой и 5-ой группам риска (рост составил соответственно 60,1% и 58%). Доля крупных кредитных рисков в активах банковской системы составили 30,2% и несколько возросли против начала года (01.01.00 г.). Данные рискованные вложения не были по нашему мнению, обеспечены адекватным уровнем доходов. Например, доля активов, приносящих доход снизилась за указанный период на 0,5 процентных пункта.¹¹² Тормозом повышения доходности активов стали опережающие темпы роста активов и, в частности, за счет остатков на счетах в центральном банке (корреспондентских счетах и фонде обязательных резервов).

Мера риска активов кредитных организаций определяется их качеством, и в первую очередь, кредитного портфеля. Данные о качестве кредитного портфеля банковской системы характеризуется следующими данными.

Таблица № 4.

Качество кредитного портфеля банковской системы

¹¹² Рассчитано по данным Вестника Банка России. 26.06.2001. -№39 (359).

(доля в % от общего числа выданных ссуд)¹¹³

		01.01.99 г.	01.01.00 г.	01.07.00 г.	01.10. 00 г.	01.01.01 г.
Ссуды	Стандартные	75,4	78,8	86,7	88,6	87,2
	Нестандартные	7,2	7,8	5,0	4,7	5,1
	Сомнительные	6,0	2,7	2,5	1,9	2,5
	Безнадежные	11,3	10,7	5,8	4,9	5,2
Резерв на возможн ые потери по ссудам	Расчетный	16,5	14,2	8,2	7,1	8,1
	Реально созданный	7,4	9,9	7,3	6,3	7,9
	Созданный в % от расчетного	44,9	69,5	88,7	89,5	98,1

Анализ приведенной информации позволяет констатировать наметившуюся тенденцию по сокращению доли классифицированных (нестандартные, сомнительные и безнадежные) ссуд в кредитном портфеле банковской системы с 01.01.00 г. и на последнюю отчетную дату более, чем на две третьих. При этом наиболее существенное сокращение достигнуто по нестандартным и безнадежным ссудам, соответственно на 34,6 и более 50 процентных пунктов. Формальный подход в оценке приведенных данных позволяет позитивно оценить качество кредитного портфеля банковской системы России в 2000 г. В то же время достаточно опасным нам представляется повышение до слишком высокого уровня (87,2%) доли стандартных ссуд на 01.01.2001 г. При этом доля стандартных ссуд в общем объеме ссуд от 50% и выше зафиксирована в портфелях более 87% от числа действующих кредитных организаций, а удельный вес активов этой группы банков в совокупных активах банковской системы занимал 93,5%. Следует также отметить, что сформированный на эту дату резерв на 7,9% покрывает фактическую ссудную задолженность, при этом совокупный удельный вес сомнительных и безнадежных ссуд в ней составляет 7,7%. Таким образом, ссуды, отнесенные банками к сомнительным и безнадежным, полностью покрыты сформированными РВПС. Однако, это одновременно означает, что по стандартным ссудам, которые занимают свыше 87% в структуре классифицированных ссуд не покрыты резервами

¹¹³ Деньги и кредит, М., 2001. - № 1. - с.21.

в достаточном объеме. Как показывает практика, зачастую именно в стандартных ссудах может быть сосредоточена проблемная ссудная задолженность, которая по различным причинам пока не нашла отражения в отчетности. Такое положение может быть связано со стремлением отдельных банков приукрасить качество кредитов, с одной стороны, с другой – обусловлено недостаточностью доходов для проведения этих операций и, наконец, в третьих, стремлением отражать в балансах просроченную задолженность в допустимом объеме, поскольку данный показатель служит индикатором качества кредитного портфеля для внешних пользователей отчетности.

Данные о структуре и динамике изменения просроченной задолженности в целом по банковской системе свидетельствуют также о позитивных тенденциях.

Таблица № 5.

Структура просроченной ссудной задолженности¹¹⁴

Показатель	01.01.00 г.	01.07.00 г.	01.10.00 г.	01.01.01 г.
Просроченная задолженность по кредитам (млрд. руб.)	38,8	36,6	35,0	29,4
Удельный вес просроченной задолженности в общей сумме кредитов банковской системы (%)	6,2	5,1	4,2	3,0
Просроченная задолженность по кредитам в рублях (млрд.руб.)	13,6	13,9	14,0	12,4
Удельный вес просроченной задолженности в рублях в общей сумме рублевых кредитов банковской системы	4,3	3,5	2,9	2,1
Просроченная задолженность по кредитам в иностранной валюте (млрд. долл.)	25,2	22,7	21,0	17,1
Удельный вес просроченной задолженности в иностранной валюте в общей сумме валютных кредитов банковской системы (%)	8,2	7,1	5,8	4,6

Объем и доля просроченной задолженности в ссудной задолженности кредитных организаций имеет тенденцию к сокращению. За 2000 г. сократился объем и доля просроченной задолженности в ссудной задолженности банковской системы соответственно на 23,5% и 51,8%. Сокращение просроченной задолженности вписывается в рамки приведенной выше информации о качестве кредитного портфеля банковской системы. Однако, как мы уже отмечали выше, в других разделах работы, к сожалению, кредитные организации умело «управляют» качеством своих портфелей, преследуя определенные цели. В одних случаях для более выгодного представительства в финансовой отчетности, в других – для проведения затрат за счет сокращения резервов и улучшения качества кредитного портфеля. В условиях роста ликвидности банковской системы (почти в два раза), кредитные организации могут достаточно длительное время скрывать и копить проблемы, вызванные «плохим» качеством кредитного портфеля. В этой связи оценить качество и риск получения

¹¹⁴ Деньги и кредит, М., 2001. - № 1. – 18 с.

банковской системой прибыли на основе такой статистической информации возможно лишь в вероятностной форме.

Другим показателем оценки результатов деятельности кредитных организаций является ROE (Return on capital), который свидетельствует о рентабельности капитала банка или инвестиционной привлекательности банковского бизнеса. Между показателями рентабельности активов и капитала банка существует тесная взаимосвязь. Чем выше рентабельность активов, эффективнее менеджмент, тем выше рентабельность капитала. Однако рентабельность активов зависит и от доли капитала в активе баланса банка. Рентабельность капитала может расти в ущерб надежности банка, т.е. когда рост достигается за счет снижения доли капитала банка в валюте баланса. Анализ данных в целом по банковской системе свидетельствует о том, что значение финансового рычага или мультипликатора капитала снизилось и составило 8,4 (на 01.11.00 г.) против 13,6 (на 01.01.99 г.) Приведенные данные свидетельствуют о том, что инвестиционная привлекательность банковской деятельности в России после кризиса снижается, что подтверждается понижающей тенденцией уровня мультипликатора капитала, с одной стороны, с другой – сокращением объема привлеченных средств кредитными организациями.

Таблица № 6.

Динамика основных показателей развития банковской системы России¹¹⁵

	На 01.01.99 г.	На 01.01.00 г.	На 01.11.00 г.	Прирост 01.11.00 г. к 01.01.99 г. в %	
				В номиналь ном исчислен ии	В реальном исчислен ии
Совокупные активы (млрд. руб.)	1046,6	1586,4	2260,9	116,0	53,1
Собственные средства (млрд. руб.)	76,5	168,2	267,9	250,2	120,1
Мультипликатор капитала	13,2	9,4	8,4		
Остатки на расчетных, текущих и прочих счетах предприятий и организаций (млрд. руб.)	191,0	300,6	451,6	136,4	69,6
Вклады населения	199,7	297,1	416,7	108,7	40,2

Данные таблицы показывают, что прирост остатков средств клиентов кредитных организаций в номинальном выражении в 2000 году, безусловно, свидетельствует о возобновлении притока денежных средств в банковскую систему, однако в реальном исчислении наблюдается снижение объема привлеченных средств. Это позволяет сделать вывод о том, что доверие к банковской системе пока не восстановлено и, в первую очередь, со стороны частных вкладчиков, во-вторых, степень инвестиционной привлекательности банковской деятельности в истекшем году была невысокой.

В то же время, оценка инвестиционной привлекательности банковского бизнеса должна быть уточнена по группам банков, ранжированных по величине активов, что позволит оценить степень эффективности, инвестиционной привлекательности и надежности внутри групп.

¹¹⁵ Деньги и кредит, М., 2001. - №1. - с.18

Анализу группы показателей рентабельности уделяется должное внимание в зарубежной практике и менее существенное в России, что подтверждается отсутствием публикуемых статистических данных. Не вызывает сомнения тот факт, что каждый банк стремится оценить эффективность, результативность своей деятельности, однако какой-либо официальной статистики для выявления собственной позиции на рынке не существует. Центральный банк не раскрывает информацию для пользователей о результатах деятельности банков в зависимости от размера активов. Нам представляется, что существует острая необходимость в получении обобщенной информации по данным вопросам для инвесторов и самих банкиров. В этой связи считаем полезным учесть опыт зарубежных стран в данной области. Например, в США публикуется информация о результативности американских банков с валютой баланса от 10 до 25 млн. долларов.

Таблица № 7.

**Параметры результативности американских банков
с валютой баланса от 10 до 25 миллионов долларов**

	829 банков, составляющие первые 20% по величине ROE	871 банк, составляющие последние 20% по величине ROE	48 разорившихся банков - 1985 год
Средняя активов (в тыс. долл.)	\$14.960	\$14.370	\$18.703
Итого: процентный доход	9,38%	9,05%	9,66%
Итого: процентные расходы	5,23	5,36	6,95
— Чистая процентная маржа (ЧПМ)	4,60	3,69	2,71
Резервы по кредитным потерям (РКП)	0,36	3,05	6,95
— Разница между ЧПМ и РКП	4,24	0,64	(3,63)
Итого: непроцентный доход	1,54	1,20	1,04
Итого: непроцентные расходы	3,62	4,73	10,56
Подходный налог, дополнительные статьи	0,52	(0,38)	(0,01)
— Чистый доход	1,63%	-2,51%	-13,14%
Доходность среднего капитала	18,11%	-34,28%	-249,68%
Собственный капитал + РКП к активам	9,71	7,93	5,19
Ставка формирования капитала	10,84	-24,26	-98,24
Доходные активы к общей сумме активов	83,07%	84,03%	85,63%
Чистые накладные расходы к доходным активам	2,83	8,04	11,19
Темпы роста активов	8,50	-2,88	-10,20
Проблемные кредиты к капиталу	11,93%	64,75%	235,89%
Чистые списания к общей сумме кредитов	0,67	5,11	9,09
Покрытие к списанию	32,05	9,40	-
Чистые кредиты к общей сумме активов	47,40%	53,79%	64,30%
Сельхозкредиты к общей сумме кредитов	41,02	31,83	30,78
Коммерческие и промышленные кредиты к общей сумме кредитов	14,11	18,20	17,02
Кредитные карточки и персональные кредиты к общей сумме кредитов	18,44	26,32	35,75
	25,23	22,08	21,40
Брокерские депозиты к общей сумме депозитов	0.09%	0,35%	1,94%

В таблице 7 раскрывается информация о результативности деятельности банков, ранжированных по величине активов и основных составляющих прибыльности у кредитных организаций, с наивысшим уровнем показателя ROE и наихудшим его значением (закрывающих список). Для сравнения приводится информация по разорившимся банкам. Вся информация приведена в относительных величинах, за исключение среднего размера активов. Анализ данных таблицы свидетельствует о следующем. 829 банков, составляющих 20% по величине ROE имеют показатель рентабельности капитала в среднем на уровне 18,11%, 871 банк, занимающий последние позиции по данному показателю - -34,28%, разорившиеся банки соответственно - -249,68%. Банки, имеющие высокий показатель ROE, отличаются более низким значением доходности активов на 0,96 процентных пункта против банков с низким значением показателя рентабельности капитала и на 2,56 п.п. против разорившихся банков. При этом показатель чистой процентной маржи у этой группы банков превышает соответственно на 0,91 п.п. и 1,89 п.п. его значение двух других групп. Более высокий уровень эффективности операций на рынке у банков с высоким значением ROE сложился за счет менее дорогих ресурсов (процентных расходов) и более высокого уровня процентных доходов. У разорившихся банков показатель процентного дохода существенно превышает его значение у двух других групп банков, что является следствием более высокой степени риска. Доля чистой ссудной задолженности у этой группы банков составило 64,3%, что превышает значение показателя у банков с высоким значением показателя ROE на 16,9 п.п. и 10,5 п.п. При этом доля резервов по кредитным потерям у 48 банков в 19 раз выше, чем у рентабельных банков, а списания по кредитным потерям по отношению к кредитному портфелю в 15 раз выше. По сравнению с низко рентабельными банками, у 829 банков доля резервов по кредитным потерям в 8 раз ниже списаний по кредитным потерям, соответственно в 7,6 раз. Причинами низко рентабельной и убыточной деятельности банков стали также расходы накладного характера и непроцентные расходы.

На основании представленной информации банковская система и регулирующие органы имеют возможность получить ценную информацию об уровне рентабельности банковского бизнеса и вскрыть проблемы деятельности банков аутсайдеров. Такой подход создает хорошую основу для получения информации всем инвесторам и, прежде всего, органам надзора, корпорации по страхованию депозитов для принятия более эффективных мер превентивного и защитного характера с целью удержания ситуации под контролем и недопущения негативного влияния процессов, происходящих в банковской сфере на экономическую ситуацию в стране.

К сожалению, как мы уже отмечали выше, подобного рода анализ и выводы о степени эффективности, надежности и привлекательности для инвестора российских банков сделать нельзя из-за отсутствия статистических данных. Такой подход, прежде всего, сужает возможности Центрального банка по эффективному выполнению собственных функций. Закрывая информацию от кредитных организаций и инвесторов, центральный банк своими действиями способствует обострению конкуренции, которая в этих условиях не приводит к снижению стоимости банковских услуг, а, напротив, к ее росту и снижению уровня эффективности банковских операций. Если банковское сообщество не имеет возможности оглядеться вокруг, оценить собственные позиции на рынке, действует вслепую, то его позиции становятся ослабленными, что негативно отражается на стабильности развития банковской системы.

О низком уровне эффективности банковских операций российских коммерческих банков свидетельствуют данные, приведенные на графике 2.

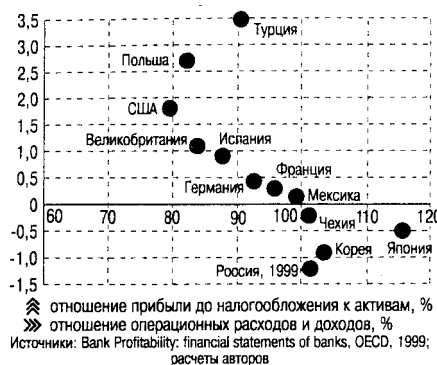


Рис. 4. Эффективность операций банков некоторых стран.¹¹⁶

Одной из основных причин снижения эффективности банковской деятельности в России в 1999 году стала отрицательная операционная маржа. Операционная маржа не учитывает результат неоперационных доходов и расходов банка. Совокупный убыток российских банков по итогам девяти месяцев 1999 г. составил 1,2% активов. Превышение операционных расходов над доходами составило 1,5%.

Надежность и устойчивость банковской системы, как мы уже отмечали выше, может оцениваться на основе изменения в динамике элементов композиции классифицированных, например, по критериям финансовой устойчивости кредитных организаций, разработанным в Банке России. Например, в 2000 г. доля финансово устойчивых кредитных организаций возросла с 83,1% до 89,9%, соответственно количество кредитных организаций, находящихся в критическом финансовом положении снизилось с 8,4 до 2,4 процентных пункта, однако возросло количество кредитных организаций, имеющих отдельные недостатки в деятельности и испытывающие серьезные финансовые трудности соответственно на 5,8 и 16,3 процентных пункта (см. приложение №5). Удельный вес активов указанной группы кредитных организаций в совокупных активах возрос на 5,3% и составил 57,6% на 01.01.2001 г., доля привлеченных средств составила более двух третей в объеме привлеченных средств банковской системой, что вызывает определенные опасения. Оценка

¹¹⁶ «Эксперт», М., 20 марта 2000. -№11. - с. 65

надежности банковской системы России на основе такой классификации может проводиться, по нашему мнению, лишь в вероятностной форме, поскольку перемещение кредитных организаций из одной категории надежности в другую обусловлен выполнением установленных Банком России критериев. Перечень таких критериев, в основном, учитывает выполнение кредитной организацией пруденциальных норм деятельности. Кроме того, отнесение конкретной кредитной организации к той или иной группе надежности может быть изменено с учетом мнения территориального учреждения центрального банка. Принимая во внимание, что соблюдение нормативов, установленных Банком России инструкции № 1 «О порядке регулирования банковской деятельности», предполагает расчет показателей по состоянию на конкретную дату, можно предположить, а это подтверждается практикой, что при проведении определенных операций по балансу можно достичь требуемого значения коэффициента. Другими словами, кредитная организация может попытаться привести фактические значения показателей в соответствие с установленными центральным банком нормами и, таким образом, продемонстрировать мимолетное улучшение результатов своей деятельности. Однако данный факт может позволить ей (кредитной организации) улучшить свой статус в ранге финансовой надежности на короткий промежуток времени.

Складывающаяся позитивная динамика по увеличению числа финансово стабильных банков объясняется рядом причин. Во-первых, улучшением макроэкономической ситуации и политической стабильностью. Во-вторых, принятием более активных мер в отношении проблемных банков, часть которых находится под управлением АРКО, другая, имеющая основания для выхода из кризиса – в стадии оздоровления и, наконец, третья – в стадии ликвидации.

Данные об изменении субъектов банковской системы свидетельствуют о том, что количество кредитных организаций с отозванной лицензией и исключенных из книги государственной регистрации имеет устойчивую тенденцию к росту (Приложение 6, график

№ 2) при постоянном сокращении числа зарегистрированных, действующих банков и филиалов (Приложение 6, график № 1). Динамика изменения ликвидируемых кредитных организаций в процентах к предыдущему периоду за последние пять лет показывает, что число кредитных организаций с отозванной лицензией сокращается, а исключенных из книги государственной регистрации растет (Приложение 6, график 3).

Анализ информации о финансовом состоянии кредитных организаций банковской системы России свидетельствует, как было уже отмечено выше, об укреплении надежности и устойчивости элементов банковской системы. В то же время одной из качественных характеристик надежности банковской системы является уровень ее капитализации.

По состоянию на 01.01.2001 г. совокупный капитал действующих кредитных организаций составил 286,4 млрд. руб. и возрос против начала года в 1,7 раза, однако пока не превысил предкризисный уровень (85%). Капитализация банковской системы в сравнении с ВВП не превышает 4%, что, как мы уже отмечали, существенно ниже показателей не только развитых, но и основной части развивающихся стран. Часть кредитных организаций имеет отрицательный капитал, доля отрицательного капитала банковского сектора возросла за 2000 г. с 79,8 до 86%, а удельный вес активов банков, имеющих отрицательный капитал пока не превосходит предкризисный уровень (1,3%). За рассматриваемый период отмечается отрицательная динамика показателя достаточности капитала (по банкам с положительным капиталом) с 26,7 до 24,9%. Эта тенденция объясняется ростом объема активов, взвешенных с учетом риска (на 69%), увеличением кредитного риска по инструментам, отражаемым на внебалансовых счетах (на 56,2%), а также введение в расчет показателя рыночных рисков. Особо следует отметить, что более высокое значение показателя достаточности капитала имели мелкие банки. Анализ структуры собственных средств банковской системы показывает, что темпы роста оплаченного капитала (ядра) отставали от темпов роста собственных средств банковского сектора в целом. Доля оплаченного капитала в собственных средствах действующих кредитных организаций сократилась с 84,8% на

01.01.2000 г. до 74% на 01.01.2001 г. Другими словами, уровень капитализации банковской системы России остается низким, что ограничивает ее возможности по инвестированию средств в экономику, с одной стороны, с другой – свидетельствует о невысоком уровне надежности банковского сектора экономики.

В то же время предлагаемый в диссертации методологический подход по оценке стабильности банковской системы должен подкрепляться адекватными методиками оценки финансовой устойчивости кредитных организаций. И. здесь наиболее важным моментом, по нашему мнению, является достоверность и прозрачность отчетности.

Например, стандартная форма отчетности кредитных организаций в России, как мы уже отмечали, не раскрывает прибыли, оставшейся в распоряжении банка после уплаты налогов. Структура отчета о прибылях и убытках не отвечает международным стандартам и не позволяет аналитикам кредитной организации, менеджменту, кредиторам, инвесторам и центральному банку выяснить каково значение процентной маржи, операционной маржи банка, какие сферы деятельности приносят наибольший доход, а какие являлись убыточными. Из этого вытекает, что разумный менеджмент банка для анализа его результативности опирается на данные управленческого учета, которые закрыты для всех внешних пользователей: центрального банка, инвесторов, кредиторов, вкладчиков и, зачастую, собственников. Другими словами, отсутствие прозрачности результатов деятельности кредитных организаций затрудняет выполнение надзорных функций, с одной стороны, с другой - не создает условий открытости информации для всех заинтересованных пользователей. Все это негативно отражается на стабильности банковской системы.

Таблица № 8.

Структура отчета о прибылях и убытках.

	Тыс. руб.
Процентные доходы по кредитам	
Процентные доходы по ценным бумагам	
Процентные доходы и дисконты по вексялям	
Проценты расходы	
Чистый процентный доход	

Резерв на возможные потери по ссудам	
Чистый процентный доход (отрицательная маржа) после создания резервов на возможные потери по ссудам	
Прочие операционные доходы:	
Комиссии (нетто)	
Прибыль (убыток) от торговых операций с валютой	
Прибыль (убыток) от торговли ценными бумагами	
Всего, прочие операционные доходы	
Прочие операционные расходы:	
Расходы по оплате труда	
Амортизационные отчисления	
Расходы по эксплуатации зданий и оборудования	
Административные расходы	
Прочие расходы	
Всего, прочие операционные расходы	
Отчисления в резерв под обесценение ценных бумаг	
Прибыль до налогообложения	
Налог	
Чистая прибыль (убыток)	

В этой связи, нам представляется, что центральному банку следует пересмотреть структуру финансовой отчетности, в том числе и отчет о прибылях и убытках, являющийся обязательной формой для представления, а также публикуемую отчетность. Мы также считаем, что не следует откладывать внесение таких изменений до официального перехода российских банков на международные стандарты финансовой отчетности. Уже сейчас структура отчета о прибылях и убытках может быть существенно откорректирована. По нашему мнению, отчет о прибылях и убытках кредитной организации должен иметь следующий вид (см. таблицу 8).

Представленная в таком виде информация о результатах деятельности банка за отчетный период, позволит любому заинтересованному лицу, получить информацию об источниках формирования финансового результата.

Прозрачность отчета о прибылях и убытках позволяет аналитикам оценить уровень доходности отдельных направлений деятельности банка и степень их рискованности. На основе анализа агрегированных отчетов о прибылях и убытках по группам банков, ранжированных в зависимости от размера активов, центральный банк получит весьма ценную информацию для оценки результатов деятельности кредитных организаций и степени рискованности их бизнеса, а в случае их открытой публикации все

заинтересованные стороны, от менеджмента до вкладчиков банка, получают доступ к основным ориентирам принятия инвестиционных и управленческих решений.

Обобщающим показателем степени риска кредитных организаций является темп роста валюты баланса или активов. Чем выше темпы роста активов, тем более рискованной становится деятельность банка, так как прибыль не успевает расти такими же высокими темпами. Поскольку прибыль – источник роста капитала банка, постольку при высоких темпах роста активов страдает устойчивость и надежность банков и банковской системы.

За девять месяцев 2000 г. реальные активы банковской системы выросли на 88%, а капитал – на 74% (что составило соответственно 84 и 91% докризисного уровня без учета коммерческих банков под управлением АРКО). Другими словами, кредитные организации привлекали ресурсы и размещали их на рынке, не располагая достаточными собственными средствами, приблизительно по такому же сценарию развивалась банковская система накануне августа 1998 г.¹¹⁷ Прирост капитала банковского сектора экономики был обеспечен за счет снижения уровня отрицательного капитала банков, у которых была отозвана лицензия на совершение банковских операций. Таким образом, в целом уровень надежности банковской системы не укрепился.

Не менее важным шагом в оценке стабильности банковской системы является анализ и оценка уровня ликвидности банковской системы. Данный блок оценки является одним из ключевых для центрального банка, выступающего в роли кредитора в последней инстанции, кредиторов кредитных организаций и менеджмента.

Анализ данных о состоянии ликвидности банковской системы за 2000 год на основе соотношения активов и обязательств до востребования свидетельствует о том, что превышение обязательств над активами по состоянию на 01.01.01 г. по сравнению с началом

¹¹⁷ Аналитический банковский журнал, М., 2001. - № 3 (70). - с. 68.

года составило 186,7 млрд. руб., возросло почти в 2 раза. При этом доля колеблющихся остатков обязательств превысила 50% в структуре обязательств банковской системы.

Ликвидность банковской системы целесообразно оценивать на основе выявления «чистых ликвидных активов». Такой подход является новым для российской банковской системы, однако достаточно широко применяется в зарубежной практике, как на уровне конкретного банка при управлении ликвидностью, так и банковской системы в целом.

Суть метода «чистых ликвидных активов» заключается в выявлении разрыва между ликвидными активами и неустойчивыми пассивами. При возникновении положительного разрыва возникает запас ликвидности, при отрицательном разрыве соответственно – дефицит ликвидности.

Данные таблиц приложения 7 и 8 свидетельствуют о последних тенденциях ликвидности балансов коммерческих банков США. В таблицах приведены приблизительные соотношения чистых ликвидных активов к общей величине активов коммерческих банков, включая крупные. Характерной особенностью приведенной информации является то, что коэффициенты ликвидности уменьшаются с увеличением размера банка. Другой отличительной чертой является то, что коэффициент ликвидности для каждой группы банков (в зависимости от размера) улучшился за период между 1985 и 1991 годами. В представленной информации дана оценка ликвидности балансов коммерческих банков.

Как свидетельствуют данные, приведенные в приложениях 7 и 8, позиция «чистые ликвидные активы» определена как разница между ликвидными активами и неустойчивыми пассивами. В данном подходе используют деление активов на две категории: «ликвидные активы» и «неликвидные активы». Соответственно все пассивы подразделяют также на две категории: «устойчивые пассивы» и «неустойчивые пассивы» (см. схему 2). Остановимся более подробно на содержании понятий «ликвидные активы» и «неустойчивые пассивы».

Учитывая всю тяжесть последствий проблем с ликвидностью для коммерческого банка и банковской системы в целом, можно использовать более консервативный подход при оценке активов, суть которого заключается в преуменьшении значения их ликвидности.

При определении ликвидных активов и неустойчивых пассивов целесообразно, как нам представляется, использовать пороговый срок, при достижении которого статьи баланса могут быть отнесены либо к быстро, либо медленно реагирующим на изменения рыночной конъюнктуры, ликвидным или неликвидным, изменчивым или стабильным. Этот срок в зависимости от экономической ситуации может колебаться от 7 дней до трех- или шести месяцев.

Традиционно ликвидные активы: касса, другие денежные средства, счета «Ностро», операции репо в данной классификации не следует относить к категории «ликвидные». Объяснение этой нетрадиционной точки зрения состоит в следующем. В силу того, что остатки средств в кассе, другая наличность, средства в фонде обязательных минимальных резервов, межбанковские клиринговые счета минимизируются до необходимого уровня, достаточного для осуществления текущих операций и поэтому они не могут расцениваться как ликвидные. Вложения в активы денежного рынка могут рассматриваться как ликвидные, если их срок меньше порогового значения (7 дней, три или шесть месяцев). Инвестиционные ценные бумаги могут быть отнесены к категории ликвидные, если они приемлемы в качестве предмета залога при совершении операций репо на открытом рынке. Та часть инвестиционного портфеля ценных бумаг, которая неприемлема для проведения операций репо, может быть отнесена к категории «ликвидные активы», если срок их обращения удовлетворяет пороговому значению. Торговый портфель ценных бумаг, как правило, используется для проведения операций репо и, следовательно, может быть отнесен к категории ликвидных активов. Наиболее распространенной точкой зрения является отнесение ссуд к неликвидным активам. В данном подходе исходят из того, что, если

ссудная задолженность удовлетворяет пороговому сроку, то она может быть отнесена к категории ликвидных активов. Все остальные активы относятся к категории неликвидных.

Многие банки рассматривают депозиты до востребования как стабильную часть ресурсной базы. Однако практика свидетельствует о том, что депозиты до востребования физических лиц будут покидать банк по мере того, как будет расти неблагоприятная реклама и понижаться рейтинг кредитной организации. Это означает, что требуется провести взвешенную оценку депозитов до востребования для определения стабильной и нестабильной их части. Депозитные сертификаты, срок которых более порогового, относятся к категории стабильных. Депозиты до востребования юридических лиц также должны быть подвергнуты анализу для выявления стабильной части. Однако в процессе проведения такого анализа следует принять во внимание то, что юридические лица могут быстрее нарушить деловые связи с банком, если будет поставлена под сомнение способность их компаний проводить платежи через банк. Из этого следует, что оценка стабильной части депозитов до востребования юридических лиц должны быть более консервативной, чем по частным вкладчикам. Крупные депозитные сертификаты, удовлетворяющие пороговому сроку (превышающие его) могут быть отнесены к стабильной части депозитов. Срочные вклады юридических лиц со сроком погашения более установленного критериального уровня могут быть отнесены к категории стабильных депозитов. Операции репо соответственно к нестабильным депозитам. Долгосрочные обязательства за пределами установленного срока относятся к устойчивым пассивам. Капитал и другие обязательства – стабильные пассивы.

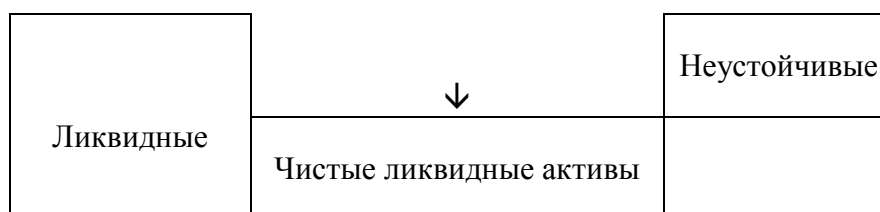




Схема 2. Модель ликвидности баланса банка.

На основе деление активов и пассивов по принципу: ликвидные и неликвидные; устойчивые и неустойчивые, определяют разрыв между ликвидными активами и неустойчивыми пассивами. Эту разницу (разрыв) еще называют GAP - ликвидности. Графически GAP- ликвидности приведен на схеме 2. Согласно представленной схеме банк имеет положительный GAP – ликвидности, когда ликвидные активы превышают объем неустойчивых пассивов. Результатом формирования такой структуры станет снижение доходности банка.

Однако возможна и другая ситуация, когда баланс банка неликвиден, GAP является отрицательной величиной (см. схему 3). В данном случае банк будет обеспечивать доходность операций и более высокий уровень прибыльности в ущерб ликвидности.

Соотношение между ликвидными активами и неустойчивыми пассивами является вполне иллюстративным коэффициентом, однако сопоставление абсолютных сумм этих величин является более красноречивым показателем для Совета директоров банка, чем относительный показатель, особенно, в виде отрицательного значения.

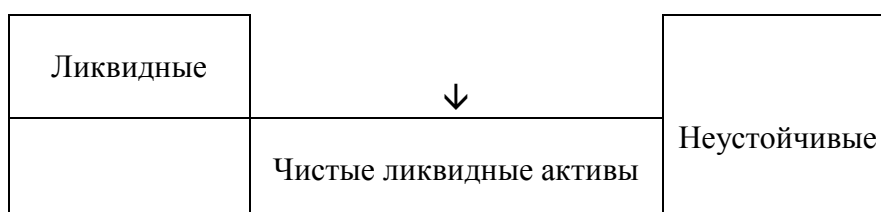




Схема 3. Модель ликвидности баланса банка.

С учетом вышеизложенного нами были сделаны расчеты на основе консолидированного баланса московских банков в динамике за два месяца 2001 г. Расчеты были проведены с некоторыми допущениями из-за недостатка информации. В категорию ликвидных активов были включены остатки на корсчетах кредитных организаций и другие активы, которые могут быть приравнены к денежным средствам, вложения в государственные ценные бумаги, а также межбанковские кредиты, выданные банкам-нерезидентам. В категорию «неустойчивых пассивов» включены остатки на счетах клиентов, межбанковские кредиты полученные, а также остатки на корсчетах банков-нерезидентов. Провести более детальную оценку активов и обязательств по степени их ликвидности и востребованности не представлялось возможным, как мы уже отмечали, из-за недостатка информации. Данные приведенные в **приложении № 9** свидетельствуют о превышении ликвидных активов над неустойчивыми пассивами, т.е. наличии запаса ликвидности, однако в незначительном размере – 2,7% к валюте консолидированного баланса московских банков.

Таким образом, мы предлагаем, использовать имеющийся зарубежный опыт проведения анализа стабильности банковской системы. С этой целью нам представляется, что Центральному банку РФ следует предоставлять больше информации всем участникам рынка. При этом объем предоставляемой информации не должен вредить репутации кредитных организаций. В частности, мы предлагаем, во-первых, публиковать информацию об уровне рентабельности капитала и активов банковской системы в разрезе групп банков на

основе выборки худших и лучших значений показателей, включая разорившиеся банки. Во-вторых, публиковать информацию об уровне капитализации банковской системы. В-третьих, информировать общественность о степени финансовой устойчивости элементов системы в обобщенном виде. В-четвертых, предоставлять информацию всем участникам рынка об уровне ликвидности банковской системы с учетом международного опыта. В-пятых, ускорить внедрение международных стандартов в части структуры форм финансовой отчетности кредитных организаций.

Глава III. Стратегия и тактика управления банком как фактор стабильности кредитной организации.

3.1. Содержание стратегии и тактики управления банком.

Стабильность банковской системы определяется в значительной мере стабильностью ее элементов – коммерческих банков. Условия стабильного развития банковского сектора экономики, как мы уже отмечали, лежат в двух плоскостях: на макроуровне и микроуровне. Одно из центральных мест в системе методов поддержания стабильности банковской системы и ее целостности на макроуровне принадлежит надзору за деятельностью кредитных организаций со стороны центрального банка. В то же время следует заметить, что надзор не должен ущемлять степень свободы функционирования элементов банковской системы. Более того, даже при условии избрания органами надзора политики чрезмерной регламентации банковской деятельности рассчитывать на то, что такой подход способен обеспечить абсолютную безопасность и стабильность банковской системы, по меньшей мере, наивно. Не случайно, в последнее время все большее предпочтение в системе мер банковского надзора отдается оценке качества управления кредитными организациями. На это имеется достаточно оснований. В частности, управление рисками, с которыми сталкиваются банки на постоянной основе, является прерогативой менеджмента. В этой ситуации ни одна, даже очень совершенная, система оценочных показателей и механизмов контроля, избранная органами надзора для выполнения своих функций не может и не должна заменить менеджмент коммерческого банка и не в состоянии обеспечить максимальную безопасность функционирования банковской системы. Из этого, по нашему мнению, следует, что устойчивость и надежность отдельных кредитных организаций вследствие неэффективного менеджмента может оказаться сомнительной.

Другими словами, даже при наличии всех составляющих условий стабильности банковской системы отдельные кредитные организации оказываются, время от времени, неспособными продолжать свой бизнес, что на наш взгляд, является подтверждением того, что существует еще одна группа проблем в области стабильности банковской системы. К числу таких проблем относится, прежде всего, менеджмент. Одной из составляющих эффективного менеджмента в кредитных организациях является, на наш взгляд, правильно выбранная стратегия поведения в постоянно изменяющейся конкурентной среде.

В эпоху, предшествующей дерегулированию финансовой сферы, проблемам стратегии, целям и задачам управления банком, особенно на национальных рынках, не уделялось должного внимания. Считалось, что банки действуют, как правило, одинаково и однообразно. Клиенты, потребители банковских продуктов и услуг, выбирали банк, преимущественно основываясь на собственных потребностях или исторических традициях и связях. Стратегия развития банка была ориентирована на внутренние нужды, а не на рынок. С развитием конкуренции и дерегулированием резко возросла потребность в формулировании стратегии развития, ориентированной на рыночные условия хозяйствования.

Термин «стратегия» с античных времен применялся в военном искусстве, в его содержание включались: разработка плана победы над противником посредством эффективного использования материальных и людских ресурсов, с учетом географических и природных условий. Слово стратегия происходит от греческого «стратегос», что в переводе означает генерал. Современное понятие стратегии применительно к бизнесу появилось в XX веке и впервые было упомянуто в работе Дж. Фон Неймана и О. Моргенштерна. Эти авторы сформулировали понятие стратегии как комплекс действий компании, сформированный в

соответствии с характером определенной ситуации.¹¹⁸ Другие авторы связывают понятие стратегии с ресурсами компании.¹¹⁹ Более поздние исследования понятия стратегии бизнеса сформулированы более конкретно, поскольку авторы, современных суждений опирались, как правило, на собственный многолетний практический опыт работы в крупнейших компаниях мира. Среди таких авторов можно назвать А. Чендлера, И. Ансоффа, К.Эндрюса. По сути, указанной группой авторов было сформулировано классическое определение стратегии. Стратегия – это модель возможностей, целей, задач, политики и планов компании по достижению этих целей, которые определяют, что компания есть на самом деле и чем она хочет быть в будущем¹²⁰. Нам представляется оправданным определение стратегии как процесса формирования долгосрочных целей с учетом имеющихся возможностей и определения направлений достижения этих целей.

Применительно к банку, по нашему мнению, стратегия – это концепция долгосрочного развития, определяющая сферу, средства и формы деятельности, систему взаимоотношений внутри организации, основанные на позиции банка на рынке, и направленная на достижение конкурентного преимущества.

В основе концепции долгосрочного развития лежит цель деятельности кредитной организации. Исторически целью любой коммерческой фирмы как субъекта экономической деятельности является прибыль¹²¹. В соответствии с законодательством, это относится к

¹¹⁸ Von Neumann J. and Morgenstern O. Theory of Games and Economic Behavior, 2nd ed. Princeton University Press, 1947. -p.79-84.

¹¹⁹ Drucker Peter. The Practice of Management. - New York: Harper & Brothers, 1954.

¹²⁰ Learned E., Christensen Andrews R.C. and Guth W.D. Business Policy: Text and Cases. Homewood, Ill.: Richard D. Irwin, 1969.P.15; Andrews K. The Concept of Corporate Strategy. 3 rd ed. Homewood, Ill.: Richard D.Irwin. 1987.

¹²¹ Указанной точки зрения придерживаются и российские экономисты. (см. «Основы банковского менеджмента».- М.: Инфра-М, 1995. -с.30.

деятельности коммерческих банков в России. Как мы отмечали в предыдущей главе, формулирование цели коммерческой деятельности – один из наиболее противоречивых аспектов бизнеса.

В течение последних веков отношение к прибыли, как цели коммерческой деятельности менялось. Так, например, в XVIII-XIX вв. использование показателя прибыли для оценки эффективности развития компаний не подвергалось сомнению. Однако уже в XX в., особенно после второй мировой войны, с бурным развитием технологий возникла потребность в долгосрочных вложениях капитала. Такой подход потребовал концентрации внимания на долгосрочных целях развития. Поскольку финансирование долгосрочных проектов оказалось не выгодным с точки зрения прибыли, однако потребность в их осуществлении была жизненно необходимой, постольку появилась необходимость в поиске и формулировании иных целей развития. В этой связи в качестве альтернативы максимизации прибыли предлагалось использовать чистую текущую стоимость компании, максимизацию рыночной стоимости фирмы, максимизацию роста, ограниченную прибылью.

П. Драккер разрушил традиционную трактовку цели – максимизация прибыли, предложив в качестве альтернативы «выживание» компании, основанной на «функциях выживания». Прибыль, по мнению этого автора, остается в системе целей, однако не является основной.

В теории менеджмента высказывались и другие точки зрения, основанные на чувстве ответственности перед обществом, работниками, акционерами. Так, например, Ф. Абрамс утверждал, что фирма обязана «поддерживать справедливый баланс между требованиями различных прямо заинтересованных групп – держателей акций, работников, покупателей и публики вообще».¹²² Другими словами данная точка зрения исходит из того, что цели развития бизнеса должны вытекать из несовместимых целей «заинтересованных

¹²² И. Ансофф И. Стратегическое управление: Пер. с англ., М.: Прогресс, 1989. -с.75.

групп»: менеджеров, служащих и рабочих, акционеров, поставщиков, покупателей. При такой постановке задачи прибыль, как результат деятельности менеджеров, показатель эффективности инвестиций акционеров, отодвигалась на второй план и становилась лишь одной из составляющих системы целей компании. Более того, цели менеджмента зачастую могут не совпадать с целями акционеров банка. Менеджмент, как наемный персонал, заинтересован в долгосрочной перспективе развития бизнеса, что заставляет его принимать зачастую консервативные и осторожные решения в то время, когда выживание компании может зависеть от радикальных стратегических мер, таких, например, как отход от основной деятельности и диверсификация. Владельцы компании напротив, заинтересованы в повышении рентабельности собственных инвестиций, т.е. наращивании прибыли.

Несовпадение интересов различных групп приводит к возникновению конфликта. Неслучайно возникли и другие представления о целях деятельности компаний. Так, например, Р.Сайрт и Дж. Марч выдвинули тезис о том, что «организации не имеют целей, цели имеют только люди»¹²³. Данная точка зрения исходит из того, что цель компании формируется в результате переговорного процесса между всеми заинтересованными группами участников. В данной теории впервые были объединены основы экономической и управленческой теорий на основе включения в процесс формулирования стратегии экономических и социальных интересов.

Разумное сочетание экономических и социальных интересов различных групп, безусловно, являются важными составляющими стратегии устойчивого развития. Существует, по нашему мнению, многосторонняя заинтересованность в пополнении банковского сообщества финансово устойчивыми кредитными организациями, что отвечает интересам всех сторон. Так, например, создание коммерческих банков группой владельцев и санкционирование их деятельности органами надзора преследует две основополагающие

¹²³ Там же, - с. 77.

цели: удовлетворение потребностей экономических субъектов в банковских продуктах и услугах, что является отражением их общественного предназначения; соблюдение интересов владельцев по получению дохода. При этом органы надзора тщательно изучают потребность в появлении новых банковских структур, а также строго следят за тем, чтобы на рынок вышли потенциально финансово устойчивые и надежные кредитные организации. Такой интерес преследуют, прежде всего, центральный банк - ответственный за стабильное развитие банковской системы; акционеры и менеджмент банка, имеющие конкретный экономический интерес – получение прибыли, а значит, рассчитывающие на долговременное развитие; потребители банковских продуктов – клиенты, заинтересованные в получении дешевых и высококачественных услуг для развития своего бизнеса; общество в целом, поскольку его благосостояние в определенной мере зависит от надежности и финансовой устойчивости коммерческих банков, способных обсуживать потребности экономики. Конкретным воплощением этого интереса на различных уровнях является прибыльная деятельность.

При обобщении приведенных точек зрения на цели развития любого бизнеса в теории менеджмента, можно заметить, что ни одна из них не отвергает полностью прибыль, как позитивный результат коммерческой деятельности. Прибыли уделяется лишь более или менее значимое место в системе целей, которые определяют стратегию развития компаний. По нашему мнению, при формулировании стратегии, следует уточнить данное представление о цели, отдав предпочтение увеличению стоимости банка в долгосрочной перспективе. Стоимость банка определяется способностью его активов проносить доход в условиях постоянных изменений окружающей среды. Поскольку активы и обязательства банка генерируют потоки денежных средств, постольку стоимость банка зависит от текущей стоимости будущих потоков наличности, дисконтированных по ставке процента, отражающей рискованность этих потоков. Стоимость (дисконтированный денежный поток) относится к числу комплексных показателей эффективности, учитывающих наибольшее

количество факторов. Так, например, исследование, проведенное фирмой Прайс Уотерхауз, показало, что 94% опрошенных на немецком рынке инвесторов придают стоимости очень большое значение. Главным его достоинством является то, что это не краткосрочный показатель результатов деятельности, а долгосрочный. Ориентация на максимизацию стоимости позволяет менеджменту сделать более точный выбор, так как любые интересы участвующих сторон могут быть оценены, а значит, возможно, достичь компромисса интересов. Такой подход позволяет учесть краткосрочные и долгосрочные перспективы развития и избежать недостатков, которые содержатся в показателе прибыли, добиться относительной гармонии интересов. В таблице 6 приведена схема требований различных заинтересованных групп.

Таблица № 9.

Информационная схема требований различных заинтересованных групп.

Показатели	Сейчас	В будущем	Приведенная стоимость
Валовой доход	1000	4000	Стоимость для потребителей
Процентные расходы	(500)	(2000)	Требования кредиторов
Непроцентные расходы	(300)	(1200)	Требования кредиторов, работников, менеджмента банка
Резервы	(160)	(640)	Требования органов надзора
Налогооблагаемый доход	40	160	Требования налоговых органов
Налог	(16)	(64)	Требования правительства
Чистая прибыль	24	96	Требования акционеров
Нераспределенная прибыль	18	27	
Дивиденды	6	69	Требования акционеров

Стоимость для потребителей банковских продуктов и услуг представляет собой разницу между тем, что они готовы заплатить за услуги, и доходом, который банк получает от их реализации. В том случае, если банк повышает цены на свои продукты и услуги, то стоимость излишка у потребителей уменьшается, а стоимость капитала банка увеличивается. Безусловно, такой подход имеет ограничения, поскольку повышение цен приводит к сокращению объема предоставляемых услуг и, при прочих равных условиях, может привести

к ее снижению. Требования органов регулирования также влияют на стоимость. Так, например, если центральный банк снизит ставку рефинансирования, то активность кредитных организаций на рынке возрастет и, напротив, при повышении ставки - активность снизится, так как затраты по привлечению средств кредитной организацией увеличатся. Эта мера приведет к снижению текущей стоимости активов, выгоды дебиторов и кредиторов банка. Кредитные организации, ориентированные на высокий уровень вознаграждения персонала, рискуют разориться в долгосрочной перспективе. Напротив, банки, которые занижают уровень заработной платы, могут потерять квалифицированных работников в краткосрочном периоде и ухудшить свое положение в долгосрочном. Предоставление услуг по высокой цене, позволяет на определенном этапе снимать «сливки», однако в отдаленной перспективе такие банки могут понести убытки.

На основании вышеизложенного, нам представляется, что цель развития коммерческого банка представляет собой также интегрированную систему интересов различных групп. При этом для банковского бизнеса справедлива вся совокупность вышеперечисленных целей: максимизация стоимости банка, соблюдение баланса требований различных заинтересованных групп, являющихся пользователями банковских продуктов и услуг; поддержание справедливого баланса требований кредиторов и дебиторов банка; «выживание» в постоянно изменяющейся окружающей среде. Однако, по нашему мнению, в данной системе целей следует выделить главную – максимизацию стоимости банка, поскольку в ней заложены интересы всех заинтересованных сторон, а достижение данной цели позволяет добиваться справедливого баланса требований и «выживать».

В этой связи, нам представляется, что стратегия и тактика развития банка, направленная на реализацию собственных интересов в сочетании с общественными потребностями позволяет создать условия для эффективного менеджмента и обеспечивает основу стабильного развития.

Очевидно, что прежде, чем определить стратегию развития банка целесообразно оценить текущее состояние бизнеса, например, провести анализ рынка акций банка, поскольку колебание стоимости акций является объективным и независимым отражением рыночной стоимости кредитной организации, а затем сосредоточить свое внимание на анализе стоимости банка с учетом внутренних источников информации. В тех случаях, когда акции банка не котируются на бирже, что является особенностью российской банковской системы¹²⁴, следует отдать предпочтение анализу прибыльности и рентабельности банка. Оценка стоимости банка как бизнеса на основе внутренних источников информации, как мы уже отмечали в предыдущих разделах, является сложной методологической проблемой. Основам методологии оценки посвящена следующая глава.

На основе оценки текущей ситуации и выявления стоимости банка на конкретный момент времени проводится работа по выработке корпоративной стратегии, составными элементами которой являются: управление деятельностью, планирование и контроль. Схематически последовательность формулирования стратегии на основе стоимости можно представить в виде следующей схемы (см. схему 4).

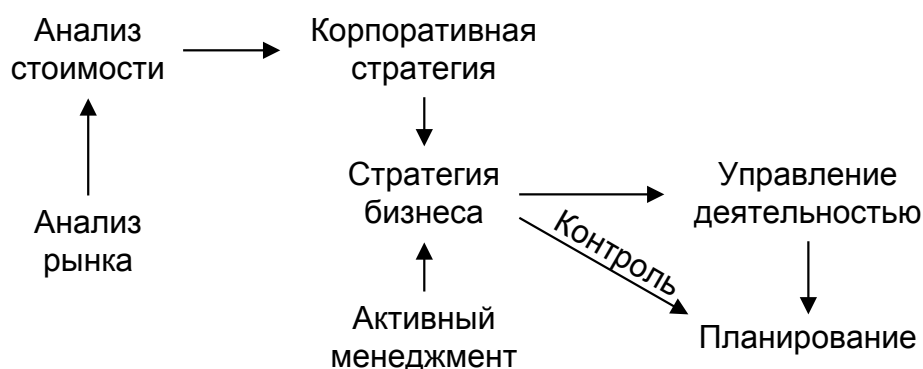


Схема 4. Этапы выработки стратегии банка, ориентированной на стоимость.

¹²⁴ На российском рынке свободно обращаются только акции Сберегательного банка РФ.

Как видно из схемы, ключевыми моментами в цепочке поддержания и увеличения стоимости банка в долгосрочной перспективе являются корпоративная стратегия и стратегия бизнеса.

Корпоративная стратегия, как правило, раскрывает видение владельцами банка возможностей и перспектив развития в различных сферах деятельности, которые позволят диверсифицировать активы за счет новых видов продуктов и услуг, в том числе небанковского характера (в рамках разрешенных законом), проникновения на новые рынки, в том числе международные, а также за счет вертикальной интеграции.¹²⁵ Результатом реализации корпоративной стратегии может стать глобализация бизнеса.

Стратегия бизнеса - это комплекс стратегических целей, задач и мер по их реализации в банковской среде. Корпоративная стратегия и стратегия бизнеса представляет собой лишь каркас, на который нанизываются конкретные задачи и процедуры их решения. При этом следует разграничивать стратегию и политику банка. Политика - это курс, которого придерживается банк; ее основной чертой является «взвешенность суждений в управлении делами и процедурами»¹²⁶ в нужном для стратегии направлении. Другими словами, политика включает комплекс мероприятий, направленных на достижение конкретных целей, сформулированных в стратегии. В этой связи политика более узкое понятие, чем стратегия.

Реалистичность и успех реализации стратегии развития банка определяется ее соответствием условиям окружающей среды и точной оценкой внешних и внутренних угроз. Окружающая среда – набор внешних условий, как позитивных, так и негативных, которые должен принять во внимание банк при разработке стратегии. Основными составляющими окружающей среды являются: макроэкономическая, политическая и социальная ситуация; денежно-кредитная, валютная политика, критерии и требования органов банковского

¹²⁵ Вертикальная интеграция предполагает объединение различных видов бизнеса.

¹²⁶ Словарь Вебстера.

надзора и ряд др. Другими словами можно говорить о среде ближайшего окружения и отдаленной среде. Окружение никогда не находится в состоянии покоя и усиливает свое влияние на банковскую сферу деятельности из-за своих динамических изменений. В условиях усложняющихся взаимосвязей, изменчивости среды, а также ужесточения конкуренции банки должны вырабатывать адекватную стратегию.

Важной составляющей стратегии является учет возможных внешних и внутренних угроз. Схематично системы названных угроз, препятствующих росту стоимости банка в долгосрочной перспективе, может быть представлена следующим образом (см. схему 5).

Внешние угрозы связаны с обостряющейся конкуренцией на национальных и международных рынках; колебаниями в уровне процентных ставок, валютных курсов, котировок ценных бумаг; стремительно, изменяющимися потребностями клиентов в услугах; возможными изменениями в регулировании банковской системы.



Схема 5. Внешние и внутренние угрозы повышению стоимости банка.

Внутренние угрозы обусловлены, в первую очередь, потребностями клиентов. Банки сталкиваются с необходимостью создания продуктов для конкретного клиента, что, с одной стороны, увеличивает новое предложение на рынке, с другой – требует более жесткого контроля со стороны менеджмента за затратами. Появление новых каналов доставки информации: интернет, спутниковая, телефонная связь приводят к созданию виртуальных банков, телефонных банков. Такой прогресс в области технологий предъявляет соответствующие требования к совершенствованию структуры управления банка.

В свою очередь рост нестабильности на финансовых рынках требует нового уровня понимания и подходов к оценке и измерению рисков. Возникают сложные финансовые продукты. Это означает, что современная система мониторинга и прогнозирования рисков должна отслеживать и измерять их как на уровне банка в целом, так и на уровне конкретных подразделений.

Наряду с возможными угрозами внешнего и внутреннего характера целесообразно принять во внимание и потенциально сильные внешние и внутренние возможности (см. схема 6).



Схема 6. Внешние и внутренние возможности банка по увеличению стоимости.

Внешние возможности могут быть обусловлены: внедрением на новые рынки, расширением продуктового ряда; благоприятным положением на рынке; вертикальной интеграцией; обслуживанием дополнительных групп потребителей продуктов и услуг.

Внутренние возможности соответственно: наличием квалифицированного персонала в ключевых областях; благоприятной структурой и объемом ресурсов; лидерством на рынке; потенциальной возможностью экономии на масштабе; наличием прогрессивных технологий; преимуществом в ценах на услуги; хорошей рекламой.

Таким образом, с учетом постоянно изменяющихся условий внешней среды, внутренних угроз и возможностей при появлении опасных тенденций менеджмент банка должен постоянно корректировать стратегию, рассматривая ее как продукт внешних рыночных альтернатив и внутренних факторов. Другими словами, приводить ее в соответствие с изменившейся экономической и политической ситуацией. Менеджменту банка следует принимать во внимание, что на рынке действует множество поставщиков

банковских продуктов, продолжается процесс создания и выхода на рынок новых кредитных организаций, открываются филиалы зарубежных банков на национальном рынке банковских услуг, меняются отношения между банками и клиентами, изменяются сами клиенты, изменяется конкуренция. Это означает, что в изменяющейся среде должен изменяться и сам банк. Развитие окружающей среды требует от менеджмента изучения ожиданий потребителей банковских услуг и продуктов, их потенциала. Концепция развития устойчивого банка требует тщательного отслеживания и оценки позиции конкурентов. Такой подход влияет на выбор стратегии развития банка, которая, по нашему мнению, должна носить конкурентный характер. Чтобы выжить и преуспеть в бизнесе, банки должны придерживаться агрессивного конкурентного поведения, поскольку, только в этом случае им удастся соответствовать изменчивости спроса и различным рыночным возможностям.

В экономической литературе конкурентная стратегия рассматривается как долгосрочные меры наступательного или оборонительного характера, призванные укреплять положение предприятия, фирмы с учетом интенсивности конкуренции.¹²⁷ Другими словами, конкурентную стратегию можно рассматривать как концепцию долгосрочного развития, предусматривающую достижение конкурентных преимуществ. Исходя из этого, можно выделить несколько типов конкурентной стратегии: стратегию преимущества в ценообразовании; широте предоставляемых услуг или же специализации на отдельных видах продуктов, работы с определенным видом клиентов с целью добиться конкурентных преимуществ, в частности, экономии на издержках и максимизации прибыли. Конкурентные преимущества имеют, как правило, качественные и количественные характеристики, обеспечивая банку доход, превышающий среднеотраслевой уровень или соответствующий показатель конкурентов.

¹²⁷ Экономическая энциклопедия. - М.: Экономика, 1999. - с. 779.

В процессе коммерческой деятельности банки предлагают услуги для своих клиентов, которые обладают определенной ценностью. Ценность услуг определяется тем, сколько клиенты готовы за них заплатить. Если стоимость предлагаемых услуг превышает совокупные расходы на всю необходимую деятельность, то банк работает рентабельно. Чтобы получить конкурентное преимущество, банк должен предоставлять клиентам услуги по цене не выше конкурентов, однако себестоимость этих услуг должна отличаться меньшими издержками, либо предоставлять услуги, имеющие большую ценность, за которую клиенты готовы платить более высокую цену.

Схематично цепочку создания ценности в банковском деле можно представить следующим образом.

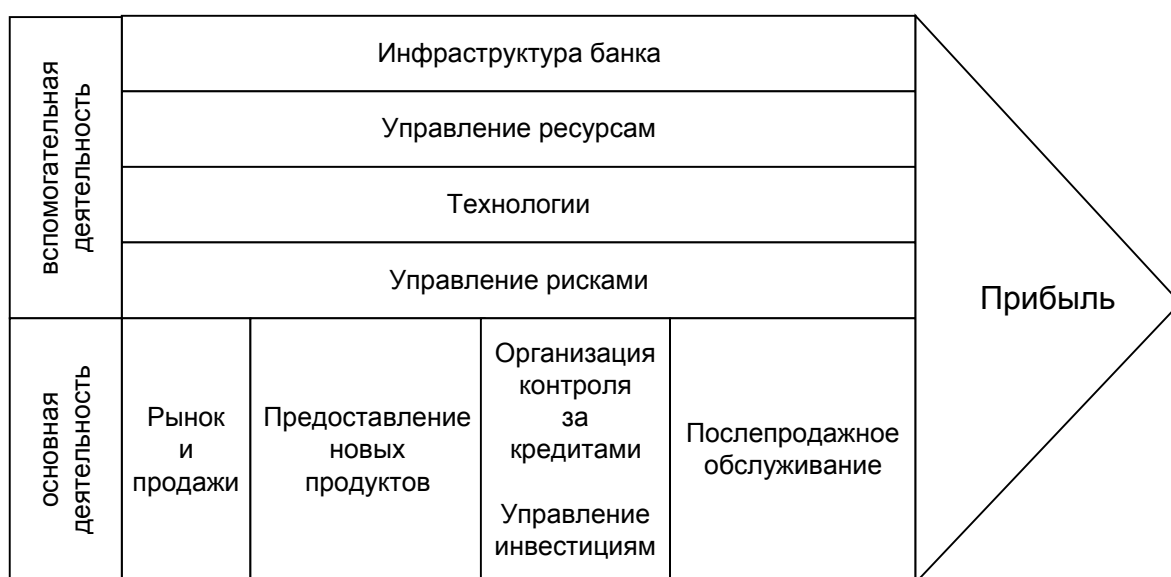


Схема 7. Цепочка создания ценности в банковском деле.

Все виды деятельности: основная и вспомогательная, входящие в цепочку ценности, являются составляющими потребительной стоимости банковских продуктов и услуг, т.е. качественной характеристикой конкурентного преимущества. Чем выше качество предоставляемых продуктов и услуг, тем выше ценность. При этом основная деятельность (предоставление продуктов и услуг, организация контроля и управление рисками, а также

послепродажное обслуживание клиентов обеспечивается вспомогательной деятельностью (инфраструктура, обеспечение технологиями, квалифицированными кадрами, управление рисками). Уровень развитости вспомогательной деятельности, во многом, определяет способность банка предоставлять дешевые и высококачественные продукты и услуги. Другими словами, представленная на схеме 7 цепочка создания ценности, - это не просто набор отдельных компонентов, а система взаимосвязанных элементов. Изменение одного из компонентов может привести к изменению издержек на предоставление услуг и отразиться на рентабельности всей деятельности, что повысит либо, сведет к минимуму конкурентное преимущество.

На первых этапах развития банковской системы России, отличительной чертой которой был экстенсивный фактор, основными составляющими конкурентной стратегии были: преимущества в ценообразовании, специализация на определенных видах клиентов и продуктов с целью максимизации прибыли. Например, ряд коммерческих банков одним из приоритетных направлений своей деятельности рассматривал привлечение средств во вклады от физических лиц. При этом акцент ставился на преимущество в ценообразовании, что приводило к предложению чрезмерно высоких процентов за привлеченные средства. Решая проблемы в области расширения ресурсной базы за счет агрессивной процентной политики, ряд кредитных организаций не справились с задачей компенсации понесенных затрат от размещения привлеченных средств, что привело к убыточной деятельности, потере финансовой устойчивости и даже банкротству. Стратегия преимущества в ценообразовании позволила части кредитных организаций составить конкуренцию Сберегательному банку, однако, привела к возникновению более глобальной проблемы. Банки, оказавшиеся на грани банкротства, были неспособны отвечать по своим обязательствам, что привело к взрыву возмущения со стороны обманутых вкладчиков, не имеющих каких-либо гарантий компенсаций в случае банкротства кредитной организации. Центральный банк был вынужден ввести ограничения на объем привлечения средств от физических лиц размером

капитала кредитной организации, ограничивая, таким образом, размер ответственности собственными средствами.

Другим, наиболее распространенным видом стратегии в период экстенсивного развития банковской системы стала географическая экспансия. На российском банковском небосклоне появились банки с разветвленной филиальной сетью. Стратегия таких кредитных организаций заключалась наряду со стратегией конкуренции в ценообразовании, в достижении эффекта масштаба за счет роста объема операций, что позволяло наращивать прибыль. За счет экономии на объемах операций, банки получали дополнительные возможности, конкурентные преимущества в получении прибыли. Однако и этот тип стратегии имеет определенные угрозы, в частности, внутреннего характера. Крупные банки с разветвленной филиальной сетью подвержены операционным рискам, поскольку, чем крупнее банк, тем меньше возможности контроля за процедурами и рисками, а значит хуже управление.

В этой связи можно выделить две группы стратегии конкуренции: стратегию замещения и стратегию расширения. Стратегия замещения предполагает расширение рыночной доли за счет конкурентов; такой тип преобладают в условиях насыщения рынка. Стратегии расширения преимущественно применяются в условиях становления рынка, когда основные ниши свободны. Например, на первом этапе становления банковской системы России было создано около 2500 коммерческих банков. Впоследствии их число стало сокращаться по причинам финансового характера, нарушений и неисполнения требований нормативных актов Банка России, а также некоторым другим. В период кризиса количество действующих коммерческих банков сократилось до 1300. Основным фактором сужения рынка действующих банков стал неудовлетворительный менеджмент и отсутствие четких стратегий развития в условиях изменяющейся конкурентной среды.

С середины 90-х гг. банковское сообщество отдавало предпочтение стратегиям замещения. Достаточно сказать, что в России за семь лет (1994-2000 гг.) зарегистрировано

реорганизаций в форме присоединения 119 случаев, в том числе за счет присоединения филиалов других банков 91 случай и 28 банка присоединены к другим без образования филиала. При этом пик присоединений приходился на 1994-95 гг. В этот период было зарегистрировано 69 присоединений, в том числе 56, или более 80% за счет присоединения филиалов других банков. Новый подъем реорганизации наметился в 1999 г., что явилось следствием потери платежеспособности значительной части банков в результате кризиса и, стратегия замещения вновь приобрела актуальность.

С учетом общей макроэкономической ситуации, например, в условиях роста экономики или кризиса можно выделить три вида стратегий: стратегию изменения, консолидации и завоевания. Классический подход предполагает, что в условиях кризиса кредитные организации должны отдавать предпочтение стратегии изменения, в стабильной экономической ситуации – стратегии консолидации, а в условиях роста – стратегии завоеваний (см. Приложение 10). При этом стратегия должна быть адекватна ситуации. Например, в условиях роста экономики и процветания банковского бизнеса не оправданно формировать стратегию, направленную на постоянное завоевание позиций на рынке. Как мы уже отмечали, стратегия завоевания или роста (зачастую географической экспансии) приведет к снижению возможностей эффективного управления, в частности, основными рисками, в том числе операционными, снизит уровень контроля. Другими словами, стратегия завоевания неминуемо приведет к необходимости внедрения стратегии изменения (см. Приложение 10). Адекватная экономическому росту стратегия завоевания должна сочетаться со стратегией консолидации, что позволит кредитной организации закреплять завоеванные позиции на рынке на основе более высоких темпов прироста прибыли по сравнению с ростом активов. Это позволит привести в соответствие капитал и обязательства банка, сохранить равновесие и обеспечить стабильное развитие (см. Приложение 10).

Целью стратегии изменения является выработка системы мер по преодолению кризисной ситуации. При этом менеджмент банка должен рассмотреть возможности

реализации части активов для оздоровления баланса банка, сфокусировать внимание на видах деятельности, приносящих доход, а также рассмотреть возможности сокращения накладных расходов, в том числе за счет увольнения части персонала, сокращения или приостановления инвестиций в технологии. Реализация стратегии изменения связана с определенными рисками. В частности, в условиях кризиса происходит лавинообразное ослабление финансового положения кредитной организации за счет потери клиентуры, увольнения наиболее квалифицированного персонала, снижения возможностей принятия эффективных решений вследствие ухудшения технологической базы, что может привести к риску возможного поглощения конкурентами.

Стратегия консолидации обычно является продолжением стратегии роста. Основными целями стратегии консолидации является рост прибыли и сохранение доли рынка. Увеличение прибыли, в условиях стратегии консолидации, должно происходить за счет роста инвестиций в технологии с целью повышения уровня доходности, увеличения отдачи со стороны персонала, рационализации накладных расходов при жестком ограничении рисков. Сохранение доли на рынке предполагает повышение качества услуг, концентрацию внимания на постоянной клиентской базе, а также расширение клиентуры или круга предоставляемых продуктов и услуг с высоким уровнем доходности. Риски стратегии консолидации могут быть обусловлены агрессивностью конкурентной среды, недостаточным уровнем инвестиций и несовершенством внедряемых технологий, слишком частыми реорганизациям внутри банка, избыточностью процедур и ошибками, что может привести к плохим финансовым результатам, снижению мотивации персонала, потере командного духа.

Одной из разновидностей стратегии завоевания является стратегия слияний и присоединений. Как мы уже отмечали, стратегия развития банка базируется на глубоком анализе позиции банка на рынке, которая, как правило, трансформируется стратегию выживания и роста. Одним из важных моментов в этой связи, являются амбиции владельцев и менеджмента, которые должны находится в корреляции с условиями изменяющейся среды.

В этой связи, стратегия может носить, как уже отмечалось, оборонительный или наступательный характер. Решение задач оборонительного или наступательного, более агрессивного характера, присуще стратегии слияний и поглощений.

Основными побудительными мотивами стратегии слияний и поглощений, на наш взгляд, являются:

- недостаток капитала;
- потребность в росте;
- снижение риска оттока денежных средств (потери ликвидности) и укрепление имиджа;
- приобретение имени;
- стремление получить прирост прибыли;
- потребность в увеличении доли на рынке (выгоды от завоеваний на рынке);
- достижение эффекта масштаба;
- приобретение высококвалифицированных кадров;
- защитная реакция на возможное поглощение.

Вышеназванные мотивы можно классифицировать в три группы обусловленные: требованиями регулирующих органов; агрессивностью политики владельцев и менеджмента; оборонительными мерами.

Под влиянием возрастающих требований органов надзора, например, по уровню достаточности капитала, ликвидности, банк может выбрать стратегию слияния или поглощения. Такая ситуация, как уже отмечалось, сложилась в банковской системе России в 1998 г., когда значительная часть кредитных организаций не удовлетворяла требованиям банка России по величине уставного капитала. В этой связи коммерческим банкам было рекомендовано принять решение о своей дальнейшей судьбе до 1 июля 1998 г. в виде присоединения к другим банкам, либо преобразования в кредитные учреждения без права принимать вклады и предоставлять займы. Однако кризис 17 августа внес свои коррективы и

требование органов надзора по капиталу были смягчены. В то же время значительная группа банков в результате кризиса потеряла часть стоимости своих активов и оказалась на грани банкротства, что потребовало выработки стратегии «выживания» на основе реструктуризации обязательств и требований клиентов. Кредитные организации, которым удалось выстоять в результате финансовых потрясений, получили хорошую возможность расширения своей деятельности, в том числе за счет слияний и присоединений.

Агрессивность позиции владельцев банка чаще всего связаны со стремлением максимизации прибыли и роста, предпочтения менеджмента более сдержанны и, как правило, имеют следующие мотивы: укрепление имиджа, повышение доли на рынке, достижение эффекта масштаба и приобретения высококвалифицированных кадров. Подобного рода позиции акционеров и управляющих при условии исчерпания внутренних возможностей могут стать побудительным мотивом слияний или поглощений.

Наконец, оборонительная стратегия предполагает принятие защитных мер, направленных на снижение привлекательности бизнеса для слияния или поглощения. Причин такой стратегии, как правило, несколько:

- противодействие владельцев распылению собственного участия в бизнесе;
- противодействие менеджмента возможной смене собственного положения в иерархии управления.

Возможен и более радикальный сценарий развития событий для владельцев и управляющих вследствие поглощения – их полное отстранение от бизнеса.

Стратегия слияний и поглощений или стратегия выживания и роста требует очень тщательной проработки, поскольку вероятность успешного слияния или поглощения составляет по оценкам специалистов лишь около 50%¹²⁸. Причинами столь низкого уровня

¹²⁸ Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний: оценка и управление: Пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1999. - с. 465.

эффекта от проведения стратегии слияния или поглощения являются, как правило, следующие четыре:

- сверх оптимистичная оценка рыночного потенциала поглощения;
- переоценка преимуществ совместной деятельности;
- чрезмерное повышение цены поглощения в процессе торгов;
- неудачная интеграция после поглощения.

Оценка результатов проведения стратегии слияния или поглощения может проводиться на предварительной стадии, когда оценивается реакция рынка на объявление о слиянии. Десятки научных исследований в данной области показали, что акционеры выигрывают при поглощении в среднем 20% премии к цене акции при дружеских слияниях и 35% - при враждебных поглощениях¹²⁹. Другой подход оценки эффективности стратегии слияний и поглощений – по завершении сделки. Результаты исследований эффективности сделок по их завершении, проведенные центром корпоративного руководства компании McKinsey, показали, что в 61% случаев из 116 обследованных программ они завершились неудачей и только 23% из них принесли успех, в остальных случаях результаты определить не удалось¹³⁰.

Очевидно, что большую вероятность по достижению успеха имеют финансово устойчивые организации, поглощающие более мелкие компании. Под малой компанией обычно понимают компанию, цена покупки которой составляет менее 10% рыночной стоимости поглощающей компании. Цена результата такой интеграции оказывается, безусловно, ниже, а шансы на успех существенно выше. Статистические данные и научные исследования в области слияний и поглощений свидетельствуют о том, что более активно и успешно протекают эти процессы при горизонтальной и отчасти вертикальной интеграции,

¹²⁹ Там же, - с. 434.

¹³⁰ Там же,- с. 437.

когда объектом объединений становятся смежные сферы бизнеса. Например, данные о слияниях и поглощениях в индустрии финансовых услуг за 12 лет (1985-1997 гг.) подтверждают это. За указанный период наибольшее количество сделок было совершено в сфере банковского бизнеса; 83% сделок заключено непосредственно между банками; 13% - между банками и инвестиционными компаниями и лишь 4% - со страховыми компаниями. Такие же тенденции складывались в сфере деятельности инвестиционных и страховых компаний¹³¹.

Учитывая негативные данные об успешных слияниях и поглощениях, стратегия в данной области должна быть тщательно продумана и обоснована соответствующими расчетами, поскольку целью таких намерений является повышение стоимости банка. Наряду с чисто технической стороной дела, проведением расчетов при планировании интеграции следует принять во внимание, на наш взгляд, угрозы, препятствующие успешному завершению процесса. Среди них можно выделить следующие:

- негативное отношение руководства и владельцев объекта поглощения;
- недостаточное знание и недооценка степени интеграции отдельных сфер;
- различие корпоративных культур, несовместимости информационных систем.;
- противодействие персонала объекта поглощения.

Безусловно, предпосылкой успешной интеграции является полная открытость и сотрудничество со стороны объекта поглощения. В противном случае возникают существенные препятствия на пути получения информации, которая создает благоприятную почву для осуществления процесса объединения. При негативном отношении руководства и владельцев банка-объекта к совершению сделки успех вряд ли может быть обеспечен. Побудительные мотивы противодействия владельцев и управляющих нами уже отмечались: снижение доли участия, потеря статуса. При недостатке информации и наличии

¹³¹ Securities Data Company.

противодействующих факторов со стороны учредителей и менеджмента возникают серьезные затруднения на пути изучения объекта, существующих внутренних угроз со стороны правовых вопросов и условных обязательств. При подготовке заключения о результатах интеграции огромное значение имеет оценка возможных экономических последствий имеющихся обязательств у объекта поглощения, а также приемлемости и достоверности их отражения в финансовой отчетности. При этом очень важно выявить обязательства, по которым имеют место не только экономические, но и неэкономические последствия. В данном контексте речь идет о выполнении требований по правительственным обязательствам, полноте уплаты платежей в бюджет и отсутствии криминальной деятельности.

Существенное значение имеет учет степени возможной интеграции различных областей деятельности. Схематично это можно представить следующим образом.

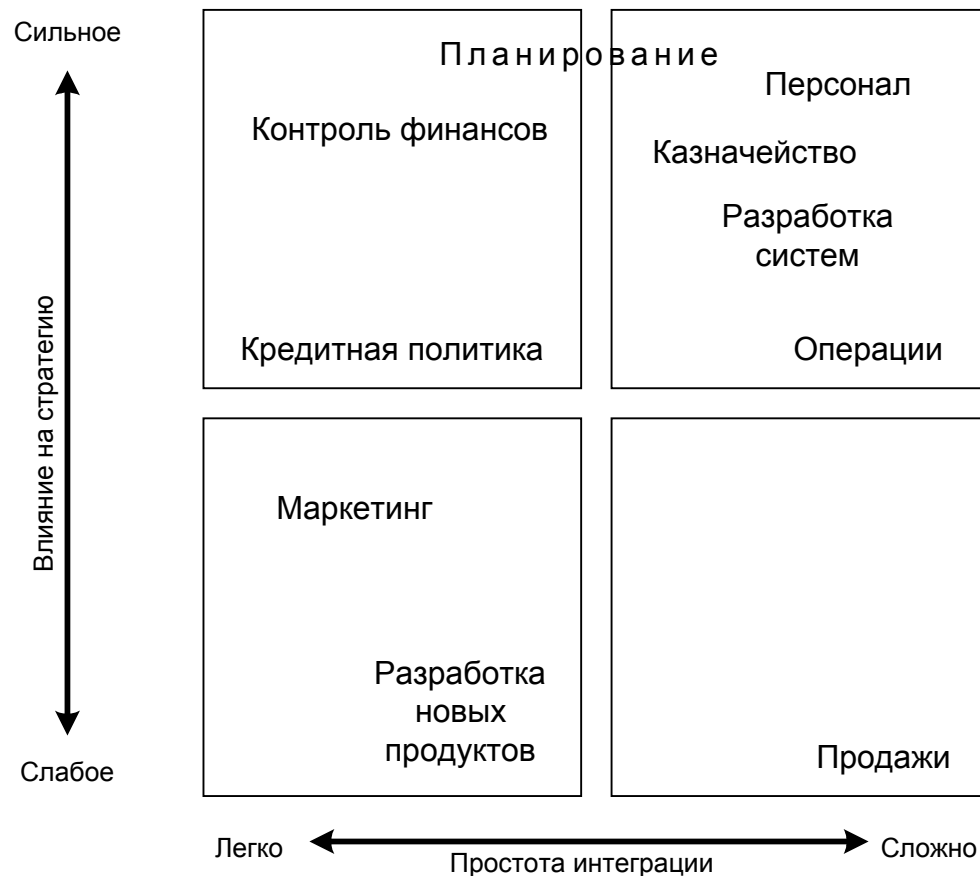


Рис. 4. Степень интеграции различных областей банковской деятельности.

Как видно из рисунка, проще всего достичь интеграции в области маркетинга и разработки новых видов продуктов. При этом влияние данного сектора на стратегию будет невелико. Достаточно просто интегрировать систему контроля и кредитную политику, однако данная область оказывает сильное влияние на стратегию вновь создаваемого банка. Наконец, наиболее проблемными областями в процессе интеграции является планирование; управления казначейством, разработка различных систем управления, в том числе персоналом и операциями.

Важным компонентом успешной стратегии является оценка корпоративной культуры банка-объекта с точки зрения соответствия сложившейся корпоративной структуре банка-покупателя. Недооценка или несоответствие в принципах корпоративных культур двух банков может привести к негативным последствиям, поскольку объединение кадрового потенциала является неотъемлемой частью стратегии. Ключевыми моментами в данном

процессе следует считать соответствие процессов и правил системы управления персоналом, наличие лояльности и открытости персонала, предпосылок для создания единой команды. Немаловажное значение в этой связи имеют такие моменты как: наличие должностных инструкций; структура оплаты труда сотрудников банка-объекта; наличие или отсутствие льгот или специальных программ для персонала; потребность в переподготовке персонала для повышения навыков и знаний до сложившегося уровня присоединяющего банка. Игнорирование данного блока вопросов может потребовать дополнительных затрат и повысить затратную часть проекта по слиянию.

Немаловажное значение имеет совместимость организационных структур, форм собственности, а также операционных и информационных систем с точки их конвертируемости. При неудовлетворительной оценке данного блока проблем, следует дать им денежную оценку и оценить затраты на слияние или поглощение.

Таким образом, степень успеха реализации стратегии слияния или поглощения определяется не только благоприятными результатами прогноза увеличения стоимости банка, но и другими не менее важными причинами.

Основными преимуществами, достигаемыми при слиянии или поглощении, являются, как правило:

- быстрое достижение темпов роста и увеличение уровня рентабельности за счет увеличения объема операций;
- приобретение высокого уровня квалификации, который дополняет или превосходит уровень знаний и квалификации персонала;
- выдвижение банка в число лучших среди банков страны, региона или города.

Однако достижение этих преимуществ, по нашему мнению, требует взвешенной и продуманной стратегии, подкрепленной соответствующими обоснованиями и оценкой внешних и внутренних угроз.

Реализация стратегии завоевания, к которой мы отнесли стратегию слияний и поглощений связана с определенными видами рисков. Среди них можно выделить экономические, финансовые, технические, организационные и риски, связанные с персоналом. К экономическим рискам следует отнести спад в экономике и реакция со стороны конкурентов на объявленное решение о слиянии или поглощении. К финансовым рискам, соответственно: рост накладных расходов, потеря контроля над рисками и ослабление финансового положения банка. Технические риски могут быть обусловлены избыточным финансированием технологий, неадекватностью и неадаптируемостью внедряемых систем. Вследствие организационных преобразований может возникать дублирование деятельности, а также неадекватность организационной структуры проведенным преобразованиям. Риски, связанные с персоналом обусловлены избыточной численностью служащих, несоответствием уровня квалификации, несогласованностью действий, препятствиями по сохранению единой корпоративной культуры.

На основании вышеизложенного, нам представляется, что четко продуманная стратегия развития коммерческого банка является залогом устойчивого и стабильного его развития. Под стратегией мы понимаем концепцию долгосрочного развития, которая определяет сферу, средства и формы деятельности, систему взаимоотношений внутри организации, основанные на позиции банка на рынке и направленная на достижение конкурентного преимущества. В основе стратегии развития должна лежать система целей, одной из главных составляющих которых является – повышение стоимости банка в долгосрочной перспективе. Именно эта цель позволяет, по нашему мнению, достичь компромисса интересов различных групп: акционеров, менеджеров, сотрудников и общества в целом, баланса требований дебиторов и кредиторов. Реализовать эту главную цель возможно лишь на основе конкурентной стратегии, предполагающей достижение преимущества. Конкурентное преимущество предполагает более высокий уровень рентабельности по сравнению с конкурентами. Формирование стратегии банка должно

происходит с учетом макроэкономической ситуации, при этом каждому этапу должна соответствовать адекватная стратегия, учитывающая весь спектр рисков, присущих каждому ее виду. В условиях роста предпочтение должно отдаваться стратегии завоеваний. Однако при ориентации на завоевание позиций следует учитывать риск снижения капитала банка, в связи с этим, стратегия завоевания должна на определенных этапах трансформироваться в стратегию консолидации. При нарастании кризисных явлений предпочтение должно быть отдано стратегии изменения, которая более подробно будет рассмотрена в параграфе 4 настоящей главы.

Мы также считаем, что одно из центральных мест в стратегии развития банка принадлежит финансовой стратегии.

3.2. Стратегия управления активами и пассивами как фактор финансовой устойчивости кредитной организации.

В условиях постоянно изменяющейся окружающей среды стратегия развития банка становится важным и чрезвычайно необходимым инструментом управления. Поскольку в основе стратегии лежит система целей, а среди них, по нашему мнению, основной является увеличение стоимости банка в долгосрочной перспективе, постольку ключевой составляющей стратегии развития должна стать финансовая стратегия.

В российской и зарубежной экономической литературе проблемам финансовой стратегии не уделяется должного внимания, что, на наш взгляд представляет определенной пробел в теории менеджмента. Упоминание о финансовой стратегии встречается в работах отечественных ученых в связи с рассмотрением отдельных, близких к этому блоку вопросов. Так, Г.Б. Клейнер пишет об инвестиционно-финансовой стратегии ¹³², а А.Г. Мовсеян – об

¹³² Клейнер Г.Б. и др. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегии, безопасность. - М.: Экономика, 1997. – с.143

интеграционно-финансовой стратегии ¹³³ при исследовании современного состояния процессов инвестиций и интеграции. Обзор существующих представлений по данной проблеме позволил выявить, по крайней мере, одну точку зрения, в которой наиболее полно рассматривается финансовая стратегия в обобщенном виде. И.П. Хоминич в научном издании «Финансовая стратегия компаний» делает попытку более серьезного исследования. В указанной книге она пишет, что «финансовая стратегия компании выступает как экономическая категория, характеризующая различные отношения между субъектами рынка в финансовой сфере» ¹³⁴. Нам представляется, что автор преувеличивает значение финансовой стратегии, возводя ее в ранг экономической категории, что, по нашему мнению, неоправданно по нескольким причинам.

Во-первых, исходя из классического определения стратегии, приведенного в предыдущем параграфе, последняя представляет собой модель возможностей, целей, задач, политики и планов, что не позволяет ее рассматривать как отношение.

Во-вторых, не любое понятие может претендовать на статус, в частности, экономической категории, поскольку не любое из них выражает конкретные экономические отношения в их специфике, обособленности и определенности. Вывод автора о том, что финансовая стратегия является экономической категорией, обосновывается сущностной природой основных экономических категорий, на которых базируется финансовая стратегия – финансов, денег и кредита. Такой подход, нам представляется, надуманным. Финансовая стратегия представляет собой концепцию долгосрочного развития, основными целями которой являются – максимизация доходности при допустимом уровне риска при достижении целей базовой стратегии, и представляет собой видение менеджмента о

¹³³ Мовсесян А.Г. Интеграция банковского и промышленного капитала: современные мировые тенденции и проблемы развития России. - М.: Финансы и статистика, 1997. - с.157.

¹³⁴ Хоминич И.П. Финансовая стратегия компаний. - М.: Рос. экон. акад., 1997. - с.15.

перспективах развития компании (банка) с учетом ожиданий возможных изменений окружающей среды.

В-третьих, аргументы автора по приданию финансовой стратегии категориального статуса, основанные на природе экономических отношений между субъектами рынка, включая государство по поводу формирования и использования финансовых ресурсов, являются, на наш взгляд, недостаточными для обоснования этой точки зрения. Действительно, при формулировании финансовой стратегии менеджмент кредитной организации учитывает сущностные характеристики экономических категорий и влияние отдаленной и среды ближайшего окружения, однако, самая финансовая стратегия есть лишь продукт внешних рыночных альтернатив и внутренних факторов по достижению поставленных целей и, поэтому не может претендовать на обособленность и определенность. Более того, разработка стратегии в целом и финансовой стратегии, в частности, неминуемо происходит в условиях неполноты информации и ее неопределенности.

В-четвертых, формулирование финансовой стратегии как «отношения между субъектами рынка в финансовой сфере» также, по нашему мнению, не лишено односторонности. Финансовая стратегия при ее формировании учитывает факторы внешнего и внутреннего характера и, это не только «отношения между субъектами рынка в финансовой сфере», но и взаимоотношения внутри подразделений банка.

В-пятых, автор пишет в своей работе о том, что «финансовая стратегия представляет собой обобщающую модель действий, необходимых для достижения поставленных целей...»¹³⁵. Другими словами И.П.Хоминич трактует стратегию с практической точки зрения и, по нашему мнению, отходит от категориального подхода.

В то же время выделение в стратегии развития бизнеса финансовой стратегии, нам представляется, обоснованным. Успех реализации разработанной менеджментом общей

¹³⁵ Там же, - с. 21.

стратегии во многом зависит от взвешенной финансовой стратегии. Такое видение проблемы имеет особую актуальность для банковского бизнеса, поскольку более 90% активов коммерческих банков формируется на различных финансовых рынках, а обязательства, как правило, существуют в виде требований кредиторов и без соответствующей стратегии в данной сфере рассчитывать на достижение системы целей достаточно сложно.

Нам представляется обоснованным выделение двух уровней в финансовой стратегии: собственно стратегического и тактического или оперативного. Стратегический уровень включает в себя, по нашему мнению, следующие блоки:

1. Выбор приоритетных направлений развития операций на финансовых рынках, либо фокусирование внимания на определенном сегменте рынка или группе сегментов;
2. Определение размера, структуры собственных и заемных средств для продвижения продуктов и услуг на эти рынки;
3. Формулирование понятия «ценности» активов кредитной организации и определение организационных единиц или подразделений, которые будут ее создавать.
4. Выявление возможностей наращивания ценности активов с концентрацией внимания на основных направлениях реализации этих возможностей. Выделение существующих угроз по снижению ценности активов в комплексе с системой мер, позволяющих избежать потерю их стоимости.
5. Оценка стратегического выбора, сделанного менеджментом на предыдущих стадиях с точки зрения максимизации стоимости банка.

Совокупность целей базовой стратегии должна найти конкретное воплощение в моделировании направлений их реализации на различных сегментах рынка. Такой подход позволяет закрепить в финансовой стратегии видение менеджмента по набору банковских продуктов и услуг, предоставляемых их покупателям. При этом предполагаемый

продуктовый ряд должен обладать конкурентными качествами. В финансовой стратегии следует учитывать высокий уровень конкуренции не только со стороны других банковских учреждений, но и финансовых посредников, способных предлагать альтернативные продукты. Фокусирование деятельности на отдельных сегментах рынка или группе сегментов и удовлетворение потребностей покупателей банковских продуктов и услуг с большей эффективностью по сравнению с конкурентами позволит устанавливать более высокие цены, а значит получать более высокий уровень дохода и прибыли.

Возможности реализации данного стратегического видения зависят от структуры ресурсов кредитной организации. В силу того, что особенность банковского бизнеса определяется высокой долей привлеченных средств, а по показателю достаточности капитала устанавливается жесткий критерий оценки со стороны органа надзора, вопросы структуры и источников привлеченных средств относятся к ключевым компонентам финансовой стратегии. Поскольку ресурсная часть кредитной организации сопряжена с затратами, постольку для реализации одной из ключевых позиций системы целей – увеличения стоимости банка в долгосрочной перспективе, в финансовой стратегии должно быть определено какие активы, в соответствии со стратегией проникновения или закрепления на конкретных сегментах рынка, должны приносить доход адекватный и превышающий предполагаемые затраты как по привлечению средств, так и обслуживанию инвестиций владельцев банка, по покрытию затрат, обеспечивающих функционирование банка, а также возможных убытков. Немаловажным моментом такого подхода является оценка стоимости предполагаемого для реализации продуктового ряда (по привлечению и размещению средств) со стороны участников рынка. Способность кредитной организации выжить и достичь поставленных целей в условиях постоянно изменяющейся среды реализуется в финансовой стратегии на основе достижения конкурентного преимущества, способностью конкурировать по ценам, технологиям, качеству и диверсификации услуг и уровню квалификации персонала. Ключом к успеху диверсификации услуг должна стать их

уникальность, которая будет оценена покупателями. Если дебиторы будут согласны заплатить за уникальные услуги большую цену, при контроле над затратами по предоставлению этих услуг, то надбавка к цене приведет к получению прибыли в большем объеме. При этом банки могут и должны рассматривать возможности предоставления продуктов и услуг небанковского характера в рамках разрешенных законом. Достичь конкурентного преимущества возможно при наличии адекватных технологий и высоком уровне квалификации персонала. Как мы уже отмечали в предыдущем параграфе, одной из возможных альтернатив финансовой стратегии может стать стратегия интеграции на основе слияний или присоединений, включая вертикальную интеграцию.

Тактический или оперативный уровень финансовой стратегии предполагает набор конкретных действий, направленных на реализацию финансовой стратегии. Этот уровень финансовой стратегии, по нашему мнению, включает:

- установление промежуточных целей;
- выбор средств для достижения этих целей;
- определение временной последовательности по проведению операций;
- выбор момента выхода и ухода с рынка;
- распределение обязанностей и ответственности между участниками процесса на каждом этапе;
- оптимизация затрат по реализации стратегии;
- соблюдение баланса между риском и доходом.

Такая тактика направлена на достижение устойчивого уровня прибыльности банка, активное поведение на рынке банковских и небанковских продуктов и услуг, оперативное реагирование на изменяющиеся условия конкурентной среды, принятие ответных мер на поведение конкурентов, корректировку действий с учетом потребностей клиентов. Одним из инструментов практической реализации финансовой стратегии является управление активами и пассивами.

Появившееся в начале 80- годов в Соединенных Штатах управление активами и пассива стало одним из приоритетных направлений во всех финансовых учреждениях. Возрастающий интерес к данной проблеме объясняется факторами внешнего и внутреннего характера. К внешним факторам можно отнести финансовую и экономическую нестабильность, отмечаемую на национальном и международном рынках; ослабление регулирования банковской сферы в большинстве промышленно развитых стран (дерегулирование), которое создает почву для обострения конкуренции. Подобного рода изменения во внешней среде приводят к колебаниям валютных курсов, процентных ставок оказывают негативное влияние на маржу кредитных организаций. Общемировые тенденции свидетельствуют о том, что маржа приобрела понижающую динамику за счет снижения уровня доходов по активам, и роста расходов по привлечению средств. Кроме того, озабоченность финансовой стабильностью функционирования банковской системы со стороны национальных и международных органов надзора привели к ужесточению требований по ключевым показателям, в частности, по показателю достаточности капитала и вызвало необходимость более жесткого управления на уровне каждого коммерческого банка.

Все вышеназванные изменения требуют координации всех направлений деятельности внутри банка. Поскольку, управление активами и пассивами находится на стыке четырех ключевых направлений деятельности: кредитной, депозитной, инвестиционной и торговой, постольку каждое из них отражается на структуре баланса и потенциале доходности активов. Более того, основные направления деятельности могут находиться в противоречии, что обуславливает необходимость их координации. Такая координация проводится на основе управления активами и пассивами. Таким образом, управление активами и пассивами представляет собой скоординированный процесс управления портфелем (балансом банка) и доходностью для достижения стратегических целей банка.

В зависимости от временного горизонта можно выделить краткосрочный и долгосрочный аспекты в управлении активами и пассивами. В краткосрочном аспекте (от 3-х до 12-ти месяцев) основное внимание уделяется текущим изменениям во внешней и внутренней среде. Другими словами, основная задача управления – сохранение заданных количественных параметров в условиях постоянных колебаний стоимости активов, обязательств, изменения затрат банка. К числу таких показателей относят, например, чистый процентный доход, чистую процентную маржу, доход на акцию. Цель управления активами пассивами состоит в максимизации чистого процентного дохода при заданном уровне риска или, наоборот, минимизация риска при заданном уровне чистого процентного дохода. Равновесие между риском и доходом должно быть достигнуто посредством установления нейтральности по отношению к изменениям процентных ставок, рыночным колебаниям, операционным и коммерческим рискам. Основное внимание при управлении на краткосрочную перспективу уделяется показателям, полученным на основе балансовых данных.

В долгосрочном аспекте акцент переносится на максимизацию рыночной стоимости капитала. Функция управления активами и пассивами на этом направлении основана на экономической модели. Суть ее заключается в том, чтобы определить рыночную стоимость активов и обязательств, учитываемых как на балансе, так и за балансом на основе будущих денежных потоков, дисконтированных по ставке процента, отражающей их рискованность. Как мы отмечали в предыдущем параграфе, компонентами системы целей являются наряду с максимизацией стоимости банка также соблюдение баланса требований различных заинтересованных групп и «выживание» в постоянно изменяющейся окружающей среде. В этой связи долгосрочный аспект управления активами и пассивами отвечает всем вышеперечисленным целям. Увеличение и поддержание рыночной стоимости капитала в долгосрочной перспективе позволяет банку развиваться и удовлетворять все возрастающим требованиям органа надзора. Поскольку наращивание стоимости активов предполагает

получение стабильного дохода в долгосрочной перспективе независимо от негативных изменений окружающей среды, постольку создаются условия для выполнения требований всех заинтересованных групп и устойчивого развития кредитной организации.

Управление активами и пассивами включает:

- управление структурой баланса банка;
- оперативное изменение структуры баланса в зависимости от параметров окружающей среды;
- максимизацию прибыли в пределах заданных величин риска, установленных в финансовой стратегии.

В методологическом плане можно рассматривать управление активами и пассивами как базовое и усложненное. При базовом управлении основными ориентирами являются требования органов надзора в части соблюдения показателя достаточности капитала, уровня ликвидности, процентного и других рыночных рисков. При таком подходе внимание концентрируется на идентификации, количественном измерении и анализе рисков с целью недопущения возникновения иных рисков. Другими словами, ориентиром управления становится поддержание позиций нейтральных к риску, что приводит к ограничению деятельности на финансовых рынках с целью минимизации влияния процентного и валютного рисков, все усилия менеджмента направлены на снижение рисков, а не на активное управление ими.

Усложненное управление предполагает определение размера и структуры баланса, устанавливает скорректированные по риску ориентиры доходности по всем направлениям деятельности, при этом ключевые требования регулирующего органа рассматриваются как «минимальные», а весь спектр рисков отслеживается на постоянной основе по банку в целом, что позволяет предотвратить снижение капитала, снимать барьеры на пути к получению займов на рынке и минимизировать затраты на фондирование активов.

Другими словами, базовое управление активами и пассивами, по нашему мнению, не отвечает требованиям конкурентной стратегии и свойственно банкам, которые следуют за изменениями окружающей среды и их стратегию можно выразить следующим словосочетанием: «соответствовать» и «реагировать». В свою очередь усложненное управление активами и пассивами предполагает способность банка «инициировать» и «влиять».

Функция управление активами и пассивами должна подкрепляться соответствующей структурой. Данная структура обычно представлена одноименным комитетом, который принимает решения на основе подготовительной работы, проведенной вспомогательным отделом, а также другими подразделениями банка, которые отвечают за развитие ключевых направлений банковской деятельности. В состав комитета должны входить разработчики стратегии и политики банка, т.е. высший менеджмент банка. Поскольку в краткосрочном плане управление активами и пассивами происходит на непрерывной основе, постольку необходимость принятия новых решений может возникать ежедневно, ежемесячно или ежеквартально. Ежедневные решения могут приниматься в рамках полномочий, делегированных комитету, либо принимать форму распоряжений, которые доводятся до соответствующих подразделений банка, либо подкомитетов. Принимаемые решения должны находиться в русле стратегии развития банка.

Комитет по управлению активами и пассивами является, как нам представляется, ключевым по управлению рисками и должен быть наделен широкими полномочиями и ответственностью. Значимость указанной структурной единицы для управления поднимает ее на самый высокий уровень в иерархии банка. Комитет по управлению активами пассивами должен подчиняться высшему исполнительному органу. Ему (комитету по управлению активами и пассивами) в свою очередь целесообразно подчинить кредитный комитет и комитет по управлению рыночными рисками. Каждому из вышеназванных комитетов в свою очередь подчиняются соответствующие отделы. Подобная иерархия подчиненности

обусловлена функциями, которыми наделены указанные структурные единицы. В силу того, что комитет по управлению активами и пассивами управляет всем спектром рисков, подобная структура, на наш взгляд, позволит координировать управление и создаст условия для эффективного менеджмента.

Очевидно, что функционирование комитета по управлению активами и пассивами может быть обеспечена лишь на основе соответствующих потоков информации, полученной из внешних и внутренних источников. Внешняя информация используется для прогнозирования основных параметров развития с учетом стратегических целей развития банка. Внутренняя информация необходима для отслеживания установленных норм, содержащихся в банковской политике и, при необходимости используется для внесения соответствующих корректировок с учетом внешних источников. Вся информация, поступающая в распоряжение подразделений должна быть значимой, своевременной и точной. Значимость поступающей информации предполагает ее существенность для принятия решений с точки зрения дополнительных возможностей или угроз. Своевременность означает быстроту ее получения, а точность обусловлена технологиями ее оценки и анализа. Запоздалая и неточная оценка поступающей информации может нанести ущерб предпринимаемым действиям, поскольку стоимость активов и обязательств, как правило, изменяется очень быстро, требует своевременного анализа и обоснованной оценки. Структура информации, используемая для принятия решений по управлению активами и пассивами приведена в таблице 10. Данные таблицы свидетельствуют об основных видах информации, которая необходима для принятия решений с учетом ожиданий в изменении макроэкономической среды, на финансовых рынках и оценки степени влияния предполагаемых изменений на основные позиции кредитной организации сложившиеся в результате ранее принятых решений. На основе источников внутренней информации проводится подробный анализ текущих позиций, степени влияния ожидаемых изменений, а

также оценка предполагаемых мер по приведению фактических данных в соответствие с внутренними и внешними нормами.

Таблица № 10.

Структура внешних и внутренних источников информации.

Внешние источники	Внутренние источники
Анализ макроэкономической среды <ul style="list-style-type: none"> • прогноз развития экономики • деловая активность в сфере услуг • политика правительства • международные аспекты 	Анализ изменений активов и пассивов <ul style="list-style-type: none"> • объемы операций и цены на активы и пассивы (абсолютные показатели и спред) • рост активов и пассивов за период • сравнение показателей роста и цен с бюджетом и данными за предыдущие периоды • тенденции в изменении показателей
Оценка состояния финансовых рынков <ul style="list-style-type: none"> • процентные ставки, обменные курсы и цены на акции • оценка ситуации на вторичном рынке инструментов займа, эмитированных банком и основными конкурентами • распределения кредитного риска на вторичном рынке • инноваций и институциональных изменения 	Оценка соответствия требованиям регулирующих органов по <ul style="list-style-type: none"> • достаточности капитала • уровню ликвидности • совпадению активов и пассивов по срокам • размеру валютной позиции • внутренним требованиям, установленным в политике банка
Регулирование, налогообложение и учет <ul style="list-style-type: none"> • ожидания по изменению в регулировании и их влияние на управление активами и пассивами • оценка издержек по предполагаемым изменениям в регулировании, налогообложении и учете • оценка степени защиты от неблагоприятных изменений 	Анализ позиции по процентному риску <ul style="list-style-type: none"> • текущее состояние • анализ чувствительности текущей позиции к изменениям процентных ставок • ожидаемое изменение позиции с учетом предполагаемого изменения роста операций • корректировка позиции для поддержания нейтрального положения к изменению процентных ставок • варианты закрытия нейтральных позиций при различных сценариях изменения процентных ставок

Таким образом, информация, поступающая от внешних и внутренних источников используется для:

1. Идентификации текущих и будущих рисков;
2. Количественного измерения рисков на основе анализа чувствительности позиций к изменениям процентных ставок на рынке, обменного курса, инфляции и темпов роста активов;
3. Анализа полученных результатов и проведения корректировок, необходимых для поддержания адекватной совокупной позиции в целом по балансу

(положительной, отрицательной или нейтральной в отношении изменения процентных ставок);

4. Проработки различных сценариев развития ситуации для оценки уровня затрат.

Информационные потоки должны обрабатываться в соответствующих подразделениях, а затем передаваться в отдел по управлению активами и пассивами, который вносит предложения на заседания комитета с целью принятия адекватных действий. Например, отдел по управлению рыночными рисками несет ответственность за осуществление и координацию ежедневных изменений рыночных цен на активы и обязательства, оценивает, устанавливает лимиты, управляет и отслеживает риск по всей организации. Кредитный комитет несет ответственность за проведение стратегии в области кредитных рисков, устанавливает в соответствии со стратегией и политикой лимиты риска по странам, отраслям, секторам экономики и проводит мониторинг по всем операциями, связанными с кредитным риском. При этом следует отметить, что изменения в окружающей среде (макроэкономической, на финансовых рынках, изменений в регулировании) с учетом оценки внутренних позиций на основе предполагаемых ожиданий могут послужить основанием для внесения корректировок непосредственно в финансовую и даже общую стратегию развития банка.

Анализ предложенной нами организационной и информационной модели управления активами и пассивами в кредитной организации позволяет отметить, что основное внимание уделено интегрированному управлению рисками. Схематично потребность в интегрированном управлении рисками приведена на рис. 5. Совокупность факторов внешнего и внутреннего характера, находящихся в постоянном изменении, требуют координации действий по управлению рисками, в противном случае (при отсутствии координации), развитие банка окажется непредсказуемым, что может привести к глобальному риску в рамках кредитной организации. Справиться с таким риском без ощутимых потерь невозможно.



Рис. 5. Интегрированное управление рисками.

На приведенном выше рисунке показано, что влияние факторов внешней среды (изменений на финансовых рынках, регулировании или дерегулировании банковской деятельности, возрастающей конкуренции со стороны небанковских учреждений, эволюции рынка капиталов) вызывают потребность в управлении и контроле за доходностью операций, продуктов, предоставляемых клиентам. Способность менеджмента поддерживать положительный баланс между активами и пассивами во многом зависит от существующей системы управления рисками и контроля, а само наличие положительного баланса

свидетельствует о наличии и приросте капитала кредитной организации, являющегося символом устойчивого развития и увеличения стоимости банка.

Как мы уже отмечали, в зависимости от временного фактора, можно выделить стратегический (долгосрочный) и оперативный (краткосрочный) уровни в управлении активами и пассивами. Основным количественным параметром на оперативном уровне, как показано на рисунке 6, является операционная маржа¹³⁶. Управление этим показателем должно происходить на основе анализа и измерения рисков, оценки основных операций по схеме риск/доход. Такой подход реализуется в разрезе центров ответственности с учетом затрат на проведение операций, оценки рентабельности размещенного капитала по центрам и установления лимитов по рисковым позициям. Мониторинг основных видов деятельности может проводиться на ежедневной, еженедельной, ежеквартальной основе. Стратегическое управление активами и пассивами предполагает более широкий временной горизонт - от 1 до 5 лет. В рамках долгосрочного управления основное внимание уделяется соблюдению основных бюджетных параметров, мониторингу по их соблюдению, при необходимости вносятся уточнения в зависимости от результатов экономического анализа и ожидаемых тенденций по изменению внешней и внутренней среды.

Контроль и мониторинг позиций дополнительно проводится и другими подразделениями банка. Например, отдел внутреннего контроля и аудита осуществляет контроль за рисками в последующем порядке на основе анализа уровня затрат и прибыльности, а также проводит оценку влияния несбалансированных позиций по активам и пассивам на финансовый результат. Бухгалтерия использует дистанционный анализ на основе баланса, отчета о прибылях и убытках, соблюдения требований по созданию резервов

¹³⁶ Под операционной маржей понимается чистый доход, полученный банком от проведения текущих операций.

в разрезе рискованных позиций. Руководители вышеназванных подразделений являются участниками заседаний комитета по управлению активами и пассивами.



Рис. 6. Интегрированное управление рисками.

Таким образом, система управления активами и пассивами включает три составляющих: организационную, временную и информационную. Организационная составляющая предполагает наличие соответствующих подразделений, принимающих участие в управлении. Как мы уже отмечали выше, речь идет о комитете по управлению активами и пассивами и подчиненных ему подразделениях, отделе внутреннего контроля и аудита, бухгалтерии. Временная составляющая описывает периодичность принятия

управленческих решений от текущего режима до ежегодного. Наконец, информационная составляющая базируется на созданных системах управления. Для текущего управления свойственна система управления позициями, более длительных режимов – система управления затратами, доходностью; на основе дистанционного и инспекторского режимов проводится мониторинг.

Существенным компонентом эффективного управления активами и пассивами является четко проработанные процедуры и их последовательность. Например, начальной фазой управления должен стать глубокий анализ финансовой отчетности банка с привлечением управленческой информации. Основное внимание следует уделять не только структуре активов и пассивов кредитной организации, оценке тенденций чистого процентного дохода, непроцентных доходов и расходов банка, но и выявлять ту часть активных и пассивных операций, которые наиболее или наименее прибыльны, оценить в каких подразделениях происходит образование чистой маржи, какие продукты являются источником наиболее стабильных поступлений и прибыли. На основе полученных данных следует сформулировать выводы о степени зависимости чистой маржи от объема операций, их структуры, процентных ставок, изменения валютных курсов и т. д. Эту фазу можно назвать итоговым анализом.

Следующий этап связан с оценкой рискованных позиций. В центре внимания данной фазы процедур должны находиться такие вопросы как: оценка совокупной ликвидной позиции банка; степень вовлечения капитала банка в рискованные активы; чувствительность открытых позиций (ликвидности, валютной) и чистой маржи к изменению процентных ставок на рынке.

Последний этап предполагает моделирование сценариев развития ситуации и оценку влияния основных переменных на стратегию банка. Основное внимание в этом блоке вопросов уделяется: оценке чувствительности балансовой стоимости активов и пассивов к изменению процентных ставок на рынке; анализу возможных альтернатив по достижению

предельного роста капитала без ущерба надежности; оценке влияния стратегии на структуру активов и пассивов баланса и их рискованности. Наконец, завершает три вышеназванных этапа заключительный анализ, который и служит основой для принятия управленческих решений, как на стратегическом, так и тактическом уровне.

Среди всего спектра рисков, которые сопровождают банковскую деятельность в компетенцию управления активами и пассивами входит управление риском ликвидности, процентным, рыночными рисками, а также неплатежеспособности или капитала. Поскольку зеркальным отражением риска является финансовый результат (прибыль или убыток), постольку управление рентабельностью банка в целом, его структурных подразделений, продуктов и клиентов также входит в систему управления активами и пассивами.

Одно из центральных мест в системе управления активами и пассивами принадлежит управлению ликвидностью, поскольку устойчивость кредитной организации во многом зависит от ее способности удовлетворять потребности клиентов по первому требованию. Более того, реализация системы целей деятельности банка в стратегическом плане, к числу которых мы отнесли максимизацию стоимости банка, соблюдение баланса интересов всех заинтересованных групп, а также борьбу за «выживание», прежде всего, возможна при эффективном управлении ликвидностью.

Независимо от фазы экономического цикла спрос и предложение на ликвидные средства, как правило, не совпадают, что приводит к возникновению излишка или недостатка ликвидности. Дефицит или избыток ликвидности без своевременного размещения или привлечения средств может привести к потере дохода, либо неплатежеспособности, поскольку, с одной стороны, привлечение средств из внешних источников имеет определенные ограничения (кредитоспособность банка, имидж, объем потребности в дополнительных средствах, уровень процентных ставок, ликвидность финансовых рынков и др.), с другой, реализация активов для поддержания ликвидности, как правило, сопровождается упущенной выгодой или убытком. Другими словами, существует

дилемма между ликвидностью и прибыльностью, так как значительная часть привлеченных средств направляется на удовлетворение спроса на ликвидные средства, а оставшаяся – размещается в доходные активы, возврат которых сопряжен с риском невозврата. В то же время, содержание ликвидных активов, в объемах, превышающих оптимальный уровень, приводит к снижению доходности и негативно отражается на стоимости банка. Поддержание банком ликвидности за счет привлеченных средств сопряжено, как мы отмечали выше, с рядом ограничений и может привести к более серьезным последствиям. Из этого, по нашему мнению, следует, что разрозненное управление ликвидностью, например, на основе управления активами, либо пассивами, не позволяет достичь поставленных целей, так как данные вопросы находятся в компетенции разных подразделений и, не координируются. Управление ликвидностью на основе сбалансированного сочетания денежных потоков по активу и пассиву является, на наш взгляд, наиболее эффективным. Мы убеждены, что такая организация управления позволяет осуществлять контроль за деятельностью всех подразделений банка, отвечающих за привлечение и размещение средств; на основе информации о потоках денежных средств, прогнозировать ликвидность и подкреплять решения системой соответствующих мер реагирования; определять приоритеты и цели управления ликвидными средствами¹³⁷; добиваться соответствия между сроками возникновения требований и обязательств, в сочетании с оценкой доходности размещенных средств.

Среди различных методов управление ликвидностью предпочтение должно быть отдано методам, основанным на «потоках» денежных средств, в сочетании с оценкой ликвидности по методу «запас».

¹³⁷ В данном контексте мы понимаем такой приоритет как удовлетворением потребностей клиентов, прежде всего, в кредитах.

Известно, что характерной чертой активов и пассивов кредитной организации является их текучесть, изменяемость. Как правило, активы и обязательства банка, размещены и привлечены на определенный срок и имеют стоимостную оценку. При этом всякое увеличение активов в сравнении с предыдущим периодом свидетельствует об оттоке денежных средств и напротив, снижение остатков по счетам активов – соответствует притоку денежных средств. Исключение составляют счета по учету денежных средств. Прирост остатков по счетам обязательств соответственно означает приток денежных средств, а снижение – отток. Поскольку работающие активы и платные пассивы размещены и привлечены на определенный срок¹³⁸, постольку управление ликвидностью в системе управления активами и пассивами предполагает поддержание сбалансированной позиции по срокам и суммам привлеченных и размещенных средств на основе метода «лестницы сроков».

Вышеназванный метод управления ликвидностью рассматривается в учебной литературе, обсуждается в статьях многих авторов¹³⁹, широко применяется на практике. В частности, этот метод формализован в форме отчетности кредитных организаций¹⁴⁰, представляемой органу надзора. Банком России разработаны рекомендации для своих территориальных учреждений и коммерческих банков по организации эффективного

¹³⁸ Исключение составляют такие статьи актива как счета «ностро», инвестиционный портфель ценных бумаг, а по пассиву – счета «до востребования», счета «лоро».

¹³⁹ Роуз Питер. Банковский менеджмент: Пер. с англ. - М.: «Дело Лтд», 1995. - с.324. Синки Дж. мл. Управление финансами в коммерческих банках: Пер. с англ./под ред. Р.Я. Левиты, Б.С.Пинскера. - М.: Catallaxy, 1994. - с.480. Кох Т.У.. Управление банком: Пер. с англ., Уфа: Спектр, 1993. - с. 52. Зайцева Н.В. Оперативный анализ риска потери ликвидности в коммерческом банке./ Деньги и кредит, № 6, 2000. -с.43 и др.

¹⁴⁰ форма №125 Приложение 17 к инструкции Банка России от 01.10.97 г. №17 «О составлении финансовой отчетности».

управления и контроля за ликвидностью на основе метода «лестницы сроков»¹⁴¹. Однако, нам представляется, что предлагаемые подходы требуют доработки и не лишены ряда недостатков. Например, для целей управления предлагаемый органом надзора подход на основе «лестницы сроков» может быть модифицирован. Более наглядно ликвидность кредитной организации можно оценить на основе матрицы. В Приложении 11 мы привели информацию о распределении активов и пассивов по срокам и суммам на примере одного московского банка, обозначим его Банк А. Данные матрицы расположены по принципу сопряженности сроков и сумм возврата активов и обязательств. Размещение информации с учетом названного принципа позволяет четко выделить области риска. Например, по сроку 1 день банк может столкнуться (в случае, если клиенты, владельцы расчетных и текущих счетов, не востребуют числящиеся на их счетах денежные средства) с излишком ликвидности в сумме около 75 млн. руб., что составляет 15,6% от валюты баланса, а значит упустит выгоду от размещения средств. Размещение менеджментом банка активов со сроками погашения 181-1 год и 1-3 года за счет привлечения краткосрочных обязательств (до востребования, 90-180 дней) в сумме 76,1 млн. руб., или 15,8% к валюте баланса, свидетельствует о подверженности указанных позиций процентному риску. В случае роста процентных ставок на рынке и синхронном изменении краткосрочных и долгосрочных ставок, банк столкнется с проблемой снижения прибыли и, наоборот – может получить дополнительный доход при снижении процентных ставок и наличии положительного спреда между ставками размещения и привлечения средств. Данная информация свидетельствует о неудовлетворительном управлении активами и пассивами как в краткосрочном, так и долгосрочном аспектах.

¹⁴¹ Письмо ЦБ РФ от 27.07 2000 г. № 139-Т «О рекомендациях по анализу ликвидности кредитных организаций».

Одним из недостатков метода «лестницы сроков» является исторический подход, поскольку при размещении активов и пассивов по срокам принимается во внимание информация, содержащаяся в договорах между банком и его клиентами. В этом случае не учитываются фазы жизненного цикла активов и пассивов, т.е. сроки оставшиеся до конца исполнения требований и обязательств. Кроме того, в предлагаемых моделях не учитываются все потоки денежных средств, а только та часть, которая отражена на балансе банка. Например, не принимаются во внимание потоки денежных средств, которые могут возникнуть по уплате и получению процентов, дивиденды, налоговые платежи, требования и обязательства по забалансовым статьям¹⁴², оплата труда персонала банка и ряд других.

Акцент в большей степени делается на статический анализ, а не на динамический. Под динамическим анализом мы понимаем прогноз потоков и оценка возможного дисбаланса с учетом предполагаемых решений и изменений, которые могут возникнуть в будущем. В предложениях авторов и учебных изданиях активы и обязательства принимаются в расчет на основе балансовой их стоимости с учетом факторов времени и риска. В этом случае модель лестницы сроков как инструмент для принятия управленческих решений является очень грубой и приближенной, и, следовательно, мало эффективной.

Нам представляется, что при построении модели сопряженности активов и пассивов по срокам следует отдавать предпочтение динамическому подходу, т.е. принимать во внимание сроки, оставшиеся до исполнения требований и обязательств, оценивать вероятность отклонения прогнозируемых потоков от заданных в договорах параметров, а также отражать активы и обязательства по текущей их стоимости, принимая во внимание факторы времени и риска. Это позволит выявлять более реальный объем дисбаланса и на основе этой информации принимать управленческие решения.

¹⁴² В рекомендациях ЦБ РФ от 27.07.2000 г. № 139-Т принимаются в расчет лишь гарантии выданные банком.

В то же время следует отметить, что с учетом отмеченных недостатков использование «лестницы сроков» в управлении ликвидностью, на наш взгляд, целесообразно, однако следует рассматривать эту модель лишь в комплексе с другими методами. В частности, эффективным, на наш взгляд, является метод «чистых активов». Суть этого метода заключается в выявлении дисбаланса между ликвидными активами и неустойчивыми пассивами. Представление о ликвидных активах менеджмента банка может отличаться от официальной трактовки, предлагаемой органом надзора, поскольку речь идет об управлении, что относится к прерогативе менеджмента. К категории ликвидных активов традиционно относятся счета денежных средств (остатки на корреспондентском счете, кассе и приравненных к ней средствам, ценные бумаги, пригодные для перепродажи, остатки на счетах «ностро» в первоклассных банках, а также средства, находящиеся в расчетах на ОРЦБ). К неустойчивым пассивам соответственно относятся счета до востребования, включая остатки на счетах «лоро», а также остатки на других депозитных счетах, которые в соответствии с методикой менеджмента могут быть отнесены к неустойчивым пассивам¹⁴³. Результат сопоставления абсолютных величины этой группы активов и пассивов в разрезе избранных временных интервалов позволяет выявить дисбаланс. Величина разрыва, полученная в абсолютном выражении, является более красноречивым показателем для менеджмента в сравнении со значениями коэффициентов ликвидности, которые определяет центральный банк.¹⁴⁴ Указанный метод GAP-анализа ликвидности может иметь модификации. Нам представляется оправданным использование нетрадиционных подходов

¹⁴³ Коммерческие банки предпочитают использовать индивидуальные методики расчета нестабильной части депозитных источников средств. Указанные методы основаны, как правило, на использовании методов группировок, статистических методах, коэффициентном анализе с использованием теории вероятности.

¹⁴⁴ Данный метод анализа и управления ликвидностью используется в практике, например Внешторгбанка.

при классификации активов и пассивов по степени ликвидности и устойчивости. В частности, мы предлагаем из состава ликвидных активов исключить традиционные статьи (их перечень приведен выше) и рассматривать в качестве ликвидных другие балансовые статьи, а также учитываемые за балансом в пределах определенного менеджментом порогового срока (7 дней, до трех или шести месяцев). Например, ряд активов, приносящих доход могут быть отнесены к ликвидным. Среди них: межбанковские ссуды и счета «ностро», если их востребование менее порогового срока следует рассматривать как ликвидные активы. Инвестиционные ценные бумаги, если они приемлемы в качестве предмета залога при совершении операций репо, а также, если срок их обращения удовлетворяет пороговому значению, могут быть отнесены к ликвидным активам. Ссудную задолженность можно считать ликвидным активом, если срок ее возврата удовлетворяет пороговому сроку.

Такой подход позволяет оценить дисбаланс между активами и пассивами по срокам их востребования на основе метода «запас». Рассмотрим конкретный расчет разрыва ликвидности на основе данного метода по Банку А.

Таблица № 11.

Классификация активов и пассивов на основе метода «чистых ликвидных активов» по Банку А.

Активы	До 7 дней	До 3-х месяцев в	До 6-ти месяцев	Пассивы	До. 7 дней	До. 3-х месяцев в	До. 6-ти месяцев
Счета «Ностро»	6488	-		Депозиты до востребования	148577	5764	49198
Межбанковские ссуды	88655	-		Срочные депозиты	-	-	-
Торговый портфель ценных бумаг	-	-		Межбанковские депозиты и кредиты	15014	-	-
Инвестиционный портфель ценных бумаг	-	-		Сберегательные депозиты	-	2377	181
Ссудная задолженность	5000	86166	16423	Векселя	8160	25479	48640
				Капитал и другие обязательства			
Итого	100143	86166	16423	Итого	171751	33620	98019

GAР- ликвидности		52546			71608		81596
-----------------------------	--	-------	--	--	-------	--	-------

Данные таблицы № 11 свидетельствуют об отрицательном значении GAР-ликвидности по срокам до 7 дней и свыше 6 месяцев в значительных суммах, что означает дополнительную потребность в денежных средствах и, при любой динамике изменения процентных ставок на рынке, приведет к росту процентных расходов и снижению прибыли. Кроме того, наличие дисбаланса, доля которого в активах банка колеблется от 15 до 17%, свидетельствует о неудовлетворительном управлении ликвидностью, активами и пассивами в краткосрочной перспективе.

Пассивы, учтенные на балансе банка и за балансом, следует классифицировать по принципу стабильности. Операции репо и другие обязательства, срок востребования которых менее порогового, следует считать нестабильной частью депозитной базы банка. Все другие пассивы, срок востребования которых превышает пороговый срок можно рассматривать как стабильные депозиты. Наибольшую трудность в такой классификации представляют депозиты до востребования, оценка ликвидности которых должна проводится взвешенно, т.е. на основе методик, позволяющих достичь высокий уровень достоверности.

Целесообразно также, по нашему мнению, дополнить комплекс методов управления ликвидностью анализом финансовых коэффициентов, с точки зрения соблюдения установленных норм со стороны органов надзора и внутренних требований. Анализ изменения уровня коэффициентов ликвидности по Банку А свидетельствует о выполнении установленных требований инструкцией № 1 Банка России (см. Приложение 12). В то же время следует отметить, что при значительном запасе ликвидности, общая тенденция свидетельствует о снижении фактических значений отдельных показателей, что указывает на существование определенных проблем в данной области.

Анализ и оценка ликвидности по методу «чистых ликвидных активов», по нашему мнению, позволит определить более точно параметры дисбаланса и оценить его последствия

для достижения поставленных целей. Мы также считаем, что динамический подход в составлении лестницы сроков следует дополнять просчетом различных сценариев развития ситуации в зависимости от таких переменных, как процентные ставки, валютные курсы, инфляция и др. Решения должны приниматься на основе выявления более вероятного сценария.

В управлении ликвидностью можно выделить два направления: текущее управление, средне- и долгосрочное. Текущее управление ликвидностью в банковской практике называют еще управлением корреспондентским счетом или ликвидной позицией банка. Этот блок управления должен находиться, по нашему мнению, в компетенции специально создаваемого подразделения - казначейства, и поэтому нами подробно не рассматривается. Задачей органов управления активами и пассивами в части ликвидности является, как нам представляется, планирование ликвидности на перспективу¹⁴⁵, причем не только в условиях относительной стабильности, но и с учетом возникновения экстремальных ситуаций, как в части денежных потоков, так и изменения основных рыночных параметров. В этой связи, применение метода дисбаланса с использованием нетрадиционной классификации активов и пассивов в комплексе с другими методами, нам представляется, особенно важным.

Несоответствие активов и пассивов по срокам востребования является, как правило, фактором возможного снижения прибыли. При этом, чем выше несбалансированность активов и пассивов по наиболее отдаленным срокам, тем больше вероятность колебания прибыли банка вследствие неопределенности изменения кривой доходности. Расчет степени чувствительности открытых позиций по ликвидности на 1.03.00 г. по Банку А(см. Приложение 13) позволяет отметить, что в случае роста процентных ставок на рынке на 100 базисных пунктов в течение 30 дней банк может получить убыток. Данная оценка

¹⁴⁵ Для российских банков наиболее достоверным считается прогноз на срок от 7 до 90 дней. В международной практике – до 1 года и более.

подтверждается официальными данными на 1.04.00 г., на указанную дату убыток составил 286 тыс. руб. (прибыль I квартала – 270 тыс. руб.).

Под процентным риском мы понимаем риск возможного снижения прибыли банка вследствие негативного, непредвиденного изменения процентных ставок на рынке.

Процентному риску подвержена подавляющая часть активов и пассивов баланса банка. Основными источниками процентного риска являются:

1. несовпадение сроков переоценки активов и пассивов;
2. нарушение первоначальных условий по заключенным договорам;
3. несоответствие в условиях установления процентных ставок по активам и пассивам.

В силу причин объективного и субъективного характера сроки переоценки активов и пассивов могут не совпадать. Под переоценкой мы понимаем пересмотр уровня процентной ставки вследствие несовпадения сроков требований и обязательств. В том случае, когда краткосрочные пассивы фондируют долгосрочные активы, возникает риск процентной ставки из-за необходимости привлечения новых ресурсов для продолжения рефинансирования активов. Этот риск называют риском временного разрыва. Процентный риск может также возникнуть как следствие из-за несоблюдения первоначальных условий договоров (досрочное изъятие депозита, невозврат кредита и др.). В этом случае, банку придется приобретать ресурсы для поддержания на балансе, например, просроченного кредита, однако, стоимость приобретения может отличаться от первоначальных условий, что приведет к росту или снижению прибыли. Этот тип риска в международной практике называют встроенным опционом. Наконец, источником риска является несоответствие в условиях установления процентных ставок, когда банк приобретает ресурсы по фиксированной процентной ставке, а размещает их по плавающей или наоборот. Изменчивость финансового результата будет зависеть в данном случае от формы кривой доходности. Можно говорить также о возможности возникновения позиционного риска –

отдельно взятой позиции. Например, если банк владеет ценной бумагой и процентные ставки на рынке растут, то цена такой ценной бумаги снижается, что означает для банка убыток.

Острота проблемы, связанной с процентным риском, заключается в том, что изменчивость будущих доходов может негативно отразиться на рыночной стоимости капитала, а, следовательно, снизит уровень устойчивости и надежности банка. Не случайно, Базельский Комитет банковского надзора издал специальный документ, в котором содержатся принципы управления процентным риском. В указанном документе приводятся 11 основных принципов управления процентным риском, которые разделены на 5 групп. В первой группе основное внимание уделяется роли Совета директоров и менеджера по рискам в управлении процентным риском; во второй – процедурам управления; в третьей – принципам организации системы оценки и мониторинга процентного риска; в четвертой – внутреннему контролю; в пятой – мониторингу со стороны органов надзора.

Организационной структурой, которая занимается управлением процентным риском, является комитет по управлению активами и пассивами. Традиционными методами управления являются GAP-метод, метод продолжительности и имитационный. Указанным методам управления уделяется внимание в экономической литературе и научных исследованиях, однако, технологии управления являются коммерческой тайной, это относится в большей мере к методам продолжительности и имитационному.

Суть метода разрывов заключается в сопоставлении активов и пассивов чувствительных к изменению процентных ставок на рынке на основе «лестницы сроков», позволяет выявить статический и динамический (с учетом предполагаемых решений) дисбаланс и оценить степень подверженности чистой процентной маржи банка риску изменения процентных ставок. В зависимости от конкретной ситуации менеджмент разрабатывает стратегию поведения, которая направлена либо на минимизацию потерь, либо на максимизацию прибыли. Эта модель управления проста для понимания. Вся необходимая информация имеется в распоряжении менеджмента, который при принятии решений

учитывает влияние совокупности факторов. В Приложении 14 приводится распределение активов и пассивов чувствительных в изменению процентных ставок по срокам исполнения на примере Банка А. Данные приведенные в приложении свидетельствуют об отрицательном значении накопленного разрыва, т.е. чувствительность обязательств превышает чувствительность активов. На отдельные даты отмечается превышение активов чувствительных к изменению процентных ставок по сравнению с обязательствами (положительный GAP). В целом стратегия управления активами и пассивами в Банке А, с точки зрения их чувствительности к изменению процентных ставок, оправдана лишь при наличии тенденции по снижению процентных ставок, в противном случае, банк столкнется с постоянным ростом процентных расходов и снижением прибыли. Проведенные расчеты чистого процентного дохода по сроку до 30 дней показали, что процентные расходы превышают процентные доходы на 871,4 тыс. руб. В случае роста процентных ставок на рынке, например, на 1% или 100 базисных пунктов убыток от операций возрастет на 51,1 тыс. руб., или 5,8%. Однако, подобного рода расчеты не обладают высокой степенью достоверности, поскольку этот метод управления не лишен существенных недостатков. В частности, управление процентным риском происходит в усеченном виде, поскольку менеджмент управляет только той частью баланса, которая чувствительна к изменению процентных ставок на рынке. Вне поля зрения остаются активы и пассивы, по которым установлены фиксированные процентные ставки, непроцентные доходы и расходы банка, не принимаются во внимание и другие факторы, например, структура портфеля активов и обязательств, объем операций, изменение спреда между ставками привлечения и размещения средств, что позволяет оценить этот метод как приблизительный, поскольку он не оценивает возможные потери капитала банка. Более того, этот метод не связан с каким-либо количественным показателем, на основе которого можно оценить, насколько банк в целом подвержен процентному риску. Более совершенными методами управления являются метод продолжительности и имитационный анализ.

Метод продолжительности или дюрации - сложный аналитический инструмент, который основан на анализе денежных потоков. Он используется для оценки базы будущей доходности банка, с учетом сложившейся структуры баланса и определения степени подверженности этой базы влиянию будущих изменений уровня процентных ставок. Суть метода заключается в определении средневзвешенных сроков погашения банковских активов и пассивов. Показатель дюрации представляет собой взвешенную по стоимости и времени меру срока погашения требований и обязательств. Выравнивая средние сроки потоков денежных средств, менеджмент банка может сбалансировать средний срок ожидаемых выплат и поступлений для стабилизации рыночной стоимости капитала. Преимущество дюрации заключается в том, что банк имеет возможность управлять всем портфелем активов и пассивов, немедленно оценить возможные потери капитала банка из-за изменения процентных ставок на рынке. В приложении 15 приведены расчеты дюрации активов и обязательств Банка А по состоянию на 01.03.01 г. В результате сопоставления продолжительности платежей по активу и пассиву баланса банка и получили положительное значение разрыва, что подтверждает чувствительность прибыли и капитала банка к изменениям процентных ставок на рынке. В этой ситуации, банку следует провести реструктуризацию обязательств, что позволит достичь нулевого разрыва и защитить капитал от негативного влияния процентного риска. В то же время следует заметить, что дюрация как инструмент измерения риска относится к наиболее тяжело реализуемым концепциям в банковском деле. Исторически банковская система потратила очень много времени на критику дюрации и борьбу против ее использования. Это объясняется тем, что показатели дюрации измеряются в единицах времени и трудно сопоставимы с показателями риска. Кроме того, практическое использование дюрации требует наличия соответствующего сложного программного обеспечения, которое является очень дорогостоящим. Имеются и другие препятствия на пути внедрения дюрации. В частности, дюрация может быть использована для измерения потерь капитала при небольших колебаниях в доходности

инструментов; при разнонаправленном изменении процентных ставок (например краткосрочные ставки растут, долгосрочные снижаются) необходимо вносить коррективы в полученный результат, поскольку количественная оценка будет неверной; отклонение потоков денежных средств от первоначальных условий договоров также потребует внесения изменений в расчеты; наиболее целесообразно использовать дюрацию для определения мгновенного уровня риска. Другими словами дюрация является очень тонким чувствительным методом оценки и управления риском процентных ставок и ее внедрение в практику российских коммерческих банков проблематично в связи с макроэкономической нестабильностью, существенными колебаниями процентных ставок на финансовых рынках. Из этого, по нашему мнению, следует, что менеджмент банка должен стремиться к совершенствованию методов управления процентным риском, но с учетом особенностей развития российской экономики в переходный период.

Существует еще один метод управления процентным риском, основанный на имитационном анализе. Имитационный анализ используется для определения степени подверженности величины чистого процентного дохода и рыночной стоимости капитала влиянию колебаний процентных ставок, по различным сценариям изменения процентных ставок и структуры баланса. Суть метода заключается в том, что в разработанную имитационную модель вводятся данные о текущем состоянии баланса и благоприятные значения уровня процентных ставок (по оценке менеджмента) и вычисляется чистый процентный доход. Затем на основе различных предположений по развитию банка и изменения процентных ставок, составляется прогнозный баланс, рассчитывается чистый процентный доход при различных вариантах. Рыночная стоимость капитала банка определяется на основе дисконтирования будущих потоков составляющих чистый процентный доход. На основе имитационного анализа производится оценка влияния колебания процентных ставок на структуру баланса и капитал банка.

Как мы отмечали выше, каждый из трех методов имеет свои преимущества и недостатки. Анализ на основе GAP, очевидно можно отнести к наиболее слабым методам из трех приведенных. Такой подход приемлем для кредитных организаций, имеющих ограниченную ресурсную базу и начальные навыки в управлении процентным риском. Его можно рассматривать как хороший старт на пути перехода к более совершенным методам.

Выбор между методом продолжительности и имитационным анализом более сложен, поскольку эти два метода имеют различные предпосылки для применения. Идеальным следует считать их сочетание, так как они взаимно дополняют друг друга. Достоинство имитационного анализа заключается в том, что он основан на традиционных правилах учета и использует методологию, основанную на первоначальной стоимости. В то же время этот метод обеспечивает более совершенный механизм для долгосрочного планирования прибыли непрерывно функционирующей структуры.

Метод управления, основанный на продолжительности, использует «рыночный» подход при оценке степени подверженности капитала банка процентному риску. Кредитные организации, заинтересованные в определении степени подверженности риску изменения процентных ставок капитала и его защите, должны отдавать предпочтение продолжительности.

Окончательный выбор того или иного метода анализа должен основываться на целях, установленных в стратегии и учитывать уровень понимания менеджмента способов управления процентным риском. При этом любой из вышеперечисленных методов может нанести ущерб стабильности развития кредитной организации из-за неправильной оценки возможностей применения и глубины их понимания.

В функцию комитета управления активами и пассивами входит управление рыночными рисками. Процентный риск следует отнести к категории рыночных рисков, однако, учитывая, что влияние изменения уровня процентных ставок затрагивает

подавляющую часть активов и обязательств банка, этот вид риска вынесен в отдельный блок, который был рассмотрен выше.

Под рыночным риском мы понимаем риск возникновения убытков по балансовым или забалансовым позициям вследствие негативного изменения уровня цен на финансовые инструменты или обменных курсов валют. Другими словами, рыночный риск затрагивает портфель ценных бумаг, а также связан с валютным риском.

Учитывая, что балансовая стоимость ценных бумаг не дает точной информации об их стоимости из-за постоянных колебаний цен на рынке, менеджмент банка должен анализировать текущую и перспективную стоимость долговых обязательств. Цена обращающихся на рынке долговых обязательств находится в обратной зависимости по отношению к изменению уровня процентных ставок. Если доходность ценных бумаг на рынке имеет тенденцию к повышению, то цена этих инструментов снижается и наоборот. Оценка рыночного риска заключается в определении размера возможных потерь при неблагоприятной тенденции изменения цен на долговые инструменты с учетом позиции банка¹⁴⁶. Короткая позиция может принести убыток при тенденции повышения цен на долговые инструменты, длинная - при понижении цен. Указанные базовые понятия с учетом оценки текущей ситуации принимаются во внимание при принятии управленческих решений. Наиболее привлекательным считается открытие позиций по государственным ценным бумагам и их производным, поскольку они рассматриваются как безрисковые долговые обязательства, так как этот рынок традиционно считается ликвидным (эмитентом выступает государство). Учитывая эти обстоятельства, трейдеру по ценным бумагам легко

¹⁴⁶ Различают понятие длинной, короткой, чистой, закрытой, взвешенной позиции. Длинная позиция возникает тогда, когда требования на продажу финансового инструмента превышают обязательства. Короткая позиция возникает, когда обязательства по продаже превышают требования. Чистая позиция – сальдо длинных и коротких позиций по однородным финансовым инструментам. Взвешенная позиция есть произведение чистой позиции на коэффициент взвешивания.

изменять позиции. В некоторых случаях этот рынок может иметь ограничения, выдвигаемые регулируемыми органами. В связи с кризисом 1998 г. рынок государственных бумаг в России потерял свою значимость и утратил былую ликвидность, что ограничило возможности кредитных организаций по управлению рыночным риском и риском ликвидности на основе этого инструмента. Использование ценных бумаг других эмитентов приводит к возникновению риска контрагента (эмитента), поэтому предпочтение отдается высоко ликвидным ценным бумагам с высоким рейтингом. Управление инвестиционным портфелем ценных бумаг осуществляется по аналогии с кредитным портфелем. Однако данный сегмент портфеля отличается определенным преимуществом, которое заключается в том, что банк имеет возможность продать ценные бумаги с меньшим убытком в случае, если кредитоспособность эмитента вызывает опасения.

Другим видом рыночного риска является валютный риск – риск возможного снижения прибыли в случае изменения курса иностранных валют по отношению к национальной. Обычно выделяют три основных составляющих валютного риска: риск обесценения вложений в иностранную валюту вследствие негативного, непредвиденного изменения обменных курсов; риск конвертирования, связанный с ограничениями по проведению обменных операций; риск открытой валютной позиции, возникающий в случае несоответствия валютных активов и обязательств. Несоответствие между объемом приобретенной валюты и ее продажи приводит к возникновению открытой позиции – короткой или длинной. В России центральным банком установлены ограничения на размер открытой позиции в процентах к уставному капиталу банка, которые являются обязательным для выполнения. Менеджмент банка должен опираться на существующие ограничения, установленные органом надзора, а также использовать методы, позволяющие хеджировать валютный риск. Вопросы управления валютным риском с использованием различных инструментов для хеджирования в данной работе не рассматриваются.

Методология оценки рыночных рисков, связанных с портфелем ценных бумаг, валютным, процентным, товарным и опционным рискам разработана Базельским Комитетом по банковскому надзору и реализована в методике расчета показателя достаточности капитала кредитных организаций¹⁴⁷. Первые попытки внедрения международных стандартов по расчету показателя достаточности капитала с учетом рыночных рисков, сделаны Банком России в специально разработанном положении¹⁴⁸. Однако, данный документ можно рассматривать как основу для продвижения к международным стандартам, поскольку в предлагаемой методике отсутствуют такие важные компоненты как оценка степени чувствительности операций банка к изменению процентных ставок на рынке, не включены в расчет другие виды рисков – товарный и опционный. Кроме того, при расчете достаточности капитала следует учитывать покрытие капиталом каждого уровня (первого и второго) определенного спектра рисков, что позволит менеджменту банка более целенаправленно заниматься управлением рисками, а органам надзора осуществлять контроль.

Еще одним важным направлением деятельности комитета по управлению активами и пассивами является поддержание и повышение рентабельности для достижения главной стратегической цели – максимизации стоимости банка. В условиях обостряющейся конкуренции кредитные организации должны стремиться к обоснованию стоимости банковских продуктов и услуг с учетом существующего спроса и предложения на них, изменения рыночной конъюнктуры. С этой целью банки должны рассчитывать доход, который необходимо получить для продвижения на рынок конкретных продуктов или услуг, обслуживания клиентов. В том случае, если по расчетам банка доход, например, недостаточен для покрытия затрат и обеспечения рентабельности инвестиций владельцев

¹⁴⁷ Требования по капиталу с учетом рыночных рисков, Стандартный подход к измерению. Материалы Базельского комитета, январь 1996 г.

банка, кредитная организация имеет возможность оценить другие источники дохода, которые можно использовать для поддержания того или иного вида деятельности. Реализация такого подхода возможна на основе хорошо организованной системы оценки доходности и необходима для того, чтобы понять, почему результаты деятельности именно таковы и какие изменения следует внести для того, чтобы достичь поставленных целей. В зарубежной и российской практике (этот процесс находится в начальной стадии) банки построили отдельные системы оценки доходности структурных единиц, групп продуктов и клиентов. Однако следует подчеркнуть, что эти системы имеют такую же плохую «репутацию», как и дюрация. Внедрение таких систем зачастую затруднено, прежде всего, из-за противодействия персонала, поскольку может отразиться на вознаграждении служащих, приводить к увольнениям в связи с ликвидацией отдельных направлений деятельности. Из этого вытекает, что внедрение такой системы управления требует взвешенности и постепенности. В частности, часть компонентов системы оценки доходности подразделений, продуктов, клиентов реализована в модуле бюджетирования. Другие четыре модуля в практике российских банков не реализованы в полном объеме. Речь идет о распределении затрат, с целью их локализации по подразделениям; внутреннем трансфертном ценообразовании фондов; распределении резервов по кредитным и другим потерям; распределении капитала по подразделениям банка. Проблема оценки и управления доходностью подразделений, продуктов, клиентов относится, как мы уже отмечали, к числу наиболее сложных и может стать предметом самостоятельного изучения, в связи с чем, в диссертации подробно не рассматривается.

Потребность в координации деятельности кредитной организации по управлению рисками и доходностью обусловлена необходимостью поддержания капитала банка на

¹⁴⁸ Положение ЦБ РФ от 24.09. 1999 г. № 89-П «О порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков».

достаточном уровне с точки зрения удовлетворения требований органов надзора, а также главной стратегической цели, которая ориентирована на повышения рыночной стоимости капитала банка. Неумелая или малоэффективная система управления рисками, в частности на основе управления активами и пассивами, может привести к снижению собственного капитала банка и поставить банк на грань неплатежеспособности. Неплатежеспособным следует считать банк, капитал которого утрачен, т.е. близок нулевой отметке. В экономической литературе, законодательных и нормативных актах Банка России по вопросу о критериях неплатежеспособности коммерческих банков не содержится четких указаний. Некоторые признаки неплатежеспособности кредитной организации приводятся в Федеральном законе «О реструктуризации кредитных организаций» и документах Банка России. В частности, в статье 3. Закона указано, что основанием для перехода кредитной организации под управление Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО) может перейти банк, если достаточность его капитала не превышает 2 процентов, а также банк не удовлетворяет требования отдельных кредиторов по денежным обязательствам, не исполняет обязанность по уплате обязательных платежей и т.д. Поскольку под управление АРКО переходят кредитные организации, нуждающиеся в преодолении финансовой неустойчивости и восстановлении платежеспособности, постольку можно полагать, что данный критерий можно отнести к критериям неплатежеспособности. Указание в законе на присутствие других признаков подчеркивает тот факт, что существуют различия между балансовыми оценками и рыночными. Нам представляется, что при определенных условиях, например, постоянных заимствованиях для поддержания портфеля активов, бухгалтерская отчетность может вуалировать отрицательный капитал. Не случайно, в законе подчеркнута, что кредитная организация не справляется со своими обязательствами перед кредиторами, что подчеркивает де-факто, что участники рынка оценивают капитал банка как отрицательную величину и отказывают в заимствованиях для поддержания текущей ликвидности. В документе Банка России «О критериях определения финансового

состояния кредитных организаций»¹⁴⁹ среди различных признаков, указывающих на финансовое положение банка, содержится пункт о соблюдении требований по показателю достаточности капитала. В частности, рассматриваются такие границы снижения показателя достаточности капитала, как снижение на 10 процентных пунктов и более по сравнению с предыдущими периодами; уровень показателя не ниже 5%; не выполняется показатель достаточности капитала. В совокупности с другими критериями согласно, этой методики кредитные организации относятся в одну из трех групп проблемности.

Приведенные подходы, как нам представляется, требуют уточнения. Целесообразно, на наш взгляд, отдавать предпочтение не бухгалтерским (как это предусмотрено в указаниях ЦБ РФ), а рыночным методам оценки, т.е. производить переоценку активов и обязательств банка с учетом их текущей стоимости, а затем на основе их сопоставления выявлять капитал. В этой связи, подход, используемый АРКО для оценки кредитных организаций, подлежащих реструктуризации, является более объективным. На основе вышеизложенного, мы считаем, что при управлении кредитной организацией необходимо отдавать предпочтение рыночным методам, позволяющим более точно оценить риски и их влияние на капитал банка, что будет способствовать предупреждению возникновения состояния неплатежеспособности.

Таким образом, нам представляется, что инструментом реализации целей финансовой стратегии является управление активами и пассивами. Такой подход, по нашему мнению, способен обеспечить координацию усилий банка по управлению основными видами рисков: ликвидности, процентного, рыночных и неплатежеспособности. Данный блок управления должен иметь соответствующую организационную структуру, причем в иерархии кредитной организации комитет по управлению активами и пассивами находится на верхних этажах управления и подчинен исполнительному органу банка. Эффективная деятельность данной организационной структуры возможна при наличии информационной

¹⁴⁹ Указание ЦБ РФ от 31.03.2000 г. № 766-У(с изменениями от 8.06.2000 г.)

составляющей и соответствующего уровня квалификации кадров. Совокупность этих трех элементов может стать эффективным инструментом в овладении сложными технологиями управления активами и пассивами и залогом обеспечения финансовой состоятельности кредитных организаций. Учитывая, что большая часть действующих на рынке кредитных организаций только рассматривают возможности координации управления рисками в рамках самостоятельной организационной структуры, предпринимают первые шаги по внедрению системы управления активами и пассивами, данный параграф диссертации носит рекомендательный характер. Автором сделана попытка обосновать потребность, цели и задачи управления активами и пассивами, предложена модель функционирования, а также дана характеристика основных направлений деятельности подразделений и комитета.

3.3. Методы управления рисками кредитной организации и способы их ограничения.

Свобода в принятии решений неизбежно сопровождается возникновением риска возможных потерь. Можно сказать, что оборотной стороной свободы предпринимательской деятельности является риск. Банковскому бизнесу имманентно присущ риск, поскольку кредитные организации, во-первых, осуществляют в большом объеме операции на финансовых рынках, что приводит к колебаниям стоимости активов и обязательств. Во-вторых, постоянные изменения в окружающей среде требуют корректировки позиций и могут негативно отразиться на финансовых результатах. В-третьих, изменение потребностей клиентов в совокупности с возрастающей конкуренцией, в том числе со стороны небанковских организаций, требуют разработки и продвижения на рынок новых продуктов и услуг, при этом их будущую стоимость оценить достаточно сложно. В-четвертых, не следует умалять значение внутренних угроз, связанных, прежде всего, с эффективностью риск-менеджмента. В то же время, если банки перестанут рисковать или будут игнорировать риск, то вероятность того, что они останутся в данной отрасли бизнеса, ничтожно мала.

Риск, как неизбежный спутник принятия управленческих решений, был признан в экономической науке лишь в 40-х годах XX века. Впервые эту проблему подняли американские ученые Дж. Фон Нейман и О. Morgenштерн в книге «Теория игр и экономическое поведение». Сущность, предлагаемой авторами концепции состояла в том, что менеджер принимает решение только на основе сравнения вероятностей положительного исхода событий. Другими словами, принятие решений происходит на основе тех альтернатив, которые сулят более высокую вероятность получения максимального дохода. Весомый вклад в развитие современных представлений о рисках внесли американские экономисты лауреаты Нобелевской премии К.Эрроу, Г. Марковиц, У. Шарп, а также Дж. Акерлоф, Ф. Найт.

Поскольку риск связан с неопределенностью наступления события и может привести к колебаниям финансового результата, постольку при выборе альтернатив развития событий на основе оценки степени вероятности их наступления перед менеджментом открываются различные возможности.

По мнению Питера Ф. Драккера возможности следует рассматривать в совокупности. По его мнению, следует выделять три вида возможностей¹⁵⁰

- добавочные;
- дополняющие;
- фундаментальные.

Применительно к банковской деятельности под добавочными возможностями следует понимать более эффективное использование ресурсов, которыми располагает банк, например, за счет расширения отдельных направлений деятельности или выхода на новые, растущие рынки. Однако при реализации этих возможностей следует ограничивать риски и

¹⁵⁰ П.Ф.Драккер Управление, нацеленное на результаты. М., 1994, с.177.

принимать во внимание тот факт, что способность получать доходы имеет определенные пределы.

Дополняющие возможности позволяют изменять структуру бизнеса за счет объединения с другим, что может привести к созданию нового целого. Так, например, интеграция банков и финансовых компаний приводят к конвергенции смежных сфер деятельности, либо объединение банков и промышленных предприятий свидетельствует о формировании финансово-промышленных групп. Однако, дополняющие возможности таят в себе значительный риск, поскольку совокупность рисков и их взаимосвязь увеличивается и усложняется.

Наконец, фундаментальные возможности или возможности «прорыва» изменяют основные экономические характеристики и потенциал бизнеса. Этот вид возможностей предполагает использование первоклассных технологий и высочайшего уровня квалификации персонала, а, следовательно, связан с высоким уровнем затрат. Например, технологический взрыв привел к возникновению виртуальных, телефонных банков, многие банки предлагают и продают свои услуги в сети интернет. Очевидно, что кредитные организации, серьезно рассматривающие свои перспективы должны учитывать фундаментальные возможности, которые создают благоприятные основы для будущего развития, но одновременно связаны с высоким риском.

Таким образом, нам представляется, что риск встроен в банковскую деятельность, т.е. значительную область рисков необходимо принять как данность. Речь идет о кредитных рисках, ликвидности, рыночных, включая процентный и риск неплатежеспособности. В тоже время, можно классифицировать риски по степени их допустимости, например на те риски, которые можно позволить, которые нельзя допускать и которые нельзя не позволять.

Как мы отметили выше, определенный перечень рисков сопровождает банковскую деятельность и их необходимо принимать, если банк желает сохранить свой статус. Кредитные организации не могут отказаться от предоставления средств займы своим

клиентам, поскольку кредитование относится к числу основных банковских операций. Однако этот вид операций может стать причиной возникновения риска ликвидности в случае нарушения возвратности ссуженных средств и процентного риска из-за изменения кривой доходности. Более того, риск ликвидности в совокупности с риском утраты имиджа может стать препятствием на пути привлечения средств от различных кредиторов, а значит вызвать затруднения или привести к полной утрате возможностей по выполнению обязательств и проведению расчетных операций. Стремление кредитных организаций поддерживать достаточный уровень ликвидности приводит к расширению операций на фондовом рынке, которые подвержены ценовым колебаниям, что приводит к рыночным рискам. Изменение конъюнктуры фондового рынка в неблагоприятную сторону под влиянием внешних и внутренних факторов отразится на ликвидности активов, потере их стоимости и может вызвать риск неплатежеспособности и т.д.

Риск, который банк может себе позволить, означает вероятность потерь при реализации какой-либо возможности, при условии, что эти потери не превысят определенный уровень (лимит). В противном случае можно говорить о риске, который нельзя себе позволять, так как накопление потерь выше определенного уровня может привести к снижению или полной утрате капитала банка.

Наконец, риск, который нельзя не позволить, связан с фундаментальными возможностями, которые, как мы отмечали, создают предпосылки для получения конкурентного преимущества и продолжения деятельности в необозримом будущем.

Выбор между перечисленными возможностями и риском находится в компетенции менеджмента и, от того, насколько успешно банк управляет рисками, в том числе на основе устанавливаемых ограничений (лимитов) зависит жизнеспособность кредитной организации. Учитывая, что предпринимательская деятельность допускает высокий уровень свободы выбора, а в банковском деле особенно, за разумным управлением рисками установлен надзор со стороны центрального банка, который определяет, как правило, систему показателей и

устанавливает критерии их оценки с учетом принимаемых коммерческими банками рисков. Однако, идеальной системы показателей мировое сообщество пока не создало да и вряд ли ее возможно создать, поскольку стоимость активов и обязательств под влиянием различных рисков постоянно изменяется и в постоянном режиме их отследить на уровне органа надзора невозможно и нецелесообразно, так как это приведет к подмене менеджмента и будет означать отход от рыночных устоев хозяйствования. В этой связи, мы считаем, что организация системы управления рисками на основе анализа, оценки, ограничения и контроля за рисками является прерогативой управляющих. Органы надзора должны наряду с методами дистанционного надзора в сочетании и инспекторскими проверками сосредоточить свое внимание на оценке эффективности работы служб внутреннего контроля и аудита, в функции которых входит последующий контроль за рисками. Дополнительную возможность оценки методов управления и ограничения рисков коммерческими банками центральные банки получают на основе заключений независимых аудиторских фирм. Именно такой подход в настоящее время реализуется в российской практике¹⁵¹.

Таким образом, центральное место в банковской деятельности принадлежит управлению рисками. В экономической литературе данный феномен трактуется по-разному. Так, в книге «Банковская система России» под управлением рисками понимается «предвидение рисков, определение их вероятностных размеров и последствий, разработка мероприятий по предотвращению или минимизации связанных с ними потерь»¹⁵². В данном

¹⁵¹ Приказ ЦБ РФ от 28.08.1997 г. № 02-372 «О введении в действие Положения «Об организации внутреннего контроля в банках» с учетом изменений. Положение ЦБ РФ от 23.12.1997 г. № 10-П «О порядке составления и представления в Банк России аудиторского заключения по результатам проверки деятельности кредитной организации за год».

¹⁵² Банковская система России. Настольная книга банкира./Ред. колл. А.Г. Грязнова, О.И.Лаврушин, Г.С.Панова, Т.1. - М.: Дека, 1995. - с. 413.

определении основное внимание сконцентрировано на предвидении, оценке последствий и мероприятиях по предотвращению потерь, с чем трудно не согласиться.

Панова Г.С. в монографии «Кредитная политика коммерческого банка» указывает, что «под управлением риском (регулированием риска) понимают мероприятия, направленные на минимизацию соответствующего риска и нахождение оптимального соотношения доходности и риска, включающие оценку, прогноз и страхование соответствующего риска»¹⁵³. В данном определении предпочтение отдается мероприятиям по минимизации риска и выбору наилучшей из альтернатив по принципу риск/доходность на основе оценки, прогноза и страхования. Другими словами при совпадении набора основных составляющих приведенных выше определений они отличаются, с одной стороны, последовательностью элементов, с другой в определении Г.С. Пановой сделан акцент на выбор наиболее предпочтительных альтернатив и подчеркнута необходимость страхования рисков. Нам представляется, что выделение в определении необходимости нахождения оптимального соотношения доходности и риска является излишним, поскольку, как мы уже отмечали, концепция риска уже содержит в себе выбор среди различных альтернатив в пользу наиболее оптимального решения. В тоже время ни одно из вышеприведенных определений не указывает на необходимость ограничения рисков на основе лимитов, а также последующего контроля за рисками. Нам представляется очень важным включение в понятие «управление рисками» методов их ограничения на основе устанавливаемых лимитов. Ранее мы отмечали, что риск сопровождает банковскую деятельность, подвергая опасности перспективы жизнеспособности кредитной организации, в то же время неотвратимость риска открывает перед менеджментом различные возможности. Из этого вытекает, по нашему мнению, необходимость ограничения и контроля рисков, которых избежать нельзя и жесткого контроля и страхования рисков, которых не следует допускать.

¹⁵³ Панова Г.С. Кредитная политика коммерческого банка. - М.: Дека, 1997 - с. 187.

Нам представляется, что под управлением рисками следует понимать систему мероприятий, направленных на идентификацию, оценку и ограничение рисков на основе установления лимитов, постоянный контроль за их соблюдением.

Другими словами, когда мы рассуждаем об управлении рисками, следует говорить о системе управления рисками. Основными элементами этой системы, по нашему мнению, следует считать:

- политику банка в области управления рисками;
- процедуры принятия решений о существовании риска и выбора метода его ограничения или устранения;
- организационную структуру управления рисками;
- наличие информационной системы управлениями;
- организацию внутрибанковского контроля.

Политика в области управления рисками должна определяться общей стратегией деятельности банка. В ней (политике) следует определить, какие риски и в каких пределах банк готов принять с учетом выбора целевых рынков, клиентов и набора банковских услуг, которые он может им предложить. Политика в области рисков должна отвечать на вопросы: при каких условиях следует избегать риска, когда банк готов принять риск, в каких случаях риск должен быть сокращен и с помощью какого набора инструментов. Отношение к различным видам риска должно быть взаимоувязано и сконцентрировано в целом по банку и его структурным подразделениям. Политика должна отличаться гибкостью и регулярно пересматриваться с учетом изменений целей банка, состояния его клиентской базы, экономической ситуации, конкуренции и внутренних ресурсов банка (персонал, технологии).

В рамках, определенных политикой банка процедур должна разрабатываться система принятия решений, касающихся конкретных видов риска, методов управления и ограничения. Алгоритм принятия решений состоит из нескольких частей: 1) оценка выявленного риска и определение его значимости для банка; 2) при незначительном риске

банк может игнорировать его; 3) при значительном риске банк должен определить наиболее вероятное направление изменений, – если изменения благоприятны, то банк не стремится к устранению риска, если изменение неблагоприятно, банк принимает меры к его устранению или ограничению до приемлемого уровня. Механизм принятия решений должен основываться на четком распределении прав и ответственности между банковскими служащими (системе делегирования полномочий). В рамках такого распределения можно выделить три управленческих уровня; высшее руководство, линейное и непосредственные исполнители. На верхнем уровне принимаются стратегические решения и осуществляется контроль за достижением намеченных целей, на втором разрабатываются меры по реализации стратегии, на третьем выполняются конкретные операции в рамках распоряжений высшего и среднего руководства. При этом для каждого работника должны быть определены ответы на четыре вопроса: 1) какие обязанности возложены на сотрудника и какие полномочия у него для этого имеются; 2) что ожидает от работника его руководство, т.е. цели, которые перед ним поставлены; 3) как, в каком объеме, в какие сроки и перед кем работник должен отчитываться; 4) что делать, если в ходе осуществления операций сотрудник вынужден превысить свои полномочия.

Следующим элементом, позволяющим эффективно управлять рисками, является создание соответствующей организационной структуры банка. Эта структура должна быть ориентирована на управление конкретными видами рисков и их совокупности. Как мы уже отмечали в предыдущем параграфе управление процентным, валютным, ценовыми рисками, а также ликвидности и неплатежеспособности осуществляется комитетом по управлению активами и пассивами. Комитет разрабатывает допустимые уровни риска и методы их снижения при инвестировании в ценные бумаги, проведении операций с иностранной валютой, поддержании необходимого уровня ликвидности. Реализацией стратегии разработанной комитетом на тактическом уровне занимается казначейство, в состав которого

входят группы планирования операций, осуществления текущих операций с денежными потоками и контроля.

Особо следует отметить такой элемент в системе управления рисками как наличие достоверной, своевременной и достаточной информации для принятия решений на каждом управленческом уровне, т.е. информационной системы, отвечающей перечисленным критериям. Другими словами, банк должен обладать системой управленческого учета и отчетности. В частности, отчетность должна содержать:

- обобщающие отчеты для руководства банка, на основе которых вырабатывается политика в области риска – стратегический уровень;
- отчеты, необходимые для принятия решений линейными руководителями – тактический уровень;
- отчеты, содержащие информацию по операциям или группе операций (для дилеров, кредитных инспекторов, для составления финансовой отчетности и т.д.) - оперативный уровень.

Каждый управленческий уровень должен получать информацию в удобной для использования форме, отчетность должна содержать данные по всем рискам, с которыми имеет дело исполнитель. Информацию оперативного уровня следует обновлять ежедневно, тактического – ежедневно или еженедельно, а отчетность для высшего руководства должна готовиться ежемесячно. В приложении 16 приводится рекомендуемая система отчетности по валютному риску. Кроме того, целесообразно создавать трехуровневую систему отчетности по отдельным видам риска, например, кредитному, процентному (см. Приложение 17), другим рыночным рискам, а также ликвидности.

Одним из важнейших элементов управления рисками является эффективный внутренний контроль деятельности подразделений банка. Он позволяет обеспечить эффективность и законность банковских операций, точность и достоверность управленческой информации. Именно эти задачи внутреннего контроля сформулированы в

документе Банка России (от 28.08.1997 г. № 02-372) «О введении в действие Положения «Об организации внутреннего контроля в банках». Конкретные направления контроля банковских рисков определяются внутренними документами. Нам представляется, что такой порядок должен предусматривать: 1) контроль персонала (компетентность, моральные качества, достаточность сотрудников для выполнения возложенных на них функций); 2) контроль технологического уровня, обеспечивающего управление рисками (технология предоставления банковских продуктов и услуг, техническая оснащенность, программное обеспечение); 4) контроль выполнения установленных ограничений и устранения рисков; 5) контроль соблюдения законодательства. Отсутствие и недостаточная эффективность функционирования служб внутреннего контроля могут стать одной из основных причины нарастания риска, снижения качества управления и как следствие последующего банкротства.

Система управления рисками подкрепляется совокупностью методов их минимизации и ограничения. Нам представляется, что методы управления рисками можно разделить на две большие группы: общие и специфические. По способу влияния, соответственно на активные и пассивные. К общим методам управления рисками следует отнести:

- метод диверсификации;
- минимизации рисков на основе установления лимитов;
- страхования и хеджирования на основе производных инструментов;

Специфические методы управления рисками обусловлены особенностями отдельных их видов. Так, например, к методам управления рисками ликвидности можно отнести:

- управление активами, в том числе:
 - а) на основе общего фонда средств;
 - б) метод распределения активов и конверсии средств;
 - в) линейного программирования;

- управление пассивами, в том числе:
 - а) метод коэффициентов;
- активами и пассивами, в том числе:
 - а) метод «лестницы сроков»;
 - б) метод разрыва (GAP- метод);

Соответственно к методам управления процентным риском следует отнести:

- метод разрывов (GAP- метод)
- метод, основанный на продолжительности (дюрации);
- имитационного моделирования.

Общепризнанным методом управления рисками является метод диверсификации, суть которого заключается в распределении рисков. Применительно к кредитному риску под диверсификацией понимают распределение рисков в зависимости от отраслевой принадлежности заемщиков, уровня кредитоспособности дебиторов, секьютизации займов. Для банка в целом под диверсификацией мы понимаем распределение рисков между различными сегментами портфеля активов. Диверсификация пассивов предполагает, по нашему мнению, формирование оптимального соотношения между собственными и заемными средствами, в свою очередь диверсификация обязательств, основывается на оптимальном соотношении различных видов ресурсов с точки зрения ликвидности, затратности и риска.

Метод страхования, в том числе на основе использования производных инструментов, позволяет минимизировать потери открытых позиций по процентным ставкам, валютам, ценным бумагам. Метод страхования используется в отношении привлеченных средств, как правило, вкладов физических лиц на основе обязательной или добровольной систем.

Как мы уже отмечали по способу воздействия методы управления рисками можно разделить на активные и пассивные. К пассивным методам следует отнести создание

резервов на возможные потери по конкретным видам риска, страхового резервного фонда, предназначенного для покрытия непредвиденных потерь. Учитывая, что создание резервов является отражением сложившейся структуры активов и их рискованности, т.е. их формирование является следствием фактического состояния дел, поэтому можно говорить о пассивном характере этого метода. Активные методы управления предполагают воздействие на структуру портфеля с целью минимизации потерь, формирование оптимальной структуры активов и пассивов, установление ограничений на возможные потери или прибыль, использование производных инструментов для хеджирования рисков. С точки зрения временного фактора активные методы могут использоваться в текущем и последующем режимах.

Одним из современных и перспективных методов управления рисками и контроля за соблюдением их уровня является установление лимитов на отдельные позиции, контрагентов, продукты. Лимит – предельно допустимое в соответствии со стратегией банка значение уровня риска. Лимит имеет всегда количественное выражение. Различают разновидности лимитов – объемные, ограничивающие величину открытой позиции по тому или иному риску и лимиты на чувствительность, учитывающие степень подверженности открытой позиции колебаниям рыночной конъюнктуры.

Объемные лимиты относятся к категории наиболее простых. Такие ограничения разработаны и внедрены почти во всех российских коммерческих банках. Наиболее распространенным видом объемного лимита является лимит на банк-контрагент. Кроме того, в соответствии со стратегией и политикой банка могут устанавливаться объемные ограничения для различных уровней иерархий. Например, для банка в целом, казначейства, подразделений казначейства и, отдельного дилера. Такое распределение лимитов позволяет рассредоточить риск и соподчинить лимиты, установленные для разных уровней. В частности, лимит подразделения – это не просто сумма лимитов отдельных дилеров, он превышает совокупность лимитов исполнителей на дополнительный резерв, которым

располагает подразделение, в лице его руководителя. Руководитель подразделения как оператор более высокого уровня может предоставить возможность тому или иному дилеру превысить лимит в случае необходимости.

$$L(S) = \sum_{n=1}^N L(d_n) + R(S)$$

Где $L(S)$ – лимит подразделения;

$L(d_n)$ – лимит на n -го дилера;

N – число дилеров, работающих с данным инструментом;

$R(S)$ – резерв подразделения.

Следующий в иерархии лимит это лимит казначейства, который складывается из суммы лимитов подразделений плюс лимит казначея. Резерв казначея может использоваться, например, для покрытия потребности в ликвидности, т.е. может служить инструментом управления ликвидностью.

$$L(T_r) = \sum_{m=1}^M L(S_m) + R(T_r)$$

Где $L(T_r)$ - лимит казначея;

$L(S_m)$ – лимит на m -ое подразделение;

M – количество подразделений;

$R(T_r)$ – резерв казначея.

Наивысшим в иерархии является лимит на Банк в целом, он складывается из лимита казначейства плюс резерв президента. Соблюдение этого лимита гарантируется президентом банка.

$$L(B) = L(T_r) + R(B)$$

Где $L(B)$ – лимит банка;

$L(Tr)$ – лимит казначея;

$R(B)$ – резерв президента.

Лимит на прибыль(убыток) устанавливается на уровне казначейства и доводится до отдельных дилеров. Лимит на продукт устанавливается на уровне банка в целом и может по мере необходимости доводится до более низких уровней подчиненности (если с одним и тем же продуктом работают несколько подразделений, дилеров). Лимит на контрагента также определяется для банка в целом и доводится при необходимости до подразделений.

Лимиты могут устанавливаться не только на возможные потери, но и на прибыль. Такой подход по ограничению прибыли в российской практике менее распространен. Однако, имеет, по нашему мнению, очень важное значение по следующим причинам. Выше мы отмечали, что риск и доход – две стороны одной медали. Невозможно достичь максимальной прибыли при минимальном риске. Чем выше прибыль, тем выше и риск. Осторожное управление предполагает определение оптимального соотношения между риском и доходом. Данная зависимость позволяет предположить, что установление лимита на прибыль имеет основания. Кроме того, менеджмент заинтересован в оптимизации налогооблагаемой базы, что особенно актуально в современных условиях, когда привлекательность банковского бизнеса для инвестирования низка. Стремление менеджмента минимизировать затраты по налогообложению за счет развития бизнеса может стать также побудительным мотивом для установления лимитов на прибыль.

Как мы уже отмечали, наряду с объемными лимитами могут устанавливаться лимиты на чувствительность к изменению уровня процентных ставок, валютных курсов, цен на акции. Данный вид лимитов достаточно редко применяется в практике российских банков. Однако, принимая во внимание, что стоимость активов банка подвергается постоянным изменениям, а по отдельным позициям (валютной, ликвидности, чувствительности к изменению процентных ставок) возникает дисбаланс, то введение ограничений на чувствительность имеет достаточные основания. Чувствительность –

показатель, характеризующий величину абсолютного изменения стоимости открытой позиции банка при изменении процентной ставки на заданную величину (обычно 1%).

Лимит на чувствительность может рассчитываться по портфелю банка в целом, он будет указывать на совокупный риск позиции банка, поскольку в основе его расчета лежит чистый денежный поток. Другими словами чувствительность портфеля банка определяется как разность чувствительностей потоков входящих и исходящих платежей за период. Формулу чувствительности портфеля можно представить следующим образом:

$$S = S_1 - S_2$$

Где S_1 – чувствительность потока входящих платежей;

S_2 – чувствительность потока исходящих платежей.

Соответственно чувствительность потока входящих платежей определяется по формуле:

$$S_1 = -D \times \frac{\Delta R}{1 + R} \times P$$

Где S_1 – чувствительность потока входящих платежей;

D – дюрация потока входящих платежей;

P – текущая стоимость потока входящих платежей;

R – ставка дисконтирования потока входящих платежей;

ΔR – величина изменения процентной ставки.

В условиях нестабильного рынка, отличительной чертой которого является большая амплитуда колебаний процентной ставки, следует рассчитывать показатель полной чувствительности. Показатель полной чувствительности учитывает выпуклость потока платежей.

В качестве базы для расчета лимита на чувствительность используется показатель максимально допустимой величины потерь за год. В свою очередь величина максимально

допустимой величины потерь определяется менеджментом банка на основе показателя чистой процентной маржи¹⁵⁴. Для оперативного управления и контроля за рисками может устанавливаться дневной лимит на чувствительность, который определяется исходя из остатка годового лимита (разница между годовым лимитом и фактически понесенными убытками) и дневной волатильности процентной ставки¹⁵⁵. Лимит на чувствительность может ужесточаться в случае накопления потерь, например, в виде установления дополнительных ограничений по отдельным операциям с целью сбалансированности сроков востребования активов и обязательств, и наоборот смягчаться, в случае накопления прибыли.

Преимущество показателя чувствительности по сравнению с объемными показателями заключается в том, что он относится к категории комплексных, учитывающих влияние как активных, так пассивных операций. Объемные же ограничители используются только в отношении активных операций. Недостатком показателя чувствительности является то, что его необходимо постоянно корректировать с учетом каждой операции, проверка соблюдения уровня данного ограничителя должна предшествовать каждой активной и пассивной операции. Из этого следует, что лимит на чувствительность должен рассчитываться в оперативном порядке, т.е. на ежедневной основе и в редких случаях еженедельно.

По отдельным видам риска целесообразно устанавливать объемные виды лимитов в сочетании с лимитами на чувствительность, поскольку большая часть активных и пассивных операций подвержена ценовым колебаниям. Например, лимит на рыночный риск состоит из лимитов на чистую валютную позицию и волатильности валютного курса и процентных ставок.

¹⁵⁴ Показатель чистой процентной маржи рассчитывается как отношение процентной маржи к активам приносящим доход.

$$L_b = L_s \times \Delta R + L_c \Delta C$$

Где L_b – лимит на рыночный риск;

L_s – лимит на чувствительность;

L_c – лимит на чистую валютную позицию;

ΔR - волатильность процентной ставки;

ΔC – волатильность валютного курса.

Ценовой риск – риск возможных потерь вследствие изменения цен на акции, находящиеся в портфеле банка следует ограничивать на основе установления лимитов на операции с корпоративными ценными бумагами. Он может включать три вида лимита:

- лимит на объем портфеля (по рыночной стоимости);
- лимит на долю акций одного эмитента в портфеле;
- лимит на прибыль(убыток).

Волатильность стоимости портфеля может учитываться на основе показателя «бета» портфеля.

Одним из важнейших ограничителей возможных потерь банка вследствие несовпадения сроков востребования активов и пассивов является лимит на риск ликвидности. Установление лимита на риск ликвидности преследует цель - предотвращения отрицательного дисбаланса (дефицита) ликвидности. Поскольку потребность в поддержании ликвидности, при определенных условиях, может быть быстро удовлетворена на рынке межбанковских кредитов, либо счет реализации части или всего портфеля, как правило, государственных ценных бумаг, постольку отрицательное сальдо позиции ликвидности должно быть ограничено максимально возможной суммой покрытия дефицита на данный день.

¹⁵⁵ Волатильность – изменчивость, которая, как правило определяется на основе среднеквадратического отклонения

$$B + IB + LP \geq 0$$

Где B – дневное сальдо позиции;

IB – максимальный размер привлечения средств на рынке МБК;

LP – ликвидационная стоимости портфеля ценных бумаг.

Исходя из уровня кредитоспособности банка, его имиджа на рынке, ликвидности и глубины рынка межбанковских ресурсов, на основе экспертных оценок определяется возможная максимальная потребность в заемных средствах и потенциальная способность ее удовлетворения, начиная с определенной даты в будущем или в течение операционного дня. В случае выявленных затруднений по закрытию позиции по ликвидности за счет привлечения средств с рынка межбанковских ресурсов, следует рассматривать возможность реализации части резервного портфеля государственных ценных бумаг. При этом, менеджмент банка должен оценить возможные потери от преждевременной продажи ценных бумаг, а также достаточность денежных средств, полученных от ликвидации части портфеля для покрытия отрицательного сальдо. Стоимость ликвидации портфеля может быть определена исходя из прогнозируемой динамики цен в периоде предполагаемой ликвидации и, количества ценных бумаг, которое может быть продано на рынке, при этом в основу гипотезы изменения цен целесообразно закладывать пессимистические предположения. Формула прогнозируемой цены ликвидации портфеля имеет следующий вид:

$$P_{it} = \frac{100}{(1 + R_{it})^{t/360}}$$

Где P_{it} – ожидаемая цена i -го выпуска на дату предполагаемой продажи t ;

R_{it} – ожидаемая доходность i -го выпуска на дату предполагаемой продажи;

t – количество дней, оставшихся до продажи.

В том случае, если обнаружится, что в результате ликвидации портфеля не удастся покрыть дефицит ликвидности, то менеджменту следует внести изменения в схему

распределения будущих потоков. Схема принятия решений по выполнению ограничений на лимит ликвидности приведена в приложении 18.

Система ограничений в области банковских рисков может включать и другие виды рисков, в частности, лимит коэффициента риска кредитного портфеля, на открытую позицию по операциям с векселями, облигациями государственного сберегательного банка и ряд других.

Таким образом, разработка системы лимитов на операции банка, продукты и контрагенты является, по нашему мнению, одним из методов управления рисками. В то же время не менее важным моментом реализации этой системы является последующий контроль за соблюдением установленных ограничений. Как мы отмечали выше, функцию последующего контроля осуществляют специально создаваемые в банках подразделения – внутрибанковского контроля и аудита. Оперативный контроль должен быть возложен на казначейство, а перспективный (с учетом ожиданий) и текущий, требующий внесения корректировок в политику и стратегию с учетом изменений среды ближайшего и отдаленного окружения, - на комитет по управлению активами и пассивами. К сожалению, данная работа находится в большинстве кредитных организаций на начальной стадии. В этой связи, в данном разделе диссертации были сформулированы предложения по организации системы ограничений рисков и технологии расчета лимитов на отдельные позиции.

На основе вышеизложенного считаем, что залогом устойчивого развития кредитных организаций является хорошо поставленная система управления рисками, которая включает политику, соответствующую ей организационную структуру, информационное обеспечение и систему мер ограничения, страхования и контроля.

3.4. Система мер антикризисного управления как фактор восстановления стабильности кредитной организации.

Для выживания в условиях постоянно изменяющейся среды отдаленного и ближнего окружения, кредитные организации должны обладать адекватной стратегией развития, направленной на достижение конкурентного преимущества. При этом, чем выше уровень изменчивости среды, тем выше агрессивность поведения банков, стремящихся достичь такого преимущества. Безусловно, не все банки в стратегии своего развития отдают предпочтение агрессивности поведения, в связи с чем, они с опозданием реагируют на внешние воздействия и корректируют свое поведение. Поскольку формулируют стратегию люди (менеджмент банка, собственники), постольку к факторам, которые оказывают влияние на поведение менеджмента можно отнести: историю развития, размер банка, организационную структуру и ее инертность, соответствие навыков персонала изменяющимся условиям среды, побудительные мотивы высшего менеджмента.

С проблемами финансового оздоровления отдельных элементов банковское сообщество сталкивается и во времена относительно благоприятной конъюнктуры и, безусловно, на более серьезном уровне, во времена кризисов. Учитывая, что Россия по классификации международного сообщества относится к странам с нарождающимися рыночными отношениями, вопросы финансового оздоровления кредитных организаций, оказавшихся в сложном положении имеют особую актуальность.

Масштабные преобразования в экономике, начавшиеся в конце 80-х гг., при наличии серьезных структурных диспропорций не могли пройти безболезненно и гладко. Формирование ядра банковской системы и рост числа кредитных организаций проходил в условиях роста дефицита государственного бюджета, стагнации производства, увеличения числа убыточных предприятий, нарастания неплатежей, расширения бартерных и других неденежных форм расчетов. Наряду с внешними по отношению к банковской системе факторами существовали серьезные причины внутреннего характера, в частности

обусловленные ошибками в управлении. Среди них можно выделить: плохое качество кредитного портфеля; проведение кредитной политики в интересах крупных клиентов без учета интересов вкладчиков и других кредиторов; низкий уровень профессионализма руководящего состава, в том числе наличие фактов личной заинтересованности банков и их менеджеров в проведении операций, нарушающих интересы кредиторов и акционеров, высокий уровень операционных расходов, скрытые убытки и др. Другими словами кризис выявил серьезные проблемы в стратегическом менеджменте или свидетельствовал об отсутствии такового. В результате событий августа 1998 г. значительная часть банков понесла убытки и оказалась на грани банкротства, в частности ряд банков из числа крупнейших, не внушавших ранее особых опасений. По состоянию на 1.01.2000 г. Банком России отозваны лицензии на осуществление операций у 1297 кредитных организаций, в том числе с начала 1999 года – у 130 кредитных организаций¹⁵⁶. Возросла доля и число проблемных кредитных организаций, каждый третий банк считался проблемным¹⁵⁷.

Перед Правительством РФ, Банком России и кредитными организациями остро возникли проблемы реструктуризации банковской системы и отдельных ее элементов. Возможность реструктуризации банковской системы, вывода с рынка банков, нарушающих законодательство, а также санации кредитных организаций, имеющих неудовлетворительное финансовое положение, стала реальной после принятия соответствующих законов¹⁵⁸. С принятием закона «О реструктуризации кредитных организаций» были созданы условия для

¹⁵⁶ Из выступления Директора Департамента по организации банковского санирования Банка России на научно-практическом семинаре «Реструктуризация кредитных организаций как фактор стабильности банковской системы». Москва, Финансовая академия при Правительстве РФ, 24-25 февраля 2000 г.

¹⁵⁷ Вестник АРБ, 2000. -№13. - с. 44.

¹⁵⁸ Закон «О реструктуризации кредитных организаций», Закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций». Оба закона вступили в силу в феврале и апреле 1999 г.

более энергичной деятельности созданного ранее Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО), целью которого стала стабилизация положения в банковской сфере. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» позволил активизировать процессы финансового оздоровления банков под контролем Банка России, а также отзыва лицензий у нежизнеспособных банков.

В результате предпринимаемых действий наметились некоторые позитивные тенденции, заключающиеся в восстановлении масштабов банковской деятельности, по восстановлению доверия к кредитным организациям со стороны клиентов, кредиторов, постепенно улучшалось качество кредитного портфеля. По итогам I квартала 2000 г. российские банки получили прибыль в размере 1,4 млрд. руб. (в целом за 1999 г. убытки банковской системы составили около 4 млрд. руб.), снизилось число проблемных банков за 1999 г. и два месяца 2000 г. с 480 до 186, а их доля в совокупных активах сократилась с 45,5% до 13,3%¹⁵⁹. Однако, достигнутые положительные результаты не позволяют утверждать о полном преодолении последствий финансового кризиса 1998 г. В частности, не восстановлен в реальном выражении капитал банковской системы; сумма убытков действующих банков остается значительной – порядка 20 млрд. руб.; доля безнадежных ссуд в банковском портфеле, хотя и сократилась с начала 1999 г. до марта 2000 г. с 11 до 8,8%, по-прежнему существенно превышает соответствующий докризисный показатель (3,6%). По некоторым оценкам число банков, испытывающих серьезные финансовые затруднения, составляет порядка 500¹⁶⁰, или свыше 35% от числа действующих. Все это доказывает необходимость продолжения работы по восстановлению стабильности банковской системы в рамках разработанной программы реструктуризации и финансового оздоровления кредитных организаций под контролем Банка России.

¹⁵⁹ Деньги и кредит. 2000г. - № 6. - с. 9.

¹⁶⁰ Вестник АРБ, 2000. - №13. - с.46.

Трудно переоценить значение мер, направленных на предупреждение банкротства кредитных организаций. Комплекс таких мероприятий является, безусловно, предпочтительным по сравнению с ликвидацией коммерческих банков. В том случае, если менеджмент и владельцы всерьез нацелены на преодоление кризисных явлений, а не на увод и продажу активов, то существенно снижается давление на банк со стороны кредиторов, в сравнении с процедурами ликвидации, при этом вероятность возврата средств кредиторам существенно возрастает.

В настоящее время существуют два основных направления по восстановлению финансового положения кредитных организаций. Первое связано с осуществлением мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций на ранних стадиях возникновения проблем; второе – с проведением реструктуризации определенного круга коммерческих банков с целью восстановления их платежеспособности и нормализации деятельности.

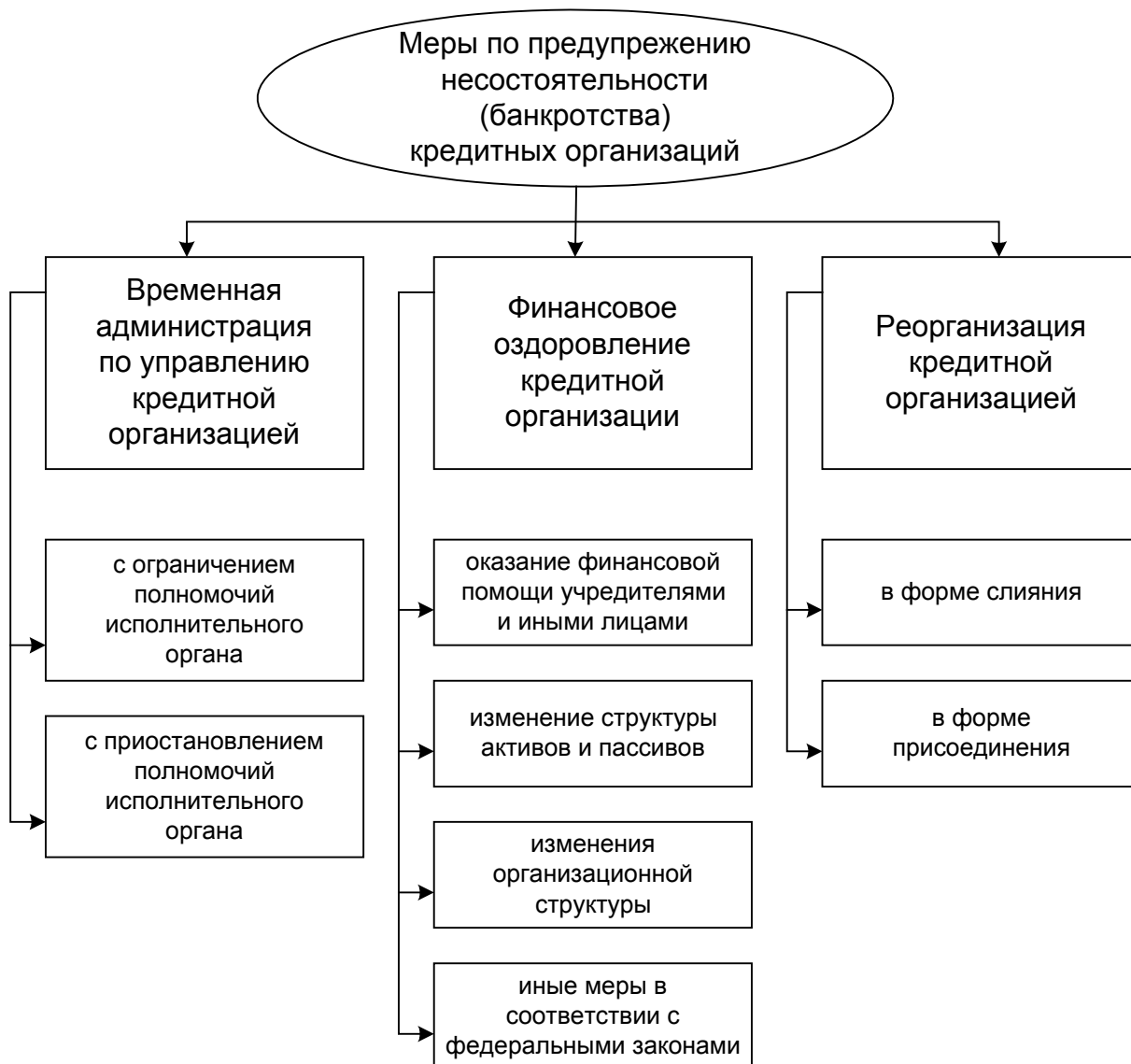


Рис. 7. Меры финансового оздоровления и предупреждения банкротства кредитных организаций.

Формирование прогрессивной правовой среды, с принятием Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», позволило использовать ряд мер по предупреждению банкротства. Законом предусмотрена возможность использования трех форм:

- финансовое оздоровление кредитной организации;
- реорганизация в форме слияния или присоединения;

- введение временной администрации.

Схематично использование этих мер предупреждения банкротства можно представить следующим образом (см. рис. 7). Из рисунка следует, что принятие мер, предупреждающих несостоятельность (банкротство) кредитных организаций, может быть инициировано банками, либо непосредственно органом надзора – Центральным банком РФ или его территориальными учреждениями. Как свидетельствует практика, механизм реализации требований Закона оказался недостаточно эффективным по ряду причин объективного и субъективного характера.

Среди субъективных причин можно выделить, прежде всего, причину психологического характера. Менеджмент банка оказался не готов к инициированию мероприятий по финансовому оздоровлению кредитной организации, поскольку рассматривал ее как процедуру санации. Более того, обращение в Банк России с предложением по осуществлению комплекса мер по финансовому оздоровлению банка на ранних стадиях возникновения проблем означал для управляющих признание собственных ошибок и негативную оценку профессиональной пригодности. По данной причине, в соответствии с информацией Банка России, самостоятельно осуществляли меры по предупреждению несостоятельности (банкротства) не более 10 - 15% банков¹⁶¹. Всего, по состоянию на 01.01.2000 г. в 39 регионах России имели одно и более оснований для осуществления мер по предупреждению банкротства, предусмотренных статьей 4 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», 160 банков или 12% от общего числа действующих¹⁶².

¹⁶¹ Банковское дело в Москве. 2000. - № 9(57), с. 13.

¹⁶² Из выступления Директора Департамента по организации банковского санирования Банка России на научно-практическом семинаре «Реструктуризация кредитных организаций как фактор стабильности банковской системы». Москва, Финансовая академия при Правительстве РФ, 24-25 февраля 2000 г.

Существовали и другие причины, например, по которым территориальные учреждения Банка России не предъявляли, со своей стороны, требований по проведению соответствующих мероприятий. В частности, в соответствии с пунктом 1 статьи 11 Федерального закона обязанность предъявления требований к кредитной организации со стороны органа надзора возникает в том случае, когда существующие основания не могли быть устранены собственными силами. Таким образом, можно также говорить о существовании причин субъективного характера по недостаточно активной работе со стороны территориальных учреждений Банка России, которым «престижнее иметь как можно больше банков на поднадзорной территории»¹⁶³.

В то же время следует подчеркнуть, что названные проблемы не являются основными в формировании действенного механизма предупреждения банкротства. Основной, остается незавершенность формирования нормативно-правовой базы, адекватной интересам субъектов отношений, возникающих по поводу разрешения кризисных ситуаций, а также менеджмент кредитной организации, испытывающей финансовые трудности. В направлении совершенствования правовой среды в настоящее время ведется активная работа Банком России. Она, прежде всего, касается порядка составления планов мероприятий по финансовому оздоровлению и оценки их реальности, регламентации объема предоставляемой отчетности, степени раскрытия значимой информации для оценки финансового состояния и перспектив деятельности банка, а также расширения полномочий менеджмента.

При всей важности совершенствования методологического обеспечения для проведения мероприятий по финансовому оздоровлению кредитных операций, следует подчеркнуть существование еще одной, не менее серьезной проблемы – антикризисного управления. В этой части, на наш взгляд существует определенный пробел, который требует

¹⁶³ Деньги и кредит.,1999. - №12. - с. 44.

немедленного устранения. Очевидно, что управление организацией, находящейся в кризисной ситуации, должно быть принципиально иным, по сравнению с успешно функционирующим банком. Более того, такой банк нуждается в выработке новой стратегии и, как мы отмечали в первом параграфе настоящей главы - стратегии изменения. Цель стратегии изменения заключается в восстановлении устойчивого финансового положения на основе устранения причин, вызвавших кризисное состояние. Успех реализации стратегии будет зависеть от глубоко анализа и понимания причин утраты банком значительной части собственного капитала.

Как мы уже отмечали выше, существует ряд основных причин, вызывающих финансовый кризис в банке. Среди них мы выделяем: плохое качество активов; большие операционные расходы, неадекватные реальному состоянию бизнеса; наличие скрытых убытков, которые по тем или иным причинам не нашли отражения в отчетности.

Все вышеназванные причины являются следствием плохого управления, именно поэтому менеджмент банка, как правило, не стремится начинать осуществление мер по предупреждению банкротства самостоятельно.

Некачественный портфель активов возникает, как правило, в результате неоднократной пролонгации ссудной задолженности сомнительного качества и несоблюдении принципа осторожности, т.е. по данной категории кредитов не создаются адекватные резервы на возможные потери. Более того, зачастую причитающиеся кредитору проценты, по предоставленным средствам также не возвращаются и рассматриваются менеджментом как новые кредиты, хотя по экономическому содержанию это долги. Такой порочный подход в управлении приводит к тому, что в соответствующих разделах «отчета о прибылях и убытках» отражены не доходы, а реальные долги, в балансовом отчете сомнительные кредиты соответственно не отражены на счетах по учету просроченных ссуд. Такие методы «управления» сопровождаются снижением уровня корпоративной культуры. Основными признаками падения культуры управления являются:

1. Изложение неверных фактов в отчетности;
2. Соккрытие реального финансового положения;
3. Поощрение спекулятивных операций;
4. Выдвижение на более высокие посты управления лояльных к руководству сотрудников;
5. Повышение уровня заработной платы служащим;
6. Нарушение возвратности долгов кредиторам и вкладчикам.

Однако такие кредитные организации могут оставаться некоторое время ликвидными, поскольку их официальная отчетность свидетельствует о прибыльной деятельности, и они сохраняют возможность привлечения средств для поддержания ликвидности на межбанковском рынке. В том случае, если объем привлечения средств для рефинансирования неликвидной части активов достигнет широких масштабов, то операционные расходы банка поглотят созданную искусственным путем прибыль, возникнут затруднения в выполнении обязательств первой очереди и банк будет обладать всеми признаками банкротства, утрата банком значительной части своего капитала станет очевидной.

Названные основные признаки неудовлетворительного управления свойственны российским банкам. С одной стороны, это обусловлено, например, неурегулированными отношениями в вопросах налогообложения. До настоящего времени значительная часть резервов на возможные потери по ссудам не уменьшают налогооблагаемую базу кредитных организаций, что стимулирует менеджмент относить ссудную задолженность сомнительного характера в лучшие категории качества, по которым установлены минимальные требования по созданию резервов. Неспособность значительной части банков увеличивать расходы по созданию резервов за счет снижающихся доходов также можно отнести к числу таких причин. Высокий уровень налогообложения кредитных организаций в сравнении с другими хозяйствующими субъектами в условиях постоянного снижения уровня рентабельной деятельности заставляет кредитные организации прибегать к использованию различных

финансовых схем для минимизации потока платежей в бюджет. Не случайно, все чаще вносятся предложения, в том числе и со стороны Банка России, о снижении уровня налогообложения банковского сектора экономики и корректировки налогооблагаемой базы на размер создаваемых резервов на возможные потери по ссудам, выведения из под налогообложения прироста курсовой стоимости иностранной валюты, внесенной в уставный капитал¹⁶⁴. Реализация таких предложений будет означать, не просто предоставление налоговой льготы, а разумное распределение рисков, принимаемых банками в интересах развития экономики, между кредитными организациями и государством.

Безусловно, существует и другая сторона неудовлетворительного менеджмента – использование собственного положения в банке для реализации личных или групповых интересов. В этом случае справиться со сложными задачами управления по восстановлению финансового положения банка старый управленческий состав неспособен.

В этой связи нам представляется, что стратегия изменения должна проводиться в жизнь с участием внешних консультантов и жесткого контроля со стороны органов надзора при добровольных процедурах оздоровления, либо в условиях отстранения менеджмента банка от управления, что реализуется при введении временной администрации, либо проведении реструктуризации под эгидой АРКО.

В соответствии с методическими рекомендациями Банка России нуждаются в процедурах антикризисного управления кредитные организации, классифицированные органом надзора во II-IV группы проблемности¹⁶⁵. К ним относятся кредитные организации, имеющие отдельные недостатки в деятельности (II группа), кредитные организации, испытывающие серьезные финансовые затруднения (III группа); кредитные организации,

¹⁶⁴ Вестник АРБ., 2000. - № 13. - с.45, 47. Деньги и кредит., 2000. - № 6. - с.10

¹⁶⁵ Указание ЦБ РФ от 31.03.2000 г. № 766-У «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций».

находящиеся в критическом финансовом положении (IY группа). В зависимости от степени тяжести финансового положения коммерческих банков набор методов антикризисного управления должен отличаться особенностями, хотя в своей основе этот набор методов является стандартным. К числу таких мероприятий следует отнести:

- рекапитализацию банка;
- реструктуризацию активов и обязательств;
- реорганизацию системы управления.

Поскольку одним из признаков проблем в деятельности коммерческого банка является снижение капитала банка, постольку главным направлением реабилитации кредитной организации является комплекс мероприятий, направленных на восполнение капитала. Источники рекапитализации можно разделить на внутренние и внешние. К внутренним источникам рекапитализации можно отнести отказ от выплаты дивидендов владельцам банка, сокращение операционных расходов и продажа неликвидных активов. Известно, что даже в условиях ухудшающегося финансового положения банка, менеджмент продолжает выплачивать дивиденды владельцам банка с целью предотвращения панических настроений среди акционеров. При выработке стратегии изменения, основной целью которой, как мы уже отмечали, является восстановление финансовой устойчивости банка, в числе первоочередных мер следует предусматривать прекращение выплат собственникам банка.

Другим источником является сокращение объема операционных расходов, в первую очередь, за счет облегчения организационной структуры. К числу мероприятий, направленных на решение данной задачи, можно отнести: сокращение персонала; сокращение объема накладных расходов; отказ от инвестиций в новые технологии.

Третьей составляющей внутренних источников может стать такая, как реализация активов, с целью снижения нагрузки на капитал банка и фокусирование внимания на тех стратегических направлениях, которые способны быстро принести прибыль.

Однако вклад внутренних источников в решение данной глобальной проблемы можно оценить как очень скромный. Это объясняется тем, что возможности действующих собственников по увеличению вложений в проблемный банк, как правило, ограничены, либо вообще отсутствуют. Действующая практика свидетельствует о том, что владельцы банка обычно причастны к возникшим проблемам. Эта группа кредиторов, зачастую прибегает к получению незаслуженных выгод по сравнению с другими дебиторами банка. Кредиты, предоставляемые акционерам, как правило, возобновляются по первому требованию, т.е. доступны в любое время и любом объеме, а менеджмент банка, в свою очередь, лояльно подходит к классификации таких ссуд, поскольку они предоставлены «первым» людям в банке. Все это способствует ухудшению управления на предприятиях акционеров, и означает неспособность последних оказать помощь банку, оказавшемуся в трудной ситуации.

Реализация мероприятий, направленных на сокращение расходов, также имеет свои ограничения. Ухудшение финансового состояния банка и возникновение первых признаков серьезных проблем приводят к добровольному увольнению наиболее квалифицированной части персонала, возникновению социальных проблем при сокращении персонала (выплата пособий), росту расходов накладного характера в связи с затратами на обучение и командировками сотрудников в многофилиальном банке. В конечном счете, достигнутые успехи, в части экономии затрат, оказываются слишком незначительными на фоне потребностей по наращиванию капитала банка.

Реализация части активов кредитной организации может снизить нагрузку на капитал, однако, и этот источник имеет ограничения. Поскольку бременем для банка становятся мало и/или неликвидные активы, постольку потребность участников рынка в приобретении безнадежной задолженности весьма условна. Теоретически может существовать определенная заинтересованность отдельных инвесторов в установлении контроля над предприятиями-должниками или необходимость проведения зачета встречных требований. Однако для практической реализации таких намерений должен существовать

рынок безнадежных долгов, а также методология оценки рыночной стоимости таких активов.

Таким образом, мероприятия по рекапитализации банков за счет внутренних источников требуют длительного времени, значит, успех возможен лишь при наличии соответствующих защитных мер, например, введении системы гарантирования вкладов.

К внешним источникам рекапитализации можно отнести: предоставление Банком России обеспеченного кредита на поддержание текущей ликвидности; привлечение новых акционеров; смену собственности на основе национализации, поглощения или реструктуризацию под контролем АРКО.

Потребность в предоставлении обеспеченных (стабилизационных) кредитов Банком России кредитным организациям зародилась в период августовского кризиса 1998 г. Такие кредиты предоставлялись ограниченному кругу банков, испытывающих временные затруднения для преодоления текущих проблем с ликвидностью на основе планов мероприятий по финансовому оздоровлению. Однако, такая практика носила ограниченный характер и на то существуют вполне объективные причины. Как мы уже отмечали в предыдущих разделах диссертации, центральный банк не должен брать на себя ответственность за ошибки в управлении, допущенные менеджментом. Более того, при такой практике на балансе центрального банка могут возникнуть безнадежные долги, что в свою очередь потребует соответствующих источников для их фондирования и, может привести к неудовлетворительному выполнению функций органом надзора.

Возможно, проводить рекапитализацию за счет привлечения новых акционеров, например, из числа крупных кредиторов банка или других добровольных инвесторов. Очевидно, что такое направление имеет право на существование, однако ограничено инвестиционными интересами потенциальных, новых собственников. Длительное размещение средств в кредитной организации, испытывающей серьезные проблемы может привести к полной утрате средств потенциальными акционерами с одной стороны, с другой –

рассчитывать на получение адекватного дохода от таких инвестиций не приходится, так как доходность банковской деятельности имеет тенденцию к снижению.

Одним из вариантов решения проблемы рекапитализации может служить национализация проблемных кредитных организаций или смена собственников под контролем специально создаваемой организации. При этом по сценарию развития событий потребуются инвестиции со стороны государства и, в частности, бюджетные ассигнования. В условиях системного кризиса банковской системы такие расходы могут достичь очень большого объема от 3-5% до 30% ВВП ¹⁶⁶. Очевидно, что такие ресурсы в условиях кризиса вряд ли могут быть изысканы, либо их объем ограничен.

На основании вышеизложенного мы считаем, что процесс финансового оздоровления кредитных организаций является очень сложным, длительным и дорогостоящим. Успех реализации планов оздоровления зависит от комплексного подхода к тем ограничивающим условиям, на которых мы останавливались выше, а также стратегического выбора менеджмента. В данном контексте мы имеем ввиду, видение управляющих и собственников дальнейшей судьбы банка: будет ли он работать как самостоятельный субъект, перейдет ли он под управление специально создаваемой организации (АРКО), либо предпочитает быть поглощенным другим банком. Не случайно среди трех форм финансового оздоровления, предусмотренных законом «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», выделена реорганизация. Процессы реорганизации кредитных организаций на основе присоединений существенно активизировались. При выборе стратегии присоединения, безусловно, всю тяжесть проблем присоединяемого банка будет решать присоединяющая кредитная организация. Главным требованием органа надзора остается глубокий анализ финансовой состоятельности нового образования и контроль его деятельности.

¹⁶⁶ Деньги и кредит., 2000. - № 6. - с. 11.

Глава IV. Слияния и поглощения как элемент стратегии коммерческого банка и фактор стабильности банковской системы.

4.1. Слияния и поглощения как новое явление в развитии российских коммерческих банков.

Банковская отрасль экономики переживает во всем мире существенные изменения. Одной из характерных черт таких изменений является консолидация или сокращение количества коммерческих банков. Например, только за первую половину 90-х годов в Швейцарии число банков уменьшилось на 24 %, во Франции – на 22, в Германии – на 20, в Испании – на 15 %. В США за период с 1985 по 1995 гг. общее число банков сократилось на 18 %¹⁶⁷.

Процессы слияний и поглощений в США и западной Европе идут уже несколько десятилетий, Россия стоит лишь на пороге интеграции банковского капитала. Исследование тенденции консолидации банковских институтов и последствий слияний и поглощений в условиях глубокого экономического и финансового кризиса, разразившегося в России, приобретает, в этой связи, особую актуальность. Остановимся более подробно на эволюции данного процесса.

Обобщение истории развития финансовых институтов позволяет выделить следующие основные фазы развития:

- эволюция внутренних финансов;
- эволюция рынков;
- эволюция финансовых инструментов.

Графически можно представить современную стадию развития финансовых институтов следующим образом (схема 8).

Названные три фазы эволюции финансовой системы характерны и для банковского сектора экономики. В частности, банковские системы многих стран представлены, в основном, универсальными банками, которые продолжают занимать доминирующие позиции на национальных рынках, и начинают расширять свою деятельность на международных рынках. Они успешно конкурируют на следующих рынках:

- денег;
- ценных бумаг;
- евро;
- производных инструментов.

Однако развитие всех сфер бизнеса приводит к постоянным изменениям в характере денежных потоков. Все большая часть денежных потоков, протекающих через банки осуществляются в форме инвестиций или ценных бумаг, расширяются операции по адеррайтингу, банки становятся членами бирж.



Схема 8. Современная стадия развития финансовых институтов

¹⁶⁷ Банковский бюллетень, 1998, № 12, с. 16.

Усиливаются позиции инвестиционных банков на национальных рынках. В то же время ниша инвестиционных банков на международной арене остается пока достаточно свободной.

В некоторых странах банковская система не является универсальной. Например, банки не могут совершать весь объем операций (США, Япония); или имеют ограничения на создание холдингов (США, Японии, Австралии); либо запрещено или ограничено участие банков в реорганизации фирм (США, Великобритании имеются ограничения; в Германии, Японии приветствуется); наконец, установлены некоторые ограничения на создание банковских групп.

Дерегулирование банковской системы и проникновение иностранных фирм, банков на национальные рынки привели к конвергенции банковской, страховой и инвестиционной деятельности.

На рисунке 8 заштрихованные области означают, например, объединение банковского и страхового бизнеса, что привело к более широкому распространения такого продукта как страхование жизни через сеть банковских отделений. Известно, например, что в международной практике страховые полисы продают не только страховые компании, но и коммерческие банки.

Например, в 1997 г. крупнейший швейцарский банк Credit Suisse заявил, что он намерен слиться с Winterthur – второй по размеру страховой компанией этой страны, и, намерен, в связи с этим, продавать страховые полисы Winterthur населению через сеть своих отделений. Такие же намерения высказывают британские банки, а итальянская страховая компания INA и банк BNL создали совместное отделение типа bancassursnce. Две другие страховые компании Италии приобрели Banco di Napoli с целью реализации через сеть отделений страховых полисов.

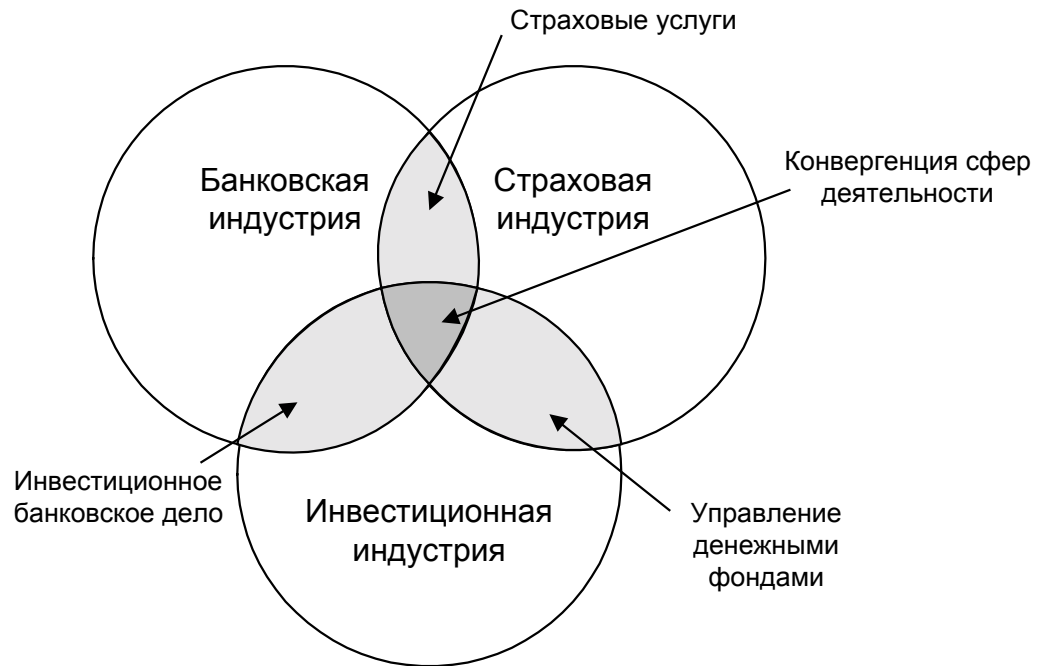
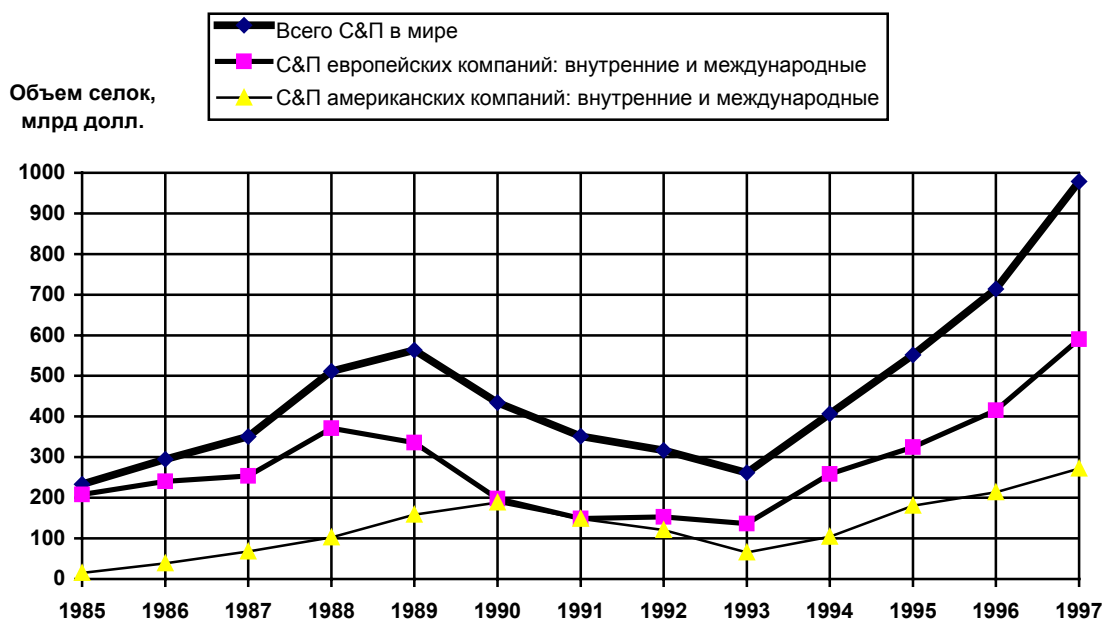


Рис. 8. Конвергенция трех сфер бизнеса.

Соприкосновение страховой и инвестиционной сфер деятельности стимулировало появление услуг по управлению средствами. Проникновение инвестиционных услуг в пакеты услуг, предоставляемых банками, способствовало развитию особой сферы – инвестиционного банковского дела. Наконец, внутренняя заштрихованная область трех финансовых сфер деятельности (конвергенция) означает создание финансовых конгломератов. Следует отметить, что эти процессы также активно протекают на национальном и международном уровне.

Очевидным примером реализации стратегических намерений кредитных организаций по сохранению и приумножению конкурентного преимущества служат слияния и поглощения. Статистика последнего десятилетия XX века свидетельствует об активизации слияний и поглощений во всем мире¹⁶⁸.

¹⁶⁸ Слияние - объединение двух компаний, при котором возникает новая компания. Поглощение – объединение двух компаний, при котором одна из них теряет свою торговую марку.



Источник: *Securities Data Company*

Рис. 9. Развитие процессов слияний и поглощений в мире за период 1985 – 1997 гг.

Данные рис. 9 свидетельствуют о том, что за 12 лет объем сделок в виде слияний и поглощений во всем мире возрос в 4,1 раза и достиг в 1997 году 978,5 млрд. долл. При этом особенно интенсивно эти процессы протекали за последние три года, лидером в этой области были США. Объем сделок увеличился за последние 12 лет в 2,8 раза и составил в 1997 году 590,2 млрд. долл. В Европе процесс концентрации капитала был более сдержанным. Объем сделок составил в 1997 году 271,7 млрд. долл. Динамика процессов слияний и поглощений, происходящих в США, может быть подтверждена статистическими данными. В частности, об этом свидетельствует информация, содержащаяся в таблице 12

Данные таблицы свидетельствуют о том, что на национальном уровне объем сделок в виде слияний и поглощений по всему сектору индустрии в 1997 году по сравнению с 1985 г. возрос в 2,5 раза по объему и в 8 раз по количеству совершенных сделок. При этом за 12 лет удельный вес слияний и поглощений в сфере финансовых услуг на национальном уровне составил 46% общего объема сделок в данной сфере.

Таблица № 12.

Глобальные слияния и поглощения за период 1985 – 1997гг.

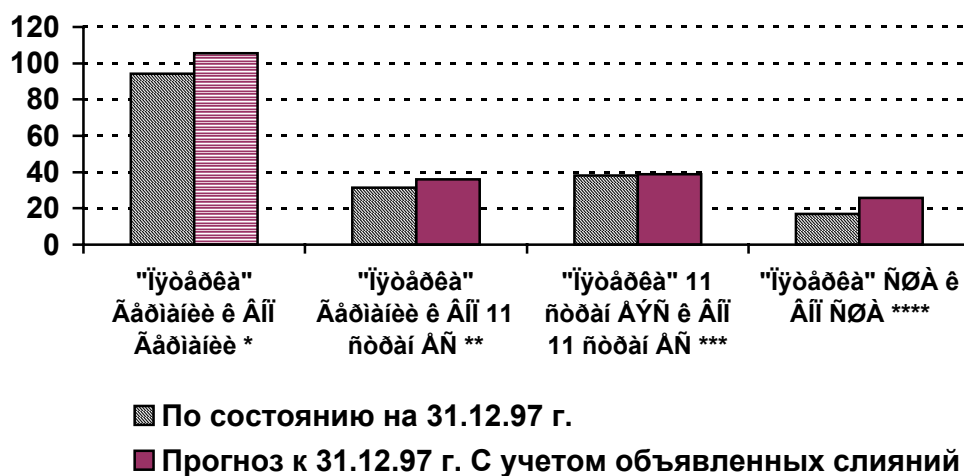
	1985				1997				За период с 1995-1997 гг.			
	Млрд. долл.	Уд. Вес %%	Тыс. сделок	Уд. вес %%	Млрд. долл.	Уд. Вес %%	Тыс. сделок	Уд. вес %%	Млрд. долл.	Уд. Вес %%	Тыс. сделок	Уд. Вес %%
Американские компании – Внутренние С&П	192,5	82,5	0,9	59,3	488,3	50,0	7,2	45,3	2831	47,4	54,5	43,1
Все сектора индустрии	47,9	82,3	0,7	77,7	221,0	45,4	3,7	69,9	1437	46,0	22,4	44,4
Все сферы финансовых услуг												
Американские компании – Международные С&П	15,7	6,8	0,3	21,7	101,9	10,4	1,8	11,3	802,1	13,4	13,8	10,4
Все сектора индустрии	6,3	10,8	0,3	8,6	22,4	4,6	0,4	7,5	230,2	7,4	3,2	6,3
Все сферы финансовых услуг												
С&П за пределами США	24,8	10,7	0,3	19,0	388,3	49,6	6,9	43,4	2335	39,2	58,0	46,0
Все сектора индустрии	4,0	6,9	0,1	8,6	241,4	50,0	1,2	22,6	1457	46,6	24,8	49,3
Вся сфера финансовых услуг												
ИТОГО	233,0	100,0	1,5	100,0	978,5	100,0	15,9	100,0	5969	100,0	126,3	100,0
Все сектора индустрии	58,2	100,0	0,9	100,0	484,8	100,0	5,3	100,0	3124	100,0	50,4	100,0
Вся сфера финансовых услуг												

Источник: Securities Data Company

Количество совершенных сделок составило 22,4 тыс., что составляет 44,4% от числа сделок проведенных в сфере услуг. Данные таблицы также позволяют подчеркнуть, что слияний и поглощения происходят более активно в сфере финансовых услуг, как в США, так и за их пределами. При этом за последние годы эти тенденции начали набирать темпы во всем мире. За период с 1985 года проведено 126,3 тыс. сделок в виде С&П во всех секторах экономики, в том числе более половины из них в сфере финансовых услуг.

Как было показано выше, процессы интеграции капиталов более интенсивно протекают в США. Такую тенденцию можно объяснить отчасти тем, что коммерческие банки этой страны являются менее крупными, чем, например, немецкие. Другими словами, в США создаются коммерческие банки, размеры активов которых соответствуют масштабам национальной экономики. Например, если сопоставить совокупную сумму балансов пяти

крупнейших банков с валовым национальным продуктом, произведенным на национальном рынке, то пять крупнейших институтов ЕВС имеют лучшие показатели, чем американские.



*Соотношение совокупной суммы баланса пяти крупнейших финансовых институтов Германии с ВВП Германии

**Соотношение совокупной суммы баланса пяти крупнейших финансовых институтов Германии с ВВП стран-участниц ЕЭС

***Соотношение совокупной суммы баланса пяти крупнейших институтов стран-участниц ЕЭС с ВВП стран ЕЭС

****Соотношение совокупной суммы баланса пяти крупнейших финансовых институтов США с ВВП США

Рис 10. Соотношение совокупной суммы баланса пяти крупнейших банков с ВВП их отечественных рынков (в%)¹⁶⁹

По некоторым оценкам тенденции консолидации банковского капитала по-прежнему остаются актуальными, причем в значительной мере для мелких и средних кредитных организаций. В то же время международный опыт свидетельствует о продолжающемся процессе создания крупнейших банков в мире. Недавно появились сообщения о намерении начать совместный бизнес трех крупнейших банков Японии. Руководители японских банков Industrial Bank of Japan (IBJ), Fuji Bank Ltd и Daiichi Kangyo (DKB) заявили о создании единой финансовой группы к концу 2000 г. В случае создания финансовой группы, она по размеру активов (активы группы составят 140 трлн. иен, что соответствует 1,26 трлн. долл., а предполагаемая годовая прибыль, по оценкам аудиторской фирмы Price Wfterhouse, – не менее 1,7 трлн. долл.) должна оставить позади все крупнейшие банковские объединения в

¹⁶⁹ «Kreditwesen, 1998.- № 12. - с. 13

мире¹⁷⁰. До объявленного решения крупнейшим в мире был холдинг Deutsche Bank AG, активы холдинга после приобретения Bankers Trust Corp. составили 735 млрд. долл.¹⁷¹. Предполагается также, что во Франции будет сформирован также один из крупнейших банков в мире. Banque Nationale de Paris (BNP) приобрел пакет акций банка Paribas (свыше 65%), при поглощении банка Societe Generale (SG) может быть создан банк с активами в 1 трлн. долл.¹⁷². В России в результате глубокого экономического финансового кризиса 1998 г. пострадали наиболее крупные для нашей страны банки, у которых была сосредоточена четверть активов банковской системы и вкладов населения (без Сбербанка России), пятая часть остатков на расчетных, текущих счетах клиентов. Речь идет об «ОНЕЭКСИМ банке», АКБ «МЕНАТЕП», ОАО «АКБ Инкомбанк», АКБ «Российский кредит» и др. В настоящее время осталось три наиболее крупных банка с точки зрения национальной экономики, в капиталах которых участвует государство: Сберегательный банк РФ, Внешторгбанк России и Внешэкономбанк. Однако при сравнении активов этих кредитных организаций с объемами активов крупнейших банков мира, можно с уверенностью сказать, что они по международным оценкам не укладываются в критерии крупных банков.

Пронимая во внимание, что основу банковской системы России в настоящее время составляют малые и средние банки, изучение проблем концентрации банковского капитала заслуживает особого внимания, поскольку от этого в значительной мере зависит будущее развития предприятий и экономики страны в целом.

Интеграционные процессы, происходящие во всем мире, можно определенным образом классифицировать. Обычно выделяют четыре группы слияний:

- горизонтальные;

¹⁷⁰ Banker, 1999. - № 43. - с. 2.

¹⁷¹ Banker, 1999. - № 43. - с. 2.

¹⁷² Там же, с.2

- вертикальные;
- однородные;
- конгломератные.

Горизонтальное слияние происходит, когда одна фирма объединяется с другой по одинаковому направлению деятельности. Примером вертикального слияния является приобретение производителем, например, стали, одного из своих поставщиков, таких как железо- или угледобывающей компании. Однородные слияния связывают родственные предприятия, но не производящие одну и ту же продукцию (как при горизонтальном слиянии) и не состоящие в отношениях производитель-поставщик (как при вертикальном слиянии). Конгломератные слияния происходят, когда объединяются неродственные компании.

Более подробный анализ процессов слияний и поглощений в сфере финансовых услуг (см. таблицу 13) показывает, что наиболее активно протекали процессы горизонтальной интеграции. Например, за 12-ти летний период наибольшее количество и объем сделок совершен между коммерческими банками, на втором месте находятся инвестиционные компании и на третьем - страховые компании. При этом количество продавцов и объем сделок между ними среди коммерческих банков выше, чем покупателей. Напротив, среди инвестиционных компаний количество покупателей и объем сделок выше, чем среди продавцов. В страховом бизнесе предложение выше, чем спрос. С точки зрения конвергенции бизнеса, о котором мы упоминали выше, коммерческие банки предпочитали объединяться в большей мере с инвестиционными компаниями, а затем уже со страховыми.

Таблица № 13.

Примеры С&П в индустрии финансовых услуг по типом участвующих компаний за период 1985-1997 гг.

(млн. долл. и количество сделок)

Поглощающая компания	Объект поглощения			
	Коммерческие банки	Инвестиционные компании	Страховые компании	Общее количество покупателей
Коммерческие банки	463618 (4380)	39393(709)	22091 (208)	525102 (5297)
Инвестиционные компании	7728 (931)	123136 (3624)	73565 (602)	273989 (5157)
Страховые компании	25051 (931)	25938 (333)	210928 (2541)	261918 (3043)
Общее количество продавцов	565958 (5480)	188467 (4666)	306584 (3351)	1061009 (13497)

Источник: Securities Data Company

Инвестиционные компании, выступающие в качестве поглощающей компании, предпочитали объединяться в первую очередь с инвестиционными компаниями, а затем с коммерческими банками и, в последнюю очередь со страховыми компаниями. Страховые компании, выступающие в качестве поглощающей компании, предпочитали после слияний со страховыми фирмами, объединяться с инвестиционными компаниями, и в последнюю очередь с коммерческими банками. Другими словами, выбор партнера для интеграции осуществляется по принципу однородности предоставляемых услуг и управлению средствами. Например, слияния страховых и инвестиционных компаний позволяет диверсифицировать риски деятельности, при этом создаются условия для размещения страховых фондов в активы с более низким уровнем риска. Слияния банковских учреждений со смежными сферами бизнеса создают основу для диверсификации рисков с одной стороны, с другой – способствуют расширению клиентской базы и спектра услуг небанковского характера. Как свидетельствуют данные статистики последних десятилетий двадцатого века,

слияния и поглощения в банковской сфере происходили на основе горизонтальной интеграции.

В предыдущих разделах исследования мы выделили наиболее важные причины концентрации капитала в банковской сфере. Указанные причины, как нам представляется, можно сгруппировать в три группы, такие, например, как: защитная реакция на изменение внешней среды, ужесточения конкуренции либо решения внутренних проблем (в связи с ужесточением требований органа надзора), либо, наконец, как проявление экспансии и агрессивности менеджмента.

Общемировые тенденции и российская практика свидетельствуют о постоянно возрастающих требованиях регулирующих органов по соблюдению показателя достаточности капитала банка с учетом увеличивающегося влияния рисков, принимаемых банками, что вызывает потребность у кредитных организаций в наращивании капитальной базы. Известно, что капитал банка может быть увеличен за счет двух составляющих:

- на основе выпуска новых акций;
- за счет внутренней капитализации.

Эмиссия новых акций приводит к разводнению капитала банка. Этот процесс имеет свои положительные и отрицательные стороны. К положительным сторонам можно отнести, например, прирост капитальной базы за счет ядра капитала (капитала I уровня), т.е. его твердой части; сужение сферы влияния отдельных собственников и др. К отрицательной стороне разводнения капитала можно отнести сокращение курсовой стоимости акций, снижение показателя рентабельности капитала. Это может обострить противоречия между менеджментом и акционерами кредитной организации, негативно отразиться на стоимости банка. Решить проблему капитализации банка возможно при поглощении или слиянии с другим банком, уровень достаточности капитала которого существенно превышает установленный регулируемыми органами критерий. В этом случае проблемы разводнения капитала не существует.

Хорошо капитализированные малые и средние банки всегда будут находиться в поле зрения более крупных кредитных организаций, и рассматриваться последними как потенциальные партнеры на слияние или приобретение. Это заставляет малые и средние банки разрабатывать и реализовывать стратегию роста. Рост активов банка, как известно, можно обеспечить за счет более агрессивной политики привлечения дополнительных ресурсов, а, следовательно, увеличения обязательств перед кредиторами и вкладчиками. Банк может добиться более высоких темпов развития также за счет внутренней капитализации, т.е. умеренной или даже ограниченной выплаты дивидендов владельцам банка. Однако, такой подход ограничен способностью банка зарабатывать прибыль, т.е. конкуренцией. Чем больше прибыли зарабатывает банк по сравнению со средним показателем по группе кредитных организаций, тем выше риск активных операций, а значит, существует опасность утраты части собственного капитала банка, что увеличивает вероятность поглощения данного банка другим, более крупным.

Ликвидность банка относится к категории, раскрывающей сущность надежного, устойчивого банка. Однако, чем выше уровень ликвидности банка, тем меньше его способность заработать прибыль, а значит, увеличить капитал и реализовывать свой потенциал по привлечению ресурсов не в ущерб устойчивости. Обычно высокий уровень ликвидности (достаточный объем ликвидных активов, способных превратиться в наличность без потери их стоимости, либо способность банка привлечь ресурсы по конкурентной цене, т.е. не дороже, чем банки-конкуренты) могут позволить себе только крупные банки. Малые и средние банки стремятся минимизировать объем ликвидных активов с тем, чтобы зарабатывать прибыль для поддержания капитальной базы и выплаты в достаточном объеме дивидендов владельцам банка. Учитывая противоречие, которое существует между показателями ликвидности и прибыльности банка, ликвидность может быть приобретена на основе поглощения или слияния с другим банком.

В результате поглощения можно приобрести имя банка. Например, старейший английский банк Мидленд в результате поглощения одного из американских банков оказался на грани банкротства. Этот уважаемый банк был поглощен группой Шанхай Гонконг, которая купила имя одного из старых банков в Великобритании, сохранив его репутацию.

Известно, что к числу основных показателей, используемых в оценке банка с точки зрения его устойчивости, определяющих курсовую стоимость акций, относится прибыль. Прибыль является отражением эффективности работы банка и, в первую очередь, его менеджеров, поскольку активы банка формируются на основе решений, принятых управляющими. Снижение прибыли банка в краткосрочном периоде свидетельствует о первых признаках проблем в его деятельности. Такая тенденция непременно отразится на ликвидности, поскольку вкладчики могут изымать свои средства из-за неуверенности в финансовой устойчивости банка, либо требовать премию за риск, т.е. более высоких процентов за размещенные ими в банке средства. Это приведет к росту процентных расходов и снизит прибыль, сократится уровень дивидендов, негативно отразится на стоимости акций. При возникновении тенденций к снижению прибыли, управляющие изыскивают дополнительные возможности ее роста. Стратегия роста в такой ситуации (прирост депозитов и их размещение в активы, приносящие доход) не всегда может увенчаться успехом, напротив, может усугубить без того уже пошатнувшееся положение банка и даже привести к банкротству, поскольку уровень капитала по сравнению с ростом портфеля активов будет стремительно падать. Выходом из положения может быть поглощение или слияние с другим более прибыльным банком.

Очень важной составляющей успеха банка на рынке является его доля, т.е. удельный вес расчетных, текущих счетов и депозитов до востребования в общем объеме ресурсов, имеющихся на рынке в данном регионе. Борьба за увеличение доли на рынке, которая позволяет банкам успешно развиваться, получая оправданный с учетом риска доход, увеличивать капитальную базу, приводит к росту затрат на привлечение новых клиентов, а

следовательно, снижает прибыль, остающуюся в распоряжении банка. Высокий уровень остатков по депозитным счетам приводит к увеличению рисков, в первую очередь – кредитного и ликвидности. Доля депозитов до востребования в известной мере находится в корреляции с кредитным портфелем банка, поскольку клиент, открывая расчетный счет, рассчитывает на получение пакета услуг. Речь идет, в первую очередь, о кредите. Другими словами, чем выше доля банка на рынке дешевых и относительно устойчивых депозитов, тем выше кредитный риск, а, следовательно, и риск ликвидности в условиях опережающих темпов роста ссудной задолженности по сравнению с валютой баланса. Безусловно, можно и нужно рассматривать и другой способ увеличения доли на рынке - слияние и поглощение.

Одним из приоритетных условий большинства слияний является рост стоимости объединенных субъектов. Если в результате слияния стоимость новой компании превосходит стоимости компаний взятых в отдельности, тогда говорят, что существует синергия.¹⁷³

Синергетический эффект имеет четыре основных источника:

1. Действие эффекта масштаба в управлении, производстве или распределении;
2. Финансовая экономия (более высокое отношение цены к доходу, более низкие издержки обслуживания долга или более высокая способность по привлечению средств);
3. Разница в эффективности управления (управление одной фирмой относительно неэффективно);
4. Возросшая конкурентоспособность на рынке.

Теоретическое осмысление выделенных источников синергии не вызывает сомнения, однако возможность получения эффекта синергии в процессе слияний или присоединений не является бесспорным. Например, более 70 исследований, проведенных по

¹⁷³ Синергия – когда стоимость целого больше, чем стоимость его частей. Синергетический эффект заключается в том, что сумма величин «2» + «2» = 5.

этой проблеме с 1993 г. ОЭСР, не смогли однозначно доказать факт постоянного снижения расходов в банковском секторе при увеличении бизнеса¹⁷⁴. Исследователи подчеркивают, что синергетический эффект может быть достигнут лишь при наращивании суммы баланса до определенной величины, например, примерно 50 млрд. марок. Более реалистичным считается предположение о том, что с определенного, достаточно большого размера активов, кривая расходов, напротив начнет повышаться. В этой связи нельзя не принять во внимание, что при слиянии или присоединении возрастут расходы на управление, контроль за рисками и выполнение требований органов надзора. Менее крупные кредитные организации при этом будут иметь более выгодные позиции, так как они имеют возможность более оперативно принимать решения, а значит эффективно управлять. Это касается в первую очередь такой сферы, как управление информационными потоками, которое должно быть особенно эффективным для поддержания потенциала банка.

В то же время ошибочным было бы полагать, что размер активов банка не играет никакой роли в банковской деятельности. Скорее всего, для каждой «весовой» категории банков следует найти тот критический уровень, который необходим для рентабельного ведения дела. Так, для банков местного значения минимальная сумма баланса может составлять от 200 до 500 млн. руб.; для региональных банков критический уровень может в пять раз превышать вышеназванный показатель; для крупных банков, функционирующих на всей территории России, этот уровень должен находиться на отметке несколько сотен млрд. руб. Более точные оценки критического уровня валюты баланса банка определить достаточно сложно, поскольку доходные и расходные статьи отдельных кредитных организаций слишком различаются. Из этого вытекает одно, очень важное правило: «размеры» можно купить, доходы же необходимо зарабатывать самостоятельно. Между тем,

¹⁷⁴ Organization for Economic Cooperation and Development (OECD)/ Financial Conglomerates., Paris, 1993.

международная практика свидетельствует о том, что зачастую перед слиянием банков слишком большая ставка делается на синергетические эффекты и возможность увеличения доходности¹⁷⁵.

Одним из предпочтений при выработке стратегии слияния или поглощения можно рассматривать приобретение высококвалифицированных кадров, поглощаемого банка. Однако, в данном предпочтении эффект от слияния или поглощения может оказаться столь же эфемерным, как при стремлении достичь синергетических выгод.

Наконец малые и средние банки в целях защиты от агрессивной стратегии банков - покупателей могут объединяться для противодействия последним, т.е. противостоять крупным банкам более мелкие кредитные организации зачастую могут лишь объединившись.

Процесс консолидации капиталов российских коммерческих банков за пореформенный период характеризовался пиками и спадами. Так, например, пик присоединений приходился на 1992-1993 гг. В течение этого времени были присоединены к другим банкам 210 кредитных организаций. При этом подчеркнем, что преимущественной формой реорганизации коммерческих банков в нашей стране стало присоединение¹⁷⁶. За последние 5 лет эта тенденция характеризуется спадом. Так, за период с начала 2000 г. было зафиксировано только 19 случаев присоединения кредитных организаций¹⁷⁷.

Недостаточная активность совершения сделок по присоединениям объясняется рядом причин. Во-первых, сокращением количества действующих коммерческих банков в связи с отзывом лицензий на банковскую деятельность по различным причинам, а также

¹⁷⁵ Vander Venet. The effect of mergers and acquisitions on the efficiency and profitability of EC credit institutions, *Journal of Banking & Finance*, 20 (1996). - S. 1531-1558.

¹⁷⁶ Присоединение – объединение двух и более кредитных организаций, в результате которого не возникает нового юридического лица.

¹⁷⁷ Деньги и кредит, 2000. - № 6. - с. 11.

завершением экстенсивных тенденций развития банковского сектора экономики (сокращением количества вновь зарегистрированных банков). Во-вторых, ухудшением финансового положения большей части кредитных организаций в связи с негативной конъюнктурой финансовых рынков и макроэкономической среды. В-третьих, отсутствием прочной правовой базы проведения реорганизации кредитных организаций в форме слияний и присоединений. Законодательная и нормативная базы требуют принятия энергичных мер по усовершенствованию, в том числе в виде механизма реализации правовых актов. В частности, существует необходимость конкретизации норм Гражданского кодекса РФ, Федеральных законов «О банках и банковской деятельности», «О банке России», «Об акционерных обществах», регламентирующих процедуры реорганизации юридических лиц. Например, остается открытым вопрос обеспечения непрерывности деятельности реорганизуемых организаций, а также порядок взаимодействия территориальных учреждений Банка России между собой и банками, находящимися в процессе реорганизации. По некоторым оценкам процедуры регистрации затягиваются на несколько месяцев, что негативно отражается на клиентах и может привести к потере части клиентской базы банка.

Можно назвать и другие причины, препятствующие развитию данных процессов. Среди них отсутствие достаточного опыта у российских коммерческих банков по реализации таких намерений, в первую очередь с точки зрения возможных угроз. Можно выделить ряд причин, по которым возникают препятствия при получении желаемого результата:

- негативное отношение руководства и владельцев объекта поглощения (присоединения) к проекту;
- отсутствие или непродуманная стратегия реорганизации банка;
- недостаточное знание объекта присоединения;
- различие корпоративных культур, несовместимость информационных систем.

Анализ вышеназванных причин показывает, что рассчитывать на успех реализации проекта возможно лишь при условии соблюдения принципа добровольности реорганизации,

а не принуждения. В противном случае, присоединяющий банк столкнется с возможными трудностями при определении оценки результатов реорганизации, вовлечения в процесс старых собственников и управленцев. Противодействие со стороны менеджмента и владельцев присоединяющегося объекта может стать главной преградой на пути реализации намерений. Намерения менеджмента и собственников присоединяющего банка должны подкрепляться четкой стратегией. Данной проблеме мы уделили внимание в предыдущей главе (см. глава III, §1).

Остановимся более подробно на такой причине, как различие корпоративных культур. 85% руководителей компаний-участников неудачных слияний назвали в качестве главной причины неуспеха недооценку различий в системах управления, а также сложности объединения двух разнородных корпоративных культур¹⁷⁸. Корпоративная культура относится к категории неосязаемых активов, основанных на чаяниях, ценностях, отношении к окружающему сотрудников организации. Такая культура формируется в процессе развития организации на основе формулирования определенных ориентиров для персонала. Рассматривать реорганизацию в форме слияния или присоединения как простое, механическое суммирование активов и пассивов двух организаций было бы большой ошибкой. Любая организация, в том числе и кредитная это, прежде всего, люди, интеграция которых проходит намного труднее, чем бухгалтерских проводок.

Управление процессом реорганизации следует начинать с диагноза корпоративной структуры. В случае слияния или присоединения возрастает потребность в формулировании единых, общих культурных ценностей. При сохранении самостоятельного статуса, когда создается дочерняя компания, возникает необходимость выравнивания культурных ценностей. В этой связи, немецкий экономист Шмоль (A.Schmoll), подчеркивает

¹⁷⁸ Банковский бюллетень, 1998. - №12. - с. 16.

необходимость открытого обмена информацией еще до проведения реорганизации¹⁷⁹ по ряду причин. Во-первых, сотрудники хотят знать, выгоды, которые они получают в результате реорганизации. Немаловажным моментом здесь являются аргументы менеджмента о необходимости проведения реорганизации с точки зрения экономической и стратегической. С этой целью должны проводиться открытые обсуждения с персоналом банка таких вопросов, как гарантии занятости, новых назначений, потребности в повышении квалификации. Нередко, как мы уже подчеркивали в предыдущей главе, покидают банк наиболее квалифицированные люди, которые предпочитают стабильность нововведениям. Так, в случае с банком Creditanstalt Bankverein при объявлении о намерениях поглотить Bank Austria нью-йоркское отделение покинули некоторые высококвалифицированные сотрудники. Особое внимание в работе с персоналом менеджментом банка должно уделяться следующему: какие возможности в случае реорганизации банка открываются перед каждым. При проведении мероприятий по сокращению персонала, руководство банка также должно заранее сообщить о предполагаемых сокращениях (досрочный выход на пенсию, новые рабочие места, программы по выплате выходных пособий), что позволит морально поддержать увольняемых сотрудников. В результате новая организационная структура должна представлять собой синтез всего лучшего, что содержалось в культурах обеих кредитных организаций. Персонал должен ощутить себя неотъемлемой частью обновленной организации, перенести на нее свою преданность, обязательства, профессиональные интересы и перспективы.

Кроме активной работы с персоналом банку, планирующему реорганизацию, не меньше внимания следует уделить владельцам, взаимоотношениям с органами надзора, общественности, прессе и, что особенно важно, клиентам. Как и сотрудники, лучшие клиенты будут стремиться покинуть банк, если его будущее представляется им

¹⁷⁹ Bank Archiv, 1997. - № 6.

неопределенным. Зачастую в международной практике и российские банкиры, используют такой метод работы с клиентами, как направление писем с информацией о предполагаемых переменах в связи с предстоящей процедурой реорганизации и указанием того, как это может отразиться на соблюдении их интересов и какие выгоды может принести.

Основными преимуществами, достигаемыми в результате реорганизации банков на основе слияний или присоединений, следует считать:

- быстрое достижение желаемых темпов роста и увеличение уровня рентабельности за счет увеличения объема операций;
- приобретение высокого уровня квалификации, который дополняет или превосходит уровень знаний и квалификации персонала;
- продвижение банка в иерархии (число крупных банков страны, региона или города).

Реализовать эти преимущества возможно в том случае, если кредитные организации уделили должное внимание причинам неудач, а также правильно провели оценку стоимости объекта присоединения (слияния), либо вновь созданного банка.

На основании вышеизложенного мы считаем, что процессы концентрации банковского капитала должны приобрести в России более активную форму, так как именно эти процессы позволят устранить потери, которые понесла банковская система России в результате кризиса, воссоздать крупные банки, адекватные национальной экономике и потребностям клиентов. Основные побудительные мотивы слияний и присоединений в экономике страны и банковской системе присутствуют. Базой для активизации этих процессов должно стать более совершенное законодательство. Успех же реализации намерений кредитных организаций во многом будет зависеть от глубокого осмысления преимуществ и недостатков в этой области, накопленных в международной практике, а также исследовании вопросов оценки стоимости банка.

4.2. Концептуальные основы оценки стоимости банка при слияниях и поглощениях.

В процессе слияний, поглощений, финансового оздоровления, реструктуризации и ликвидации кредитных организаций возникает потребность в проведении оценки стоимости банка. Например, активизация процессов концентрации банковского капитала для решения проблем внутреннего характера, либо желания менеджмента добиться определенных количественных и качественных характеристик вызывает потребность оценки потенциальных объектов слияния или присоединения для достижения поставленных целей. При этом потребность в оценке возникает как со стороны присоединяющей кредитной организации, или объединяющихся банков, так со стороны органов надзора, ответственных за стабильное развитие банковской системы, поскольку банковская система должна пополняться финансово устойчивыми кредитными организациями. Собственники банка заинтересованы в проведении оценки для установления реальной стоимости акций, которыми они владеют и проведения обоснованной их конвертации в акции нового, либо присоединяющего банка. Менеджмент прибегает к оценке для обоснования успеха или неудачи рассматриваемого ими проекта. Органы надзора, как мы уже отмечали, в свою очередь, заинтересованы в проведении оценки стоимости объектов интеграции и новой кредитной организации с позиции устойчивости и надежности.

В то же время неудовлетворительное ведение банковской деятельности отдельными кредитными организациями также требует проведение оценки их стоимости для принятия более взвешенных решений по поводу возможности их финансового оздоровления и оценки реальности планов санации. В процессе реструктуризации кредитных организаций, например, под контролем АРКО, необходимым условием принятия решения агентством, также является оценка стоимости банка как единого объекта, его подразделений, либо отдельных активов в случае возникновения потребности их продажи.

При принятии судебных решений о ликвидации кредитной организации также проводится оценка стоимости активов, выручка от продажи которых будет направлена на удовлетворение требований кредиторов.

Наконец, успешно функционирующие кредитные организации используют оценку для определения рыночной стоимости капитала с целью корректировки стратегии и тактики, а также выявления реального состояния бизнеса для повышения стоимости банка в долгосрочной перспективе.

Во всех перечисленных случаях речь идет об оценке стоимости либо бизнеса, либо отдельных его элементов. Учитывая, что владелец предприятия, организации имеет право продать его, заложить, застраховать. Из этого вытекает, что предприятие (банк) в целом, либо его структурные единицы, отдельные активы могут стать объектом сделки, т.е. товаром со всеми присущими ему свойствами. Применительно к банковской деятельности можно также говорить о том, что кредитные организации, их подразделения, активы, возможно, рассматривать как объект купли-продажи или товар.

Учитывая, что существуют объективные причины формирования рынка банков, отдельных активов, вследствие неспособности отдельных кредитных организаций продолжать свою деятельность, с одной стороны, с другой – стремление других банков реализовать определенные стратегические намерения, например, нарастить объем операций, повысить уровень капитализации, завоевать новые рынки и др., возникает потребность в исследовании ряда принципиальных проблем, в том числе стоимости.

Понятие стоимости требует определения содержания данной категории для кредитной организации. Категория стоимости обычно используется для определения товара. В процессе слияний и поглощений банк-объект для покупателя (эквайера) следует рассматривать как объект купли-продажи, т.е. товар.

Известно, что товар обладает двумя свойствами:

- потребительной стоимостью;

- и стоимостью.

Потребительная стоимость заключается в способности продукта труда удовлетворять какую-либо потребность, т.е. обладать полезностью. В то же время, потребительная стоимость имеет двойственную природу: с одной стороны, она включает свойства продукта, без которых потребность не может быть удовлетворена, с другой – соответствующую потребность, отсутствие которой приводит к тому, что данный продукт труда не представляет никакого интереса для потребителя. При утрате одного из свойств, потребительная стоимость перестает существовать. Особенностью потребительной стоимости является то, что кредитная организация производит не вещественные продукты труда, а услуги. Своеобразие потребительной стоимости услуг заключается не в свойствах вещи, а полезном эффекте конкретного труда – банковских служащих. Услуги коммерческих банков по проведению расчетных операций, кредитованию, приобретению и размещению на рынке ценных бумаг и другие имеют потребительную стоимость. Именно полезный эффект от продажи основных банковских услуг является объектом купли-продажи, когда они приобретают форму товара.

Одновременно потребительная стоимость может быть реальной, обусловленная естественными свойствами того иного вида продукта труда; и формальной, проистекающей из той общественной формы, которую приобретает потребительная стоимость в условиях рыночной экономики. Формальной потребительной стоимостью обладают деньги, поскольку их стоимость обусловлена не естественными свойствами вещи, например, бумаги, металла, из которых они изготовлены, а их социально-экономической ролью как вещного выражения определенного общественно-производственного отношения – стоимости¹⁸⁰. Формальной потребительной стоимостью обладают также акции, облигации, чеки, векселя, сертификаты, рабочая сила и т.д.

¹⁸⁰ Понятие формальной потребительной стоимости введено К. Марксом.

С точки зрения процесса формирования потребительной стоимости можно говорить о действительной и потенциальной стоимости. Кредитные организации, привлекающие средства на рынке с целью их дальнейшего размещения, способствуют превращению потенциальной потребительной стоимости в действительную для дебиторов и действительной потребительной стоимости в потенциальную в процессе привлечения средств от кредиторов. При этом превращение потенциальной потребительной стоимости в действительную требует дополнительных затрат труда.

Возникает вопрос, в чем же заключается потребительная стоимость банка как объекта купли-продажи? Очевидно, потребительная стоимость банка состоит в продуктах и услугах, которые предлагают кредитные организации своим клиентам.

Известно, что часть операций, совершаемых на рынке, может проводиться только банками. К их числу относятся: операции по привлечению средств во вклады, депозиты; предоставление денежных средств в займы (кредитование); расчетно-кассовое обслуживание; валютно-обменные операции; гарантийные и др. В то же время некоторые операции, такие как, операции с производными инструментами совершаются, в основном, только банками (сделки своп, фьючерсные, форвардные и др.) Эксклюзивный характер банковских операций уже сам по себе создает потребительную стоимость для потенциального покупателя. Кроме того, отдельные виды операций банка требуют получения соответствующего подтверждения его готовности (банка) с точки зрения квалификационного уровня персонала, либо степени финансовой надежности кредитного учреждения к их совершению для получения лицензии. Речь идет об операциях, совершаемых банками на валютном рынке, рынке ценных бумаг, драгоценных металлов. Соответственно наличие лицензии на совершение операций в иностранной валюте, на организованном рынке ценных бумаг, либо рынке драгоценных металлов создает дополнительную потребительную стоимость для покупателя и увеличивает стоимость банка.

Определенную ценность потребительского свойства для покупателя имеет приобретение доли на рынке. Если рассматривать процесс слияний или поглощений только с положительной их стороны, то покупатель (эквайер) в результате объединения может получить дополнительную ресурсную базу, что может быть определено как доля на рынке, без каких-либо дополнительных затрат (на маркетинг, аренду помещений, найм персонала и др.). При этом, чем выше удельный вес «основных депозитов» в общем объеме приобретенных ресурсов, тем более высокой стоимостью они обладают. Существует зависимость между стоимостью депозитов (ставки привлечения и затрат на отчисления в фонд обязательных резервов) и стоимостью обязательств кредитной организации в целом. В этом случае уместно предположить, что, чем дешевле обходятся банку-продавцу депозиты, тем дороже котируются обязательства такой кредитной организации, а следовательно, выше стоимость объекта купли-продажи.

Банк - покупатель может поставить перед собой цель увеличения показателя прибыльности, который внушает доверие кредиторам и вкладчикам банка, является отражением эффективной деятельности и одной из характеристик надежности кредитной организации. Резонно возникает также вопрос, может ли успешная деятельность банка иметь потребительную стоимость? Мы считаем, что стремление банка улучшить показатели прибыльности и рентабельности до уровня средних, или выше средних показателей по группе за счет присоединения другой кредитной организации, обладающей такими характеристиками, позволяет говорить о потребительной стоимости, поскольку данный эффект достигнут усилиями персонала, предоставляющего услуги своим клиентам.

Наконец, в результате объединения банков на основе слияний или поглощений может быть достигнут эффект масштаба (синергии), о котором мы подробно говорили в предыдущем параграфе. Этот эффект возникает при такой организации бизнеса, при которой долговременные средние издержки сокращаются по мере увеличения объема валового дохода, т.е., когда издержки на предоставление двух или более банковских продуктов будут

меньше, чем их стоимость в отдельности, в случае, если для производства двух продуктов используется один и тот же капитал и (или) рабочая сила.

Потребительную стоимость имеет персонал банка, поскольку результаты его труда могут повысить уровень эффективности кредитной организации. Не случайно, приобретение высококвалифицированных кадров в результате слияния или присоединения может увеличить потенциал банка по расширению услуг, либо повышению их качества. Высокий уровень квалификации управленческих кадров может стать фактором роста стоимости банка, поскольку активы и обязательства кредитных организаций сформированы на основе решений управляющих и персонала. Степень полезности конкретного труда банковских служащих воплощается в конкретных финансовых результатах.

Второй важной характеристикой банка как товара является стоимость. Стоимость – это денежный эквивалент, который покупатель готов обменять на какой-либо предмет или объект¹⁸¹. Стоимость отличается от цены. Под ценой понимается денежное выражение стоимости обмениваемых на рынке товаров, включая их полезность¹⁸². Поскольку цена является денежным выражением стоимости, постольку разграничим виды стоимости применительно к объекту исследования.

В современной теории и практике выделяют следующие виды стоимости:

- балансовая;
- рыночная;
- ликвидационная;
- стоимость функционирующего предприятия.

Под балансовой стоимостью понимают стоимость, по которой актив (обязательство) отражается в отчетности его владельца. В большинстве стран финансовая отчетность

¹⁸¹ Оценка бизнеса. Учебник для вузов. -М.: Финансы и статистика, 1998. - с.21.

¹⁸² Российская банковская энциклопедия. М.: 1995, с. 477.

основывается на первоначальной стоимости, поскольку активы отражаются в бухгалтерском учете по цене приобретения (размещения). Из этого следует, что бухгалтерская или балансовая (учетная) стоимость отражает финансовое состояние объекта оценки на определенную дату в прошлом. При этом важно принять во внимание недостаток балансовой стоимости, который состоит в том, что финансовая отчетность редко в точности отражает деятельность любого предприятия, даже в отношении завершенных сделок. Любой вид деятельности, в том числе банковская деятельность отличается незавершенным характером ряда операций. Например, у кредитных организаций к таким сделкам можно отнести: нереализованные курсовые разницы в иностранной валюте, нереализованный доход по ценным бумагам, расходы и доходы будущих периодов, а также ряд других статей. Из этого вытекает, что при проведении оценки стоимости на основе балансовых данных результат оценки может быть существенно искажен, поскольку целью деятельности кредитных организаций является увеличение стоимости банка. К числу других недостатков балансовой стоимости могут быть отнесены: игнорирование нематериальных активов (они не учитываются на балансе), реальной стоимости тех активов, которые свободно обращаются на рынке. В то же время, отвергать использование в оценке балансовой стоимости было бы неверно.

Рыночная стоимость или “справедливая рыночная стоимость” - цена, по которой актив (обязательство) перейдет от продавца к покупателю при условии, что обе стороны обладают одинаковой информацией об этом активе(обязательстве) и ни на одного из них не оказывается давление с целью купить или продать актив (обязательство). При определении рыночной стоимости балансовая стоимость корректируется в зависимости от факторов времени и риска. В конкретный период времени рыночная стоимость активов и обязательств банка может быть больше или меньше балансовой стоимости. Это зависит от:

- уровня процентных ставок;
- валютного курса;

- изменения жизненного цикла актива;
- нереализованных убытков или прибыли по активу (обязательству).

Под влиянием названных факторов собственный капитал банка в результате снижения стоимости активов может существенно снизиться, либо приобрести отрицательное значение, что изменит реальную стоимость банка. Таким образом, рыночная и балансовая стоимость различаются между собой. Возникающее расхождение можно назвать «скрытым капиталом», который имеет два источника:

1. Неправильное отражение в статьях баланса кредитного и процентного рисков вследствие постоянных изменений конкурентной среды;
2. Игнорирование неявных требований или ценностей связанных с внебалансовыми видами деятельности, которые формально не фиксируются по общепринятым правилам бухгалтерского учета в балансе.

Однако зачастую банки, имеющие отрицательный капитал, могут продолжать действовать, т.е. рынок продолжает их воспринимать как нечто ценное. Поскольку в банковской сфере отрицательный капитал может компенсироваться стоимостью нематериальных активов. В международной практике к таким активам относят: гарантии страхования депозитов, ценность банковской лицензии, ценность хороших взаимоотношений с клиентами, репутация и другие нерегистрируемые активы. В российской практике также банки могут функционировать при отрицательном капитале. Однако следует подчеркнуть, что собственный капитал по российским стандартам учета по-прежнему отличается от структуры и содержания понятия собственный капитал по международным стандартам учета. Кроме того, зачастую скрытый капитал у российского коммерческого банка сформирован за счет косметического управления отчетностью, и не связан с ценностью банковской лицензии или другими нематериальными активами такими, например, как страхование депозитов. Вследствие приукрашивания кредитных портфелей за счет переоформления задолженности клиентов с истекающими и просроченными сроками

погашения за счет применения различных финансовых схем и недосоздания резервов на возможные потери по ссудам, коммерческий банк может продолжать свою деятельность и при отрицательном капитале, поскольку бухгалтерская отчетность в такой ситуации не отражает реального состояния бизнеса.

Некоторой промежуточной разновидностью рыночной и балансовой стоимости является «обоснованная рыночная стоимость». При определении «обоснованной рыночной стоимости» учитывают экономические и рыночные условия, преобладающие на дату оценки.

Стоимость функционирующего предприятия - это стоимость актива (обязательства) или предприятия, которая определяется способностью актива (обязательства) приносить доход в течение определенного промежутка времени.

Указанный вид стоимости используется для определения стоимости банка с целью его приобретения или продажи. Определить стоимость функционирующего предприятия возможно лишь на основе прогнозирования потоков денежных средств, скорректированных на риск и альтернативную стоимость затрат на капитал сложившийся на рынке.

Ликвидационная стоимость актива (обязательства) - обычно представляет собой рыночную стоимость обязательства за вычетом всех затрат, связанных с реализацией, включая комиссии на реализацию, стоимость рекламы, затраты на хранение и т.п. Ликвидационная стоимость может различаться в зависимости от того, является продажа срочной или она происходит в обычном порядке. В последнем случае ликвидационная стоимость будет близка к реальной рыночной стоимости за вычетом затрат.

Эволюция теории оценки стоимости бизнеса свидетельствует о том, что часть положений теории была предложена и разработана регулируемыми органами и получила признание в последующем, другая часть получила распространение вследствие конкретных судебных решений на основе свидетельств экспертов, третья - зарождалась в недрах бухгалтерского учета, а остальные появились в результате усилий теоретиков в области оценки. Более того, наибольшее число методов оценки развивалось и возникло в рыночной

среде, в процессе практических переговоров между покупателями, продавцами и андеррайтерами.

Необходимость проведения оценки рыночной стоимости зафиксирована в законах Российской Федерации. Например, в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» предусматривается проведение оценки рыночной стоимости акционерного капитала независимыми оценщиками. Эта процедура предусмотрена при дополнительной эмиссии, выкупе акций. В соответствии со статьей 18 Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций» при выставлении активов коммерческих банков на продажу (или переводе¹⁸³) необходимо проводить оценку их стоимости, а в статье 19 закона указано, что при продаже бизнеса кредитной организации допускается продажа структурных, в том числе обособленных единиц, а также функциональных подразделений. Оценка бизнеса кредитной организации, выставленного агентством на продажу, осуществляется независимым оценщиком. Таким образом, законодательство Российской Федерации допускает проведение оценки, при этом в законах уточняется, что речь идет о рыночной оценке.

В практической деятельности иногда оценка рыночной стоимости банка подменяется рейтинговой оценкой, оценкой финансовой устойчивости кредитной организации кредиторами, органом надзора, либо на основе аудиторской проверки. Во всех вышеперечисленных случаях речь идет не об оценке рыночной стоимости, а о подробном анализе финансовой устойчивости кредитных организаций, который проводится на основе балансовых данных и другой информации, не учитывающий факторы времени и риска. В то же время, например, орган надзора при оценке планов финансового оздоровления кредитных организаций требует проведение оценки рыночной стоимости активов банка на основе предлагаемой методики. При этом обычно проводится оценка рыночной стоимости активов

¹⁸³ Статья 20 Федерального закона «О реструктуризации кредитных организаций».

лишь в случаях их обращения на вторичном рынке, а при отсутствии такой возможности – расчетным способом. В данном случае правильнее говорить не о рыночной стоимости, а о рыночной цене отдельных категорий активов, поскольку на вторичных рынках устанавливается цена, а не стоимость. Более того, рыночная цена может быть выявлена на основе публикуемых котировок, например, она устанавливается в процессе торгов и объявляется публично. Более того, это цена на момент проведения оценки без учета изменения будущей стоимости этих активов, т.е. является исторической ценой. Стоимость кредитного портфеля в соответствии, например, с методикой Департамента организации санирования Банка России определяется расчетным путем на основе корректировки балансовой ссудной задолженности на размер резервов на возможные потери по ссудам, в том числе с учетом затрат по созданию дополнительных резервов. В данном случае можно с уверенностью сказать о том, что выявляется остаточная стоимость кредитного портфеля, а не рыночная.

Рыночная же стоимость, по нашему мнению, представляет собой внутренний потенциал оцениваемого банка, его подразделений или активов с точки зрения возможности генерировать доход или прибыль с учетом факторов времени и риска. В то же время, нельзя забывать о нематериальных активах, таких как, например, репутация, наличие лицензий, устойчивых связей с клиентами и др. Все другие виды оценки не учитывают стоимость этих неосязаемых (нематериальных) активов. Таким образом, в зависимости от цели проведения оценки могут использоваться различные виды стоимости.

Таблица №14.

Взаимосвязь между целью оценки и видами стоимости, используемыми для оценки бизнеса.

Цель оценки	Виды стоимости
Финансовая устойчивость банка	Балансовая стоимость
Финансовое оздоровление кредитной организации	Балансовая и рыночная стоимость
Выставление рейтинга	Балансовая стоимость

Принятие инвестиционных решений (покупка акций)	Рыночная стоимость
Приобретение активов, подразделений, бизнеса	Рыночная стоимость и стоимость функционирующего предприятия
Реструктуризация кредитной организации	Рыночная стоимость
Ликвидация кредитной организации	Ликвидационная стоимость

В некоторых случаях может проводиться оценка, например, финансовой устойчивости банка, на основе балансовой стоимости активов и обязательств. При рейтинговой оценке кредитных организаций используются балансовые данные и внутренняя информация, на основе которой оценивается качество активов, ликвидность, прибыльность, достаточность капитала с учетом риска и качества активов, а также качество управления – менеджмент. При аудиторской проверке проводится оценка соблюдения требований банковского законодательства, адекватность отражения в учете операций, выявляется финансовое состояние банка на момент проведения анализа. Другими словами, проводится анализ и оценка финансового состояния кредитной организации на определенную дату в прошлом, а не оценка стоимости банка как объекта купли-продажи.

При слияниях или присоединениях, проведении реструктуризации, продажи активов кредитной организации, в том числе при ее ликвидации должна выявляться рыночная стоимость бизнеса, его подразделений, отдельных элементов – активов или обязательств, поскольку в данном случае задача состоит в определении стоимости объекта предполагаемой сделки.

Определение рыночной стоимости банка относится к наиболее сложным методологическим вопросам и требует исследования проблем, раскрывающих ценность банка как фирмы, его структурных подразделений, отдельных категорий активов.

В российском законодательстве, как было указано выше, предусматривается необходимость определения рыночной стоимости акционерного капитала, бизнеса в целом, его элементов. В законодательстве подчеркивается необходимость определения ценности

объекта сделки. Когда возникает потребность в оценке банка как единого целого, то его следует рассматривать как непрерывно функционирующую структуру. При возникновении необходимости продажи отдельных элементов бизнеса, следует проводить оценку их рыночной стоимости. Как правило, в данном контексте речь пойдет об оценке рыночной стоимости отдельных видов активов кредитной организации.

Например, рыночная оценка стоимости банка как непрерывно функционирующей структуры должна, по нашему мнению, проводиться в том случае, когда возникает потребность в приобретении банка как единого объекта. Другими словами, когда инициируется проведение сделки по слиянию или присоединению одного кредитного учреждения с другим. В данном случае стоимость (ценность) банка следует рассматривать через оценку способности бизнеса генерировать доход или прибыль. Поскольку коммерческие банки представляют собой сложные структурные образования, постольку стоимость банка следует определять исходя из совокупности стоимостей отдельных структурных подразделений банка, которые и обеспечивают функционирование последнего. Это означает, что при таком подходе следует оценивать вклад каждого структурного подразделения банка в конкретный финансовый результат отчетного периода, т.е. свободный денежный поток (после выплаты налогов) от проведения операций, дисконтированный по средневзвешенной стоимости собственного и заемного капитала.

Исследование данного подхода вызывает потребность в изучении концепции денежных потоков. Остановимся на этом более подробно. Может возникнуть вопрос: почему поток денежных средств, а не прибыль должны стать предметом внимания оценщика? Прибыль также как и доход являются, по сути, результатом реализованных возможностей той части активов кредитной организации, которые потенциально могли приносить доход, с одной стороны, с другой – чистая прибыль не соответствует денежному потоку. Другими словами нельзя ставить знак равенства между прибылью и денежным потоком.

Например, продажа пакетов ценных бумаг в период их максимальной стоимости на рынке позволили банку получить высокий уровень дохода, однако это одновременно означает, что в балансе остатки этих активов снизились и потенциальная возможность в будущем получать доход по данной категории активов отсутствует. Прибыль, заработанная банком, в данной ситуации, отражает результат реализованных возможностей и является исторической прибылью, что не соответствует цели проведения оценки – способности объекта приносить прибыль в будущем.

Как было отмечено выше, следует разграничить прибыль и денежный поток, поскольку это неравнозначные величины. Баланс и отчет о прибылях и убытках, как нам представляется, не раскрывают денежных потоков, так как не учитывают поступление и расходование средств на основе новых заимствований и погашения требований, статьи не денежных операций, к числу которых можно отнести амортизацию и расходы по созданию дополнительных резервов на возможные потери по ссудам, обесценение ценных бумаг и других активов. В том случае, если источники проведения активных операций превысят их использование, денежный поток будет отличаться от величины прибыли в сторону превышения и наоборот. В этой ситуации поток денежных средств от привлечения новых депозитов, возврата кредитов увеличит объем денежных средств, полученных в результате операционной деятельности (чистую прибыль). Наоборот, при превышении объема размещенных средств над их источниками, приведет к снижению потока денежных средств, что потребует корректировки прибыли в сторону снижения. Выбор в пользу потоков денежных средств, по нашему мнению, следует обосновать тем, что оценщик рассматривает потенциальную возможность существующих балансовых активов приносить прибыль в будущем, а значит должен сконцентрировать свое внимание на денежных потоках, поскольку в процессе совершения сделки купли-продажи основное внимание уделяется максимизации стоимости банка. Безусловно, в расчет должны быть приняты факторы неопределенности, так как проводится оценка будущих ожиданий. Основными факторами

неопределенности являются время и риск. В процессе дисконтирования прогнозных данных о потоках денежных средств с учетом ожиданий изменения процентных ставок и их временной структуры на рынке по активным операциям и стоимости капитала (основного и заемного), обеспечивающего их фондирование можно достичь поставленной задачи.

Очевидно, что не все подразделения банка, осуществляющие операции на рынке, генерируют чистый доход. Наиболее простым примером может послужить сопоставление результатов деятельности подразделений банка по проведению активных операций (по размещению средств) и подразделений по привлечению ресурсов, либо подразделений, обеспечивающих деятельность тех и других. На первый взгляд первые (подразделения по размещению средств) создают прибыль (ценность), а вторые - ее разрушают. Однако такой подход может показаться очень упрощенным. Например, кредитное подразделение в результате неэффективного проведения операций по кредитованию, либо вследствие высокой стоимости ресурсов для проведения этих операций разрушает ценность банка, так как эта деятельность привела к отрицательному результату (убытку). С другой стороны без привлечения ресурсов деятельность кредитного подразделения была бы невозможна, а, следовательно, и созданная им стоимость. Однако, подразделения, занимающиеся привлечением средств, также могут создавать ценность, например, вследствие разницы между фактической ставкой привлечения средств данной кредитной организацией и альтернативной ставкой привлечения ресурсов на тот же срок и с той же степенью риска, сложившейся на рынке. Кроме того, эффективная деятельность коммерческого банка была бы невозможна без таких структурных единиц как казначейство, управление активами и пассивами, кредитный комитет, бухгалтерия, юридическая служба, подразделение по работе с клиентами и многих других.

Итак, исходным моментом в оценке стоимости банка как непрерывно функционирующей структуры является определение рыночной стоимости бизнеса на основе денежных потоков, генерируемых каждым подразделением банка в отдельности, которые

дисконтируются по средневзвешенной стоимости капитала (собственного и заемного). Поскольку, как мы отмечали выше, не все подразделения банка являются созидателями стоимости, постольку в процессе оценки, как нам представляется, будут выявлены структурные подразделения, разрушающие стоимость банка.

Рассмотрим ценность отдельных подразделений банка на упрощенном примере.

Таблица №15.

Пример ценности отдельных подразделений коммерческого банка.

Созидатели стоимости		Разрушители стоимости	
прочие активы	300	- 400	Прочие пассивы
Инвестиции в ценные бумаги	450	- 700	Торговый портфель ценных бумаг
Ипотечное кредитование	350	- 800	Трастовые операции
Операции с кредитными картами	1,300	- 2,100	Международные операции
Валютные операции	2,000	- 2,800	Долгосрочные депозиты
Краткосрочное кредитование	2,900	- 2,500	Накладные расходы
Филиальная сеть	2,500	- 500	Оценочная стоимость собственного капитала

Данные таблицы показывают, какие подразделения приносят ценность банку, а какие ее разрушают. Информация, представленная выше, учитывает потоки денежных средств каждого из подразделений, которые дисконтированы с учетом стоимости капитала, рассчитанного для каждого подразделения. Подобного рода информация позволяет, например, принять решение присоединяющим банком о возможной продаже отдельных видов деятельности из-за низкого уровня эффективности, сокращению расходов накладного характера и ужесточения контроля за затратами. Менеджмент банка, располагая такими данными, может, по нашему мнению, использовать данную информацию для корректировки стратегии развития в части повышения эффективности отдельных операций или изменения их структуры, в том числе при необходимости, отказаться от развития отдельных направлений деятельности. Это должно касаться в первую очередь, тех видов деятельности, которые являются разрушителями стоимости. Уточнение предполагаемых изменений во

многим будет зависеть от сопоставления ценности аналогичных подразделений банков-конкурентов, что позволит принять более взвешенные решения с учетом окружающей среды и, возможно, повысить конкурентоспособность кредитной организации. При решении задачи по оценке стоимости банка виды деятельности, разрушающие ценность, приведут к ее сокращению при выведении окончательного результата.

Методология постановки задачи по оценке стоимости банка как непрерывно функционирующей структуры, основанная на оценке ценности конкретных подразделений, отличается, с одной стороны, высоким уровнем сложности, с другой, ее реализация зачастую просто невозможна, вследствие недостаточности информации для ее проведения независимым оценщиком. Сложность поставленной задачи заключается, как нам представляется, в том, что существуют трудности в определении средневзвешенной стоимости затрат на заемный и собственный капитал. При определении затрат на привлеченный капитал, оценщик столкнется с необходимостью оценки стоимости депозитов до востребования и срочных ресурсов. Поскольку spread между ставками размещения и привлечения средств очень мал, постольку незначительные погрешности в расчетах стоимости заемного капитала приведут к искажению окончательного результата. Оценка стоимости отдельных подразделений кредитной организации затруднена также и по другим причинам. Как показывает практический опыт, подавляющая часть российских коммерческих банков не использует в процессе управления модель, основанную на оценке доходности подразделений. Однако, даже при внедрении такого подхода остается ряд нерешенных вопросов, таких, например, как трансфертное образование¹⁸⁴ и распределение затрат. Поскольку при оценке рыночной стоимости отдельных подразделений потребуется оценить уровень затрат по привлечению средств, а также включить в расходы подразделения

¹⁸⁴ Трансфертное ценообразование предполагает установление цен на перевод средств внутри банка от одной организационной единицы к другой.

часть накладных расходов, постольку без хорошо отлаженной системы бюджетирования в кредитной организации добиться конечного результата практически невозможно. Другими словами, мы считаем, что использование данного подхода в оценке стоимости кредитной организации как непрерывно функционирующей структуры сложна и затруднена по вышеназванным причинам, как для независимого оценщика, так и для менеджмента банка.

В этой связи использование другого способа оценки банка как единого объекта – по стоимости капитала, нам представляется, более предпочтительным. В основе этого подхода лежит оценка стоимости капитала кредитной организации. Стоимость капитала, по нашему мнению, может быть выражена в виде дивидендных выплат владельцам банка. Не случайно, в странах с рыночной экономикой стоимость компании, банка может быть определена на основе стоимости акций, которые котируются на рынке. Рыночная стоимость акций зависит от прибыли, выплачиваемой на акцию и мультипликатора капитала, коэффициента P/E. Однако использование информации о котировках не позволяет оценить стоимость объекта оценки в долгосрочной перспективе. Кроме того, сделки с акциями банков, как правило, не совершаются часто, объемы покупок и продаж невелики. В России же акции банков свободно не обращаются на рынке, исключение составляют акции Сберегательного банка РФ. Это означает, что следует использовать другие подходы и, в частности, денежные потоки, направляемые к акционерам банка, оценка которых позволит определить стоимость капитала для его владельцев. Для исследования данного вопроса, рассмотрим цикл конверсии капитала.

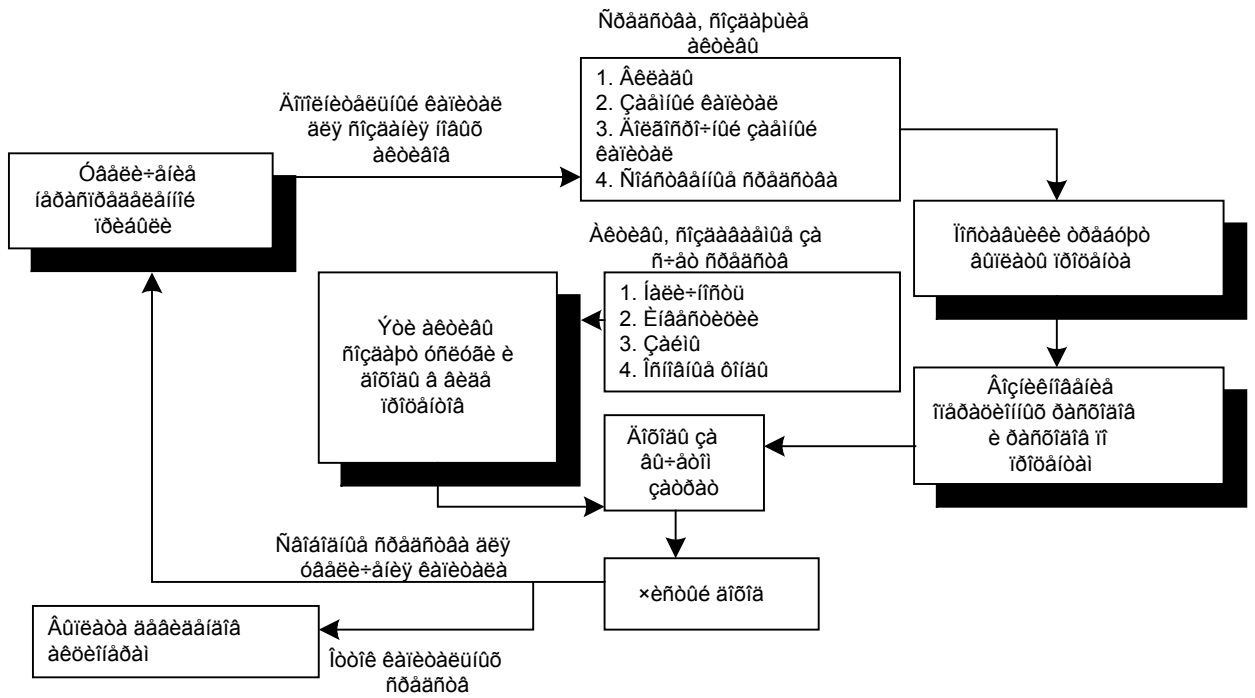


Рис. 11. Цикл конверсии капитала.

Из рисунка следует, что источником потоков денежных средств для акционеров является чистый доход или чистая прибыль, которая получена от операционной деятельности. Поскольку оценка стоимости банка основана на денежных потоках, которые возникнут в будущем, постольку этот результат (чистая прибыль) должен быть подвергнут корректировке на неденежные статьи, такие как амортизация и резервы на возможные потери по ссудам, ценным бумагам, другим активам, а также денежные средства, необходимые для прироста баланса. Амортизация, начисленная на основные и нематериальные активы, включается в цену размещения средств и тарифы на предоставление услуг. В том случае, если услуги и продукты, предоставленные банком, реализованы по установленной цене, прибыль должна быть скорректирована в сторону увеличения на величину изменения начисленной амортизации, поскольку в процессе определения прибыли затраты на амортизацию уменьшали доходы банка, а следовательно и чистую прибыль. Фактически же реальный финансовый результат оказался выше, поэтому использование корректировки позволяет приблизить прибыль к денежному потоку. Однако следует принять

во внимание, что в сравнении с реальным сектором экономики у финансовых институтов объем материальных активов занимает незначительный удельный вес в валюте баланса банка, а значит влияние данной корректировки на величину денежного потока не существенно. Более существенно отразится на величине денежного потока корректировки, связанные с необходимостью создания дополнительных резервов на возможные потери по активам.

Включение резервов на возможные потери по ссудам в части недосозданных резервов в состав корректирующих статей при определении денежных потоков оправданно тем, что источником их формирования является прибыль. Скорректированный чистый денежный поток от операционной деятельности, как мы уже отмечали, следует дополнительно скорректировать на прирост или снижение источников денежных средств над их использованием. Другими словами, речь идет о приросте или снижении остатков по счетам активов и обязательств. Поскольку основная доля активных операций сформирована за счет заемного капитала, постольку учет изменений в приросте источников и размещении средств с одной стороны, позволяет исключить из расчета заемный капитал, а значит, подойти к величине денежного потока для акционеров, с другой – выявить дополнительный поток от проведения операций. В случае превышения источников денежных средств над их использованием денежный поток, направляемый акционерам должен быть увеличен и, наоборот его следует уменьшить на величину превышения использования средств по сравнению с имеющимися источниками, поскольку это снизит поток денежных средств для акционеров.

Рассмотрим схему расчета денежных потоков для акционеров.

Схема денежных потоков¹⁸⁵

Отчет о прибылях и убытках	Источники средств	Направления использования средств
Процентный доход	Кредиты к погашению	Новые кредиты
+ комиссионные доходы	- резервы и не заработанные доходы	+ увеличение вложений в ценные бумаги
- процентные расходы	= чистые кредиты	+ увеличение дебиторской задолженности
- резервы по кредитным потерям	+ увеличение депозитов	+ увеличение чистых материальных активов
+ непроцентные доходы	+ увеличение внешнего долга	+ увеличение других активов
- непроцентные расходы ¹⁸⁶	+ увеличение других обязательств	- уменьшение депозитов
+ валютные доходы	+ увеличение кредиторской задолженности	- уменьшение внешнего долга
- налоги		
= Чистый доход		
+ нестандартные статьи (доходы и расходы от разовых сделок)		
± износ ± резервы		
= денежные средства от операций	+ Источники	- Использование

=свободные денежные потоки к акционерам

Данная модель была предложена Т. Коупелендом и его соавторами в книге «Стоимость компаний. Оценка и управление». Однако, нам представляется, что при определении стоимости банка следует уточнить величину и происхождение потока денежных средств к акционерам. В частности, представляется целесообразным денежный поток, полученный на основе вышеприведенного алгоритма расчета, откорректировать на величину нераспределенной прибыли. Известно, что не вся чистая прибыль направляется на выплату дивидендов. Определенная ее часть может остаться нераспределенной или

¹⁸⁵ T. Copeland, T. Koller, J. Murrin. Valuation Measuring and Managing the Value of Companies/ - McKinsey & Company Inc.,1994. - p.480.

¹⁸⁶ включает износ

присоединена к собственному капиталу, как показано на рисунке. Это снизит поток денежных средств к акционерам. В то же время нераспределенная прибыль может стать источником потенциальных дивидендов, либо источником для выкупа акций банка его акционерами. В случае, эмиссии новых акций поток денежных средств должен быть скорректирован в сторону снижения на величину эмиссии. Таким образом,

$$\text{Свободные денежные потоки} = \text{Выплаченные дивиденды} + \text{потенциальные дивиденды} \\ + \text{выкуп акций} - \text{выпуск акций}$$

Источником двух из четырех составляющих правой части формулы – потенциальные дивиденды и выкуп акций акционерами является, как правило, нераспределенная часть прибыли прошлых лет. Проведение операций по эмиссии акций за счет нераспределенной прибыли редко применяется на практике, так как это может привести к росту выплат дивидендов акционерам в будущем с одной стороны, с другой – снизит возможности пополнения капитала банка за счет бесплатного источника развития операций банка - прибыли. Полученный расчетным путем свободный денежный поток к акционерам на основе корректировок чистого финансового результата деятельности банка на статьи неденежных средств и поправок на изменение в источниках средств и их использовании в отчетном периоде, мы получим результат, который должен соответствовать потенциальным и фактически выплаченным дивидендам с учетом операций по выкупу и эмиссии акций. Прогноз денежных потоков к владельцам банка на основе приведенного алгоритма расчета, по нашему мнению, должен быть увеличен на стоимость такого нематериального актива как обязательства банка.

В этой связи, особо следует выделить специфику оценки рыночной стоимости обязательств. Ресурсы коммерческого банка, как нам представляется, следует рассматривать не просто как источник финансирования активных операций, а определенный вид деятельности, которые присущ исключительно кредитным организациям. В законах, регламентирующих банковскую деятельность, выделяется круг операций, которые могут

выполнять только банки. Среди них, привлечение средств во вклады от физических и юридических лиц. При этом стоимость привлечения заемных средств зависит от многих факторов: кредитоспособности банка, его имиджа, устойчивости связей с клиентами, конкурентной среды и ряда других. Банки обладают, как правило, разветвленной филиальной сетью, что позволяет им наращивать заемный капитал за счет работы в разных регионах. Нам представляется оправданным сравнение кредитных организаций с франчайзинговыми компаниями¹⁸⁷. Франчайзер, например, имеет право предоставить более мелким самостоятельным организациям возможность использовать свою торговую марку, взимая за это определенную плату, другими словами, может продавать свое имя. Кредитная организация в отличие от франчайзинговой компании не продает свое имя, а главное свои связи с клиентами, которые складываются на протяжении длительного периода времени. Однако владение разветвленной сетью клиентуры само по себе создает стоимость, поскольку при слиянии или присоединении происходит объединение бизнеса, в том числе расширение клиентской базы без дополнительных затрат на рекламу, маркетинг, аренду помещений и персонал. Другими словами, ресурсная база банка имеет внутреннюю дополнительную стоимость, которая обусловлена особенностями банковской деятельности. Кроме того, дополнительная стоимость привлеченных средств может создаваться в связи с наличием системы страхования депозитов. Поскольку система страхования депозитов защищает интересы вкладчиков банка, постольку банк, имеющий такую защиту, будет иметь более высокую стоимость за счет повышения уровня стабильности привлеченных средств со стороны застрахованных вкладчиков. Наконец, добавочная стоимость обязательств банка может возникать вследствие того, что стоимость по привлечению депозитов может оказаться

¹⁸⁷ Франчайзинг (от англ. *franchise* – льгота привилегия) форма отношений и хозяйственной интеграции крупного и малого бизнеса, заключающаяся в предоставлении крупной компанией (франчайзером) права выступать под своей торговой маркой малой компании.

ниже стоимости альтернативных, рыночных источников средств на открытом рынке с адекватным уровнем риском. В результате несоответствия стоимости фактических затрат по привлечению заемных средств и их альтернативной стоимости возникает положительный спред на пассивной стороне баланса банка. Другими словами, расходная часть отчета о прибылях и убытках кредитной организации содержит в себе внутреннюю стоимость, которая не учтена на балансе и отчете о прибылях и убытках. Эта стоимость представляет ценность для владельцев банка - депозитную франшизу.¹⁸⁸ Поскольку эта стоимость не учитывается в отчетности, а лишь отражает степень полезности и ценности банковских услуг, постольку она является нематериальным активом и должна быть учтена при определении рыночной стоимости банка как единого объекта.

Таким образом, метод оценки стоимости банка по капиталу учитывает специфику банковской деятельности, рассматривая расходную часть отчета о прибылях и убытках, в части привлечения средств с учетом добавленной стоимости. Под добавленной стоимостью мы понимаем разницу между фактической или ожидаемой доходностью и ее минимальной величиной. Добавленная стоимость может быть действительной и потенциальной. Так, например, по активным операциям действительная добавленная стоимость может возникать при установлении плавающих процентных ставок по кредитам при условии повышения кривой доходности. В том случае, когда банк устанавливает фиксированные процентные ставки по кредитам, при тех же условиях изменения кривой доходности, минимальная доходность будет соответствовать фактической. Действительная добавленная стоимость находит отражение в финансовой отчетности. Потенциальная добавленная стоимость по ссудным операциям возникнет в случае ожиданий повышения кривой доходности в

¹⁸⁸ Депозитная франшиза - положительный спред, возникающий на пассивной стороне баланса банка из-за несоответствия между ставками привлечения денежных средств и альтернативной их стоимостью.

прогнозируемом периоде при условии установления плавающих процентных ставок и является оценочной величиной.

Добавленная стоимость обязательств банка также может быть действительной и потенциальной. Действительная добавленная стоимость обязательств возникает в тех случаях, когда фактическая стоимость ресурсов оказывается ниже рыночной стоимости привлечения средств с таким же сроком и уровнем риска. Действительная добавленная стоимость всегда отражена в расходной части отчета о прибылях и убытках, и по отрицательному ее значению можно судить об эффективности менеджмента. Потенциальная добавленная стоимость возникает при проведении оценки стоимости обязательств в связи с эксклюзивным характером данного вида услуг, а также наличием системы страхования депозитов и является оценочной величиной.

На пути применения изложенного подхода в оценке стоимости банка как непрерывно функционирующей структуры (по стоимости капитала) также возникают определенные сложности, которые обусловлены выбором ставки дисконтирования. Как мы уже отмечали, прогнозные денежные потоки к акционерам при определении рыночной стоимости капитала должны быть продисконтированы по стоимости капитала. Наиболее популярной моделью для расчета ставки дисконта является модель оценки финансовых активов (модель Шарпа). Данная модель определяет стоимость акционерного капитала через комбинацию доходности по безрисковым вложениям и премии за риск. Несомненным достоинством данной модели является то, что она учитывает всю доступную информацию, в том числе рыночную, что отвечает особенностям таких закрытых организаций как банк. Формула расчета ставки дисконта по модели Шарпа выглядит следующим образом:

$$R_t = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Где R_f – безрисковая процентная ставка;

β – поправочный коэффициент, определяющий рыночный риск;

R_m – среднерыночный коэффициент доходности;

$(R_m - R_f)$ – рыночная или рисковая премия.

Особенность расчета дисконта по модели Шарпа заключается в том, что в ее основе лежит безрисковая процентная ставка и рыночная премия за риск, которая выводится как разность между среднерыночным уровнем доходности на рынке обыкновенных акций и безрисковой процентной ставкой. Проблема применения данной модели для российской практики заключается в том, что в нашей стране пока не сложилась безрисковая процентная ставка, которую в международной практике связывают, как правило, с доходностью 30-летних казначейских векселей правительства. Достаточно условно можно принять за такую ставку доходность по облигациям внутреннего валютного займа со сроком погашения в 2010 году. Ценных бумаг правительства с более длительными сроками погашения на сегодняшний момент нет. Вторая проблема связана с определением среднерыночной доходности обыкновенных акций кредитных организаций. Как мы уже отмечали, акции российских банков, в основном, не котируются на рынке. Возможно сделать допущение и принять за основу фондовый индекс, устанавливаемый на российских биржах. Фактор β может быть определен на основе среднерыночной цены акций, устанавливаемых на бирже с корректировкой на риск конкретного банка. Таким образом, ставка дисконтирования для стран с нарождающимися рыночными отношениями, к которым относится Россия, может быть определена очень условно, что, как мы уже отмечали выше, вызывает определенные затруднения для практического использования метода оценки стоимости банка по капиталу.

В этой связи наиболее предпочтительным, с точки зрения возможностей практического применения, является метод «чистых активов», который основан на отдельной оценке рыночной стоимости статей активов и обязательств, после сопоставления которых, может быть выявлен капитал кредитной организации. Именно такой метод преимущественно используется в российской практике и рекомендован органами надзора

для определения рыночной стоимости банка. Однако и данный метод не лишен существенных недостатков, о которых более подробно речь пойдет в следующем параграфе.

В тех случаях, когда потребность в проведении оценки связана с отдельными структурными подразделениями банка, следует, по нашему мнению, использовать любой из выше изложенных подходов, а также принять во внимание, что продажа части бизнеса невозможна без определенных скидок. Корректировка рыночной стоимости фрагментов (подразделений, филиалов) деятельности, как правило, в сторону снижения, проводится в связи с тем, что встраивание данного подразделения в другой бизнес может потребовать дополнительных затрат. Такие затраты могут быть связаны с необходимостью адаптации к существующим правилам и условиям приобретающего банка, расширения подразделений внутреннего контроля, повышения уровня заработной платы новых сотрудников до установленных стандартов и др. Размер скидки с рыночной цены и будет определяться объемом дополнительных расходов на интеграцию.

В отдельных случаях, например, при ликвидации или в процессе реструктуризации кредитной организации проводится оценка стоимости отдельных элементов активов и обязательств банка. Методология подхода оценки в данном случае основывается на рыночной стоимости, с одной стороны, и проведении корректировок, в другой стороны. Корректировка рыночной стоимости отдельных элементов, например, активных операций обусловлена затратами на их реализацию (комиссий за услуги, риск, ликвидность и др.).

На основе вышеизложенного, мы считаем, что развитие рыночных условий хозяйствования требует адекватных подходов в оценке стоимости хозяйствующих субъектов. При проведении слияний, присоединений, ликвидации, реструктуризации или приватизации возникает потребность в оценке стоимости объектов сделки. Поскольку банковская деятельность в рамках конкретной кредитной организации может стать объектом купли-продажи, постольку можно говорить о том, что банк можно рассматривать как товар со всеми присущими ему свойствами: полезности и стоимости. Нам представляется, что банк

имеет потребительную стоимость, которая заключается в полезности предоставляемых им продуктов и услуг. При этом потребительная стоимость банковской деятельности обусловлена не только наличием лицензий на конкретные виды деятельности, но и добавленной потенциальной стоимостью ресурсной базы банка, а также наличием системы страхования депозитов. Наряду с очевидными признаками потребительной стоимости банковских услуг, кредитные организации обладают стоимостью. Методология оценки стоимости кредитных организаций достаточно сложна и мало изучена в российской и зарубежной литературе. Нам представляется, что следует говорить об оценке стоимости банка как единого объекта, когда рассматривается вопрос о слиянии или присоединении. Возможности оценки стоимости банка как непрерывно функционирующей структуры, на наш взгляд, ограничены, с одной стороны, возможностью получения всей необходимой информации независимым оценщиком, с другой, отсутствием отлаженной системы бюджетирования в российских банках, трансфертным ценообразованием и распределением затрат между подразделениями банка. В этой связи, нам представляется, что на современном этапе нужно сделать выбор в пользу оценки по капиталу. Однако и этот подход требует учета особенности оценки рыночной стоимости обязательств, которые, по нашему мнению, создают потенциальную добавленную стоимость, без учета которой окончательный вывод будет недостоверным. Более того, нам, представляется, что практическое применение метода оценки по капиталу имеет ограничения, которые связаны, на наш взгляд, с затруднениями при определении ставки дисконта. Таким образом, не умаляя значение использования приведенных выше методов оценки банка как единого объекта, нам представляется, что применение метода «чистых активов» можно рассматривать как наиболее легко реализуемую концепцию в оценке с учетом текущих возможностей. По мере развития и укрепления рыночных отношений в экономике страны набор применяемых методов в оценке может быть расширен, в первую очередь за счет оценки стоимости банка по капиталу. В тоже время остается немало спорных вопросов по проведению оценки рыночной стоимости активов

коммерческих банков, именно этим проблемам посвящен следующий параграф настоящей главы.

4.3. Методологические основы оценки стоимости кредитных организаций при слияниях и поглощениях.

Методология оценки стоимости банка должна, по нашему мнению, определяться целью, которую поставил перед собой оценщик с одной стороны, с другой – цели должен соответствовать стандарт стоимости и метод. В предыдущем параграфе мы попытались показать существование взаимосвязи между целью оценки и стандартами стоимости. На основе исследования концепции оценки стоимости банка мы пришли к выводу о том, что при купле-продаже кредитной организации как единого объекта таким стандартом должна стать рыночная стоимость, а методом оценки - доходный, суть которого заключается в прогнозировании денежных потоков, поскольку для покупателя определяющее значение имеет оценка способности бизнеса приносить доход в будущем. При этом, для будущего собственника, как нам представляется, очень важно понять, когда будут получены доходы и с какой степенью риска. В этой связи, предпочтение должно быть отдано доходному подходу, который основан на дисконтировании будущих денежных потоков. Использование дисконтирования позволяет покупателю оценить возможности повышения своего благосостояния и окупаемости инвестированных при покупке денежных средств. Поскольку целью инвестиционных решений, решений по планированию долгосрочных вложений, а приобретение банка соответствует данной цели, является поиск на рынке таких активов, стоимость которых будет превышать понесенные затраты по их приобретению, постольку для сопоставления отсроченного дохода и таких затрат используется приведенная стоимость. Другими словами, оценить правильность принятого решения возможно на основе концепции приведенной стоимости. Эта концепция позволяет сопоставить стоимость отсроченного дохода (прогнозируемых потоков денежных средств) со стоимостью текущих инвестиций.

Покупатель, применяющий данный подход в оценке имеет возможность определить стоимость активов, при условии, что для этих инвестиций имеются альтернативные возможности на рынке. Формула приведенной стоимости проста и имеет следующий вид:

$$PV = \frac{CF}{(1 + i)^t}$$

Где

PV – приведенная стоимость;

CF – денежный поток;

I – ставка дисконтирования.

Приведенная стоимость, таким образом, определяется на основе деления суммы дохода на ставку дисконтирования, значение которой, как правило, меньше единицы. Если коэффициент дисконтирования больше единицы, то затраты на приобретение активов сегодня стоят меньше, чем в будущем. Ставка дисконта или предельная норма доходности или альтернативные издержки на капитал, представляет собой доход, от которого отказался инвестор, вкладывая деньги в какой-либо долгосрочный проект. Из этого вытекает, что инвестор (покупатель) не заплатит за данный бизнес большую сумму, чем текущая стоимость будущих доходов от владения этим бизнесом. В свою очередь собственник не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых доходов. В результате использования концепции приведенной стоимости стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей стоимости будущих доходов.

Исследование возможностей применения доходного подхода при оценке стоимости банка, приведенные в предыдущем параграфе, позволяют утверждать, что в странах с нарождающимися рыночными отношениями применение концепции приведенной стоимости связано с рядом проблем, одной из которых является определение ставки дисконтирования.

Свое название этот подход получил в силу того, что стоимость объекта оценки рассматривается с точки зрения понесенных затрат. Поскольку балансовая стоимость активов и обязательств под влиянием инфляции, изменения конъюнктуры рынка, стандартов учета не соответствует рыночной стоимости, постольку оценщик применяет соответствующие корректировки к статьям баланса с учетом рыночной стоимости требований и обязательств. Как мы уже отмечали ранее, в результате сопоставления рыночной стоимости активов и обязательств кредитной организации выявляется оценочная стоимость капитала. Практическое использование затратного подхода при определении стоимости банка не имеет существенных препятствий.

Несмотря на широту мнений и методов проведения оценки бизнеса, в России активно ведется работа по их совершенствованию. Например, в августе 1996 г. в соответствии со статьей 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» Приказом Минфина РФ, Федеральной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку был издан документ №№ 71,149 «О порядке оценки стоимости чистых активов акционерных обществ». Однако порядок, изложенный в данном документе, не распространяется на банковскую деятельность. Применительно в банковской деятельности соответствующие нормативные документы разрабатывались Банком России, а, в последующем, созданным АРКО. Определенный вклад в разработку данной проблемы внесли российские ученые, мнение которых с учетом международного опыта было изложено в соответствующих учебных

изданиях и монографиях, статьях¹⁸⁹. Анализ предлагаемых подходов при проведения оценки кредитных организаций учеными и практиками свидетельствует о том, что предпочтение отдается оценке стоимости банка по капиталу на основе доходного и затратного (чистых активов) методов. При этом, органами надзора и АРКО отдается предпочтение методу «чистых активов».

Преимущественное использование данного метода органом надзора и АРКО состоит, по нашему мнению, в том, что этот метод является более простым и доступным, с одной стороны, отвечает целям, которые ставят перед собой эти организации – с другой стороны. Поскольку задачами Банка России и агентства при проведении оценки являются оценка финансового состояния объекта для принятия обоснованных решений по финансовому оздоровлению или реструктуризации кредитной организации, постольку возникает объективная потребность в выявлении реальной величины капитала, получить которую на основе балансовых данных невозможно. В то же время, например, при принятии решений АРКО о продаже банка как бизнеса или его отдельных частей должен использоваться доходный подход, основанный на дисконтировании будущих денежных потоков.

¹⁸⁹ Учебник «Оценка бизнеса», М., 1998. Федотова М.А. Монографии: «Сколько стоит бизнес? Методы оценки», М., 1996. Тазикина Т.В. «Оценка кредитно-финансовых институтов», М., 1999. Ларионова И.В. «Реорганизация коммерческих банков», М., 2000. Статьи: Тазикина Т.В. «Методы оценки банковского бизнеса». «Бухгалтерия и банки», 1999, №9, с. 25-36. Тазикина Т.В. «Определение ставки дисконта для рыночной оценки российских коммерческих банков», Там же, 1999, № 11, с.22-31; Тазикина Т.В. «Особенности оценки рыночной стоимости кредитного портфеля», Там же, 2000, № 1, с. 8-18; Тазикина Т.В. «Оценка нематериальных активов коммерческого банка», Там же, 2000, №4, с.8; Егерев И., «Определение размера надбавки при кумулятивном построении ставки дисконта», «Рынок ценных бумаг», 2000, январь, с.52-56. Пашковская И.В. «Рыночная стоимость активов и обязательств коммерческих банков».

При всем сходстве позиций органа надзора и агентства по методам проведения оценки определенные отличия все-таки существуют. Например, при использовании метода «чистых активов» Департамент организации санирования и Департамент инспектирования Банка России в своих методических рекомендациях основной акцент переносят на оценку стоимости и качества активов. При этом Департамент санирования отдает предпочтение рыночной стоимости активов¹⁹⁰, допуская возможность определения стоимости расчетным способом. Департамент инспектирования (в проекте оценки) отдает предпочтение оценке качества активов, взвешенных с учетом риска, при этом, однако, рекомендует в ходе инспекторской проверки учитывать дополнительные факторы риска в зависимости, например, от количества дней задержки выполнения требований кредитной организацией по корреспондентским отношениям. Инспектору предлагается в качестве инструментария специальная шкала скидок к балансовой стоимости активов в зависимости от установленных критериев¹⁹¹. Пример корректировки балансовой стоимости активов кредитной организации в ходе оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации), приведен в таблице 17. Данные таблицы свидетельствуют о том, что подавляющая часть активов кредитной организации оценивается расчетным способом на основе установленных экспертным путем размера корректировок. Исключение составляют три статьи: ценные бумаги, стоимость которых определяется ценой покупки на вторичном рынке; имущество банка, которое в свою очередь оценивается либо независимыми специалистами-риэлтерами, либо на основе корректировки балансовой стоимости на размер начисленного износа;

¹⁹⁰ Указание ЦБ РФ от 13.11.1997 № 18-У «О введении в действие новой редакции методических рекомендаций о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации), утвержденных письмом Банка России от 8.09.97 г. № 513».

¹⁹¹ Проект Методических рекомендаций по оценке качества активов кредитной организации, взвешенных с учетом риска, при инспекторской проверке.

драгоценные металлы, которые переоцениваются на основе специально установленного курса ЦБ РФ. Ссудная, вексельная задолженность корректируется на размер резервов и т.д.

Таблица №17.

Порядок оценки стоимости активов кредитной организации.

Наименование статей активов	Корректировка
Денежные средства в кассах банка	Балансовая стоимость (не переоценивается)
Драгоценные металлы	Оцениваются в соответствии с положением «О совершенствовании операций с драгоценными металлами» от 1.11.96 № 50 по специально установленному курсу Банка России. В случае переоценки или недооценки разница корреспондируется со счетами 61308, 61408
Корреспондентский счет в ЦБ РФ	Балансовая стоимость (не переоценивается)
Корреспондентские счета «Ностро»	1. В кредитных организациях с отозванной лицензией балансовый остаток равен 0 2. При задержках в платежах в течение 1-го месяца – балансовый остаток приравнивается к 0; 10 дней – 40%; 3 дня – 85%
Государственные ценные бумаги	Учитываются по рыночной стоимости в соответствии с Приказом по Банку России от 6.05.93. № 02-78.
Обязательные резервы	Балансовая стоимость (не переоцениваются)
Ценные бумаги в портфеле банка	По цене покупки на вторичном рынке. Если не котируются – 40% от балансовой стоимости ¹⁹²
Ссудная задолженность	Корректируется на размер резервов ¹⁹³
Ссуды населению	При отсутствии обеспечения резерв = 100%
Учтенные векселя в портфеле банка	Если векселя переоформлены из ссудной задолженности – идентично расчету оценочной стоимости кредитного портфеля. Если вексель числится на балансе более 6-ти месяцев – резерв 100%
Прочие дебиторы	В зависимости от возможности взыскания задолженности
Имущество	Оценивается независимыми специалистами-риэлтерами. При отсутствии оценки за исключением переоценки и износа имущества
Другие средства	Исходя из известной их рыночной стоимости. При отсутствии – 30% от балансовой стоимости

¹⁹² На сумму перекрестного участия уменьшаются остатки по ценным бумагам и величина уставного фонда. Если чистые активы дочерней организации имеют отрицательное значение, то оценочная стоимость равна 0.

¹⁹³ По кредитам предоставленным дочерним организациям и инсайдерам при отсутствии последнего баланса резерв принимается равным 100%, при наличии - проводится анализ чистых активов с учетом имеющихся возможностей востребования кредитов.

Департамент Банка России, занимающийся инспектированием кредитных организаций, отдает предпочтение оценке качества активов, взвешенных с учетом риска, что можно рассматривать как один из вариантов оценки активов, полученных расчетным способом. Предлагаемый в проекте документа подход приведен в приложении 19.

Сравнение приведенных выше подходов в оценке активов кредитных организаций двух департаментов Банка России, позволяет сказать о том, что приближенным к оценочным методам является метод, рекомендуемый Департаментом санирования, поскольку в методике содержатся корректировки отдельных статей активов коммерческих банков с учетом сложившей их цены на вторичном рынке. Подчеркнем, что речь идет о цене, а не о стоимости. Нам представляется, что в целом можно согласиться с таким подходом, поскольку финансовые рынки в России, с одной стороны, функционируют относительно недавно, более того, за непродолжительный период своего функционирования, они (рынки) были подвержены серьезным потрясениям. С другой стороны, объемы покупок и продаж на финансовых рынках невелики (исключение составляет валютный рынок), что позволяет нам предположить, что подлинная рыночная стоимость активов пока не сложилась.

Кроме того, в предлагаемой методике присутствует ряд допущений, которые можно расценить как экспертное мнение специалистов Банка России. Например, при оценке балансовых остатков на корреспондентских счетах «Ностро» предлагается принимать последние к оценке с дисконтом от 40 до 85% в зависимости от задержек в платежах. Такие же экспертные подходы предлагается использовать в отношении ценных бумаг, не котирующихся на вторичном рынке, ссудной задолженности и прочих активов. Другими словами, большая часть активов кредитной организации оценивается расчетным способом с учетом экспертного мнения специалистов органа надзора, что, безусловно, существенно снижает достоверность оценки, поскольку распространять такой стандартный подход в отношении всех кредитных организаций, означало бы игнорирование особенностей клиентской базы конкретного объекта оценки. Более того, данная методика не учитывает

стоимость обязательств кредитной организации, что приводит к одностороннему применению метода «чистых активов».

В определенной мере, метод оценки рыночной стоимости активов кредитной организации в соответствии с рекомендациями Департамента санирования можно считать оправданным, поскольку целью проведения такой оценки является не продажа кредитной организации, а оценка финансового положения для принятия мер по финансовому оздоровлению. С другой стороны, проект методики оценки активов коммерческих банков по методике Департамента инспектирования, по сути дела, представляет собой ни что иное, как оценку риска активных операций, а не стоимости. При этом риск предлагается также оценивать с учетом экспертного мнения специалистов Департамента, а не инспектора.

Более продвинутой, на наш взгляд, является методика оценки рыночной стоимости активов и обязательств, используемая АРКО (Приложение 19). На основе разработанной агентством методики производится корректировка каждой балансовой статьи в зависимости от ее текущей рыночной стоимости или предстоящих платежей. Отличие подхода, применяемого агентством, заключается в том, что проводится оценка активов и обязательств, включая забалансовые статьи, принимаются во внимание перекрестные участия вложений в уставный капитал, проведение корректировок по статьям активов и обязательств банка отдается на усмотрение эксперта, который проводит оценку. Несмотря на то, что большая часть активов и обязательств оценивается расчетным способом, с учетом мнения специалиста в области оценки, такой метод более приближен к используемым в международной практике.

Рассмотрим методологию оценки стоимости капитала банка на основе метода «чистых активов» и доходного подхода.

При проведении оценки стоимости банка как единого объекта на основе метода «чистых активов» целесообразно выделить несколько этапов:

- оценка рыночной стоимости активов кредитной организации;

- оценивается стоимость нематериальных активов;
- оценка рыночной стоимости обязательств;
- определение депозитной премии;
- оценка стоимости банка на основе сопоставления рыночной стоимости активов и обязательств с учетом депозитной премии.

При проведении оценки рыночной стоимости активов оценщик должен скорректировать их балансовую стоимость или переоценить балансовую стоимость с учетом текущей рыночной стоимости отдельных элементов активов, при невозможности проведения таких корректировок вследствие того, что данный актив не обращается на рынке, следует вводить условные корректировки на основе экспертного мнения оценщика и сложившейся практики.

Таблица № 18.

Методы корректировки активов банка, применяемые в международной практике.

Статьи актива баланса банка	Метод оценки
Касса и денежные эквиваленты	Балансовая стоимость корректируется на валютный курс
Остатки на счетах «Ностро»	Балансовая стоимость корректируются в зависимости от степени финансовой устойчивости кредитной организации и наличия лицензии
Кредиты	Основная сумма долга корректируется на резервы по кредитным потерям или по рынку
Долговые ценные бумаги и инвестиции	Оценка по рынку
Вложения в капитал компаний	Реальная рыночная стоимость
Дебиторская задолженность	Корректируется в зависимости от возможности взыскания задолженности и финансового состояния дебиторов
Материальные активы и основные средства	Реальная рыночная стоимость
Прочие активы	Реальная рыночная стоимость

Из данной таблицы следует, что касса и денежные эквиваленты могут корректироваться на валютный курс. Такого рода корректировка целесообразна в силу структуры валют, находящихся в кассе банка.

Остатки на счетах «Ностро» должны быть скорректированы на вероятность получения размещенных средств в банках-корреспондентах. Способность контрагента ответить по возникшим обязательствам, по нашему мнению, зависит от финансового положения банка, с учетом информации неэкономического характера. Например, если к банку применялись меры воздействия со стороны органа надзора (в том числе отзыв лицензии), или существует негативная информация на рынке о такой кредитной организации, то балансовые остатки должны корректироваться в сторону снижения. Размер корректировки будет определяться на основе мнения эксперта-оценщика.

Очевидно, что основное внимание при оценке рыночной стоимости активов следует уделить оценке ссудного портфеля. Как уже было отмечено выше, первоочередным приемом оценки, является оценка будущей доходности портфеля. Доходность портфеля определяется его качеством. Очевидно, что кредиты следует оценивать с точки зрения способности дебитора вернуть основной долг и проценты, причитающиеся за пользование заемными средствами. При различных целях оценки стоимость кредитного портфеля будет существенно изменяться. В частности, кредитный портфель, приобретаемый с целью перепродажи, будет стоить дешевле того же кредитного портфеля для функционирующего банка, поскольку такой портфель необходимо рассматривать как работающий актив действующего банка. В случае приобретения портфеля для перепродажи кроме переоценки ссуд по рынку следует учесть возможные потери на ликвидацию.

Обоснованная оценка кредитного портфеля должна, по нашему мнению, проводиться с учетом анализа кредитных досье с точки зрения финансового положения заемщиков, а также рыночной стоимости и ликвидности предметов залога, являющихся обеспечением выданных ссуд, поскольку данный подход позволяет определить достаточность резервов на

возможные потери по ссудам. Это обстоятельство является существенным в силу того, что при определении стоимости кредитного портфеля балансовые остатки ссудной задолженности корректируются на величину созданных и недосозданных резервов. В зависимости от величины банка, такая работа может проводиться выборочно. Для того, чтобы результаты выборки привели к достоверным выводам и корректировкам должны быть разработаны процедуры проведения анализа и оценки в зависимости от избранного критерия. Как нам представляется, в качестве критерия выборки можно выбрать размер ссудной задолженности. Такой подход позволит распространить результаты оценки на весь кредитный портфель. Рассмотрим в качестве примера взаимосвязь избранного критерия и возможных процедур проведения анализа и оценки.

Таблица.№ 19.

**Использование процедур анализа ссудной задолженности при проведении оценки
кредитного портфеля**

Размер ссуды	Процедура
≥ 200.000	Углубленная проверка кредитных досье и наведение справок у кредитных инспекторов в случае необходимости
≥ 100.000 ≤ 200.000	Проверка кредитных досье и наведение справок приблизительно по 1/3 кредитов этой категории. Проверка истории оставшихся кредитов
< 100.000	Проверка истории по отчетам руководству

По крупным кредитам, как видно из таблицы, проводится углубленный анализ, в частности, финансового положения заемщика и предметов залога. По ссудной задолженности ниже этого уровня проводится выборочная углубленная проверка (на 1/3) и документальная проверка оставшейся части кредитных досье. Наконец, по мелким кредитам используются упрощенные процедуры – на основе внутрибанковской отчетности. Безусловно, приведенный порядок определения процедур должен видоизменяться с учетом особенностей конкретного банка. Например, если кредитный портфель банка представлен в основном мелкими кредитами, и доля такой задолженности велика, то оценщику следует

изменить критерий. Таким критерием может быть юридический статус заемщика, либо отраслевая принадлежность. Выборка должна достигать не менее 70% от объема ссудной задолженности.

Например, при оценке стоимости кредитного портфеля одного крупного московского банка (назовем его Банк Б), испытывающего серьезные финансовые затруднения, нами было проверено 65% кредитных дел, доля ссудной задолженности по проверенным кредитным досье составила 75% (Приложение 20).

В пределах каждой группы заемщиков целесообразно классифицировать ссудную задолженность в зависимости от степени ее проблемности. Другими словами ссудную задолженность можно разделить на «работающую», «неработающую» или проблемную, а также выделить «вечнозеленые кредиты». Под работающей частью ссудной задолженности следует понимать такую, по которой наблюдается поток денежных средств по возврату основного долга и процентов. Эти кредиты можно также назвать действующими. При этом во внимание должны быть приняты такие факторы, как соблюдение сроков возврата основного долга и процентов. Такие кредиты, как правило, находятся в обороте заемщиков с высоким кредитным рейтингом. Для определения рыночной стоимости такой ссудной задолженности оценщик должен дисконтировать потоки денежных средств на непогашенную часть задолженности по рыночной ставке кредитов с таким же сроком, суммой и степенью риска. В тех случаях, когда определить стоимость альтернативных (рыночных) активов определить невозможно, оценщик может прибегнуть к корректировке балансовой стоимости на размер резервов на возможные потери по данной категории ссудной задолженности.

Категория «вечнозеленые» или постоянно возобновляемые кредиты, не имеющие конкретного срока возврата, оцениваются с точки зрения возможности их вернуть в будущем. Кредиты, имеющие обеспечение оцениваются на основе соотношения между суммой ссудной задолженности и размером обеспечения. При этом в расчет принимается

непогашенная часть долга, которая соотносится с рыночной стоимостью залога. Если коэффициент составляет 80% или более, то такому кредиту уделяют повышенное внимание, так как 20% могут быть поглощены ликвидационными затратами.

Проблемные или неработающие кредиты следует разделить на две категории:

- обеспеченные;
- необеспеченные.

Поскольку обеспечение кредита требует постоянной переоценки, то в ходе проведения оценки каждой ссуды обеспечение подвергается специальной экспертизе.

Покупатель кредитов, как правило, оценивает кредиты на основе своей собственной шкалы кредитного рейтинга. Обычно используют пятибалльную шкалу с учетом скидок и резервов.

Приведем пример из американской практики.

Таблица. №20.

Примерная шкала рейтинга качества кредитов (международная практика).

Рейтинг	Описание кредитов	Резерв
1	Кредиты работают в соответствии с условиями кредитного соглашения и не имеют никаких слабых сторон, которые могли бы представлять угрозу для своевременного погашения процентов или основной суммы долга; залогом кредита является актив, создающий поток денежных средств, достаточный для обслуживания долга.	0%
2	Кредиты работают в соответствии с условиями кредитного соглашения, но имеют явную проблему, что делает данный актив менее привлекательным, чем кредиты с рейтингом 1 ; более того, по этим кредитам не предоставлено достаточной и своевременной финансовой информации или др. данных для оценки.	5%
3	Кредиты, обладающие явными недостатками, которые могут поставить под угрозу возврат части или всей суммы кредита; залог не создаёт потока денежных средств, достаточного для обслуживания кредита или погашение кредита зависит от способности гаранта погасить кредит.	15%
4	Кредиты, которые обладают значительными недостатками, что создаёт предпосылки для возникновения убытков по части долга.	50%
5	Кредиты, обслуживание которых проблематично, что создает основы для возникновения убытков по всей сумме долга; залог либо не имеет стоимости, либо вообще отсутствует.	100%

Как было уже указано выбор характеристик ссуд и размер скидки со стоимости основного долга является индивидуальными разработками оценщиков.

Учитывая специфику развития российской банковской системы, которая подчинена жестким требованиям по налогообложению и понятие отсроченного налогообложения полностью отсутствует, оценщикам придется делать более существенные скидки со ссудной задолженности. Это объясняется тем, что банки не создают достаточных резервов на возможные потери по ссудам, зачастую наличие залога не обеспечивает приток денежных средств достаточный для погашения основного долга и процентов, либо вообще является сомнительным. Из этого следует, по нашему мнению, что использование приведенного выше алгоритма оценки должно сопровождаться тщательной оценкой достаточности уже сформированных резервов на возможные потери по ссудам и, при необходимости определении величины резервов, которые необходимо создать дополнительно.

Например, при оценке стоимости кредитного портфеля Банка Б основное внимание было уделено кредитам, ранжированным по группам риска с учетом требований Банка России в I-II группу риска. Данные Приложения № 20 свидетельствуют о том, что доля ссудной задолженности классифицированная менеджментом банка в I-II группу риска составила по клиентам кредитной организации – 88,3%, по межбанковским кредитам, соответственно –94,4%. Результаты мониторинга ссудной задолженности показали, что вероятность изменения группы риска ссудной задолженности в сторону понижения составляет 82%, что позволило нам скорректировать балансовую стоимость кредитного портфеля на 50% и привело к снижению стоимости актива баланса банка на 26,4%.

Результаты оценки стоимости Банка Б приведены в приложении № 21. Информация содержащаяся в результирующей таблице указанного приложения представлена в виде пессимистического прогноза, поскольку банк находился в тяжелом финансовом положении.

Таким образом, при оценке стоимости кредитного портфеля целесообразно, на наш взгляд, опираться на результаты анализа финансового состояния заемщиков, достаточности

обеспечения по ссудам и резервов на возможные потери, т.е. проводить оценку расчетным способом. Мнения некоторых экономистов, высказываемые в периодической печати¹⁹⁴, о возможности определения рыночной стоимости кредитного портфеля кредитной организации на основе доходного подхода, безусловно, заслуживают внимания, но, по нашему мнению, не могут быть реализованы в российской практике. Препятствием для внедрения такого подхода является, прежде всего, проблема выбора и определения реальной ставки дисконтирования. Даже в условиях развитых рыночных отношений, наличия рынка кредитов, остается открытым вопрос о ставке дисконтирования. При выборе ставки возникает вопрос о возможности применения либо ставки продавца, либо покупателя, либо среднерыночной процентной ставки. Исходя из общетеоретических представлений, следует отдать предпочтение среднерыночной процентной ставке, однако даже в странах с рыночной экономикой определить такую ставку достаточно сложно, а зачастую, невозможно, в связи с чем, в международной практике также прибегают к условным расчетам¹⁹⁵.

Существенную долю в активе баланса коммерческого банка занимает портфель ценных бумаг.

Изменчивость стоимости портфеля ценных бумаг зависит от ряда параметров, среди которых можно выделить следующие.

- время до конца срока погашения;
- ставка купона;
- доходность к погашению.

¹⁹⁴ Тазикина Т.В. Особенности оценки рыночной стоимости кредитного портфеля./ Бухгалтерия и банки., 2000. - №1. - с.8. Пашковская И.В. Рыночная стоимости активов и обязательств коммерческих банков. Финансовая политика, с.4.

¹⁹⁵ Там же, с. 4.

При этом уровень процентных ставок, складывающихся на денежном рынке, обратно пропорционально влияет на доходность ценных бумаг. Это означает, что при оценке бумаг, находящихся в портфеле банка следует учитывать влияние вышеназванных факторов.

Цену финансового инструмента целесообразно определяют в два этапа. Для этого:

- выявляют потоки денежных средств, генерируемые ценной бумагой;
- дисконтируют потоки денежных средств на основе рыночной процентной ставки.

Подчеркнем некоторые различия в использовании данного метода, их следует учитывать при оценке отдельных видов ценных бумаг. Например, некоторые инструменты могут выпускаться с нулевым купоном, либо со скидкой от их номинальной стоимости. По дисконтным ценным бумагам купон не выплачивается, при наступлении срока возвращается их номинальная стоимость. По другим ценным бумагам регулярно выплачивается купонный доход.

Существуют также отличия в методах дисконтирования потоков денежных средств. Например, поток денежных средств от краткосрочных бумаг (срок менее одного года) дисконтируют обычно на основе простого процента. По долгосрочным ценным бумагам - используют сложные проценты.

Таблица №21.

Сравнительный анализ влияния изменений в доходах на рыночную стоимость, казначейских векселей.

	3-х месячный казначейский вексель	6-ти месячный казначейский вексель	1-годовой казначейский вексель	6-летний казначейский вексель
При уровне дохода 10%	975674,95	952505,22	909090,91	956447
Убыток при реализации в связи с изменением цены	(4469,88)	(9134,57)	(16835,02)	(89,781)
“Текущий “8-% доход	980444,83	961639,79	925925,93	1046,228

“Новый” 6%-й доход	984261,57	970951,27	943396,23	1147520
Доход при реализации в связи с вариаций цены	4816,74	9311,48	17470,30	(101292)

Риск финансового актива заключается в том, что его рыночная ценность может уменьшиться (или увеличиться) в будущем, если уровень процентной ставки повысится или понизится. Такие финансовые инструменты как векселя, банковские акцепты или облигации подвергаются процентному риску в разной степени. Это означает, что владельцы таких ценных бумаг - банки, страховые компании, пенсионные фонды, чувствительны к вариации цены вследствие изменения дохода. Допустим, что в результате активного вмешательства центрального банка рыночные доходы всех инструментов вдруг повышаются до 10% или снижаются до 6%.

На основании приведенных данных можно сделать два основных вывода:

1. между ценами и предвиденными изменениями в уровне процентных ставок существует обратная зависимость. При повышении (снижении) уровня процентных ставок на рынке у банка возникают доходы (убытки) при реализации данных финансовых инструментов.
2. колебание цен долгосрочных инструментов больше, чем на краткосрочные инструменты. Цены на долгосрочные казначейские векселя варьируют больше, чем по краткосрочным. Более того, изменение цены по долгосрочным инструментам значительнее, при идентичном изменении в уровне доходов.

Изучив примеры, мы выяснили, что риск процентной ставки возрастает с увеличением срока обращения облигации. Как известно, российские условия нескольких последних лет (прежде всего в отношении инфляционных процессов) не позволяли государству заимствовать денежные средства на длительный срок. Последние события, и, прежде всего, присвоение России низкого кредитного рейтинга, из-за кризиса 1998 г., даже в

условиях относительной финансовой стабилизации, не позволяют кредитным организациям увеличивать сроки заимствования на внутреннем рынке. Таким образом, для участников рынка будет возрастать влияние риска процентной ставки, поскольку не многие смогут привлекать денежные средства на большие по российским меркам сроки. В таком случае, при достижении правительством своих целей, для участников рынка все более актуальной становится задача - защита от изменения уровня процентных ставок.

При оценке портфеля ценных бумаг оценщик должен учитывать ожидания по изменению процентных ставок, опираясь на кривую доходности.

В том случае, если кривая доходов имеет уклон вверх - ожидается повышение инфляции и повышение краткосрочных процентных ставок. Если кривая доходов имеет уклон вниз - существует ожидание по снижению инфляции и снижению будущих краткосрочных процентных ставок. Горизонтальная кривая доходов - обычно отражает отсутствие изменений или же неопределенность ожиданий в уровне краткосрочных процентных ставок и инфляции. Горбатая кривая доходов отражает повышенную инфляцию, повышение краткосрочных процентных ставок в ближайшем будущем, а также более низкую инфляцию и более низкие краткосрочные процентные ставки в средне- долгосрочном периоде.

Оценка стоимости основных средств должна проводиться, по нашему мнению, с точки зрения потребительной стоимости этих средств для покупателя. В данном контексте мы имеем в виду потребность покупателя в дальнейшем их использовании. Другими словами, если банк-покупатель предполагает продать эти активы после покупки банка, то предпочтение должно быть отдано оценке стоимости этих основных средств с учетом возможных затрат в связи с их продажей.

Напротив иной подход используется в отношении основных средств, которые подлежат использованию. При приобретении таких активов обычно исходят из стоимости замещения. Стоимость замещения - это цена, которую необходимо было бы заплатить за

аналогичный активов на рынке, находящийся в таком же физическом состоянии. При этом в расчет принимается достаточность средств предназначенных для проведения капитального ремонта и других затрат с тем, чтобы данный актив мог выполнять свои функции.

Основные средства, способные приносить доход банку-покупателю (имущество, сдаваемое в аренду) могут быть выгодно использованы. Например, для размещения оборудования самого банка, а также - предоставления помещений другим организациям в аренду. Это создает добавленную стоимость основным средствам. Если дополнительный доход, приобретаемых основных средств значителен, то для оценки может использоваться подход по доходу. «Доходный» подход используется для расчета будущего дохода как дисконтированная стоимость чистого потока денежных средств.

Следующим этапом оценки является определение стоимости обязательств кредитной организации. Можно выделить два подхода по оценке привлеченных средств банка: расчетным способом и методом дисконтирования денежных потоков. В том, случае, если при оценке стоимости значительной части активов мы рекомендовали воспользоваться расчетным способом (в отношении кредитного портфеля), целесообразно обеспечить единообразие и, проводить оценку обязательств банка также расчетным способом.

Обязательства, также как требования должны подвергаться корректировке. Корректировку учетной (балансовой) стоимости обязательств банка следует, по нашему мнению, проводить с учетом надбавки (премии), поскольку в результате слияния или поглощения присоединяющий банк получит дополнительную ресурсную базу без проведения затрат на маркетинг, обустройство филиалов, подбор дополнительного персонала и др. Как мы уже отмечали, ресурсная база банка имеет внутреннюю дополнительную стоимость, которую следует учесть при выведении окончательного результата. Для проведения такой оценки, например, в международной практике обычно оперируют следующими премиями к балансовой стоимости обязательств.

Исходя, из приведенной информации в таблице 22 следует, что наиболее высокий уровень премии выплачивается по сберегательным счетам (14%) и депозитам до востребования (счета с чековой книжкой - 13%; денежный рынок - 10%) и незначительная премия предусмотрена по депозитным сертификатам и межбанковским кредитам. Эти надбавки (премии) являются стандартными в международной практике при проведении оценки стоимости обязательств. Однако следует подчеркнуть, что окончательный размер премии оговаривается между продавцом и покупателем. Основными факторами, определившие наивысшие ставки премий, на наш взгляд, являются:

Таблица № 22.

Пример корректировки обязательств банка с учетом добавленной стоимости.

	Балансовая стоимость, скорректированная на премию, в %
• Депозиты, в том числе	
Счет с чековой книжкой	13,0
Сберегательные счета	14,0
Денежный рынок	10,0
Депозитные сертификаты	3,0
Межбанковские кредиты	1,0
• Долговые ценные бумаги	Скорректированные на изменения в процентных ставках и валютных курсах, если необходимо.

- система страхования депозитов (сберегательные счета), которая создает положительный спред между фактическими ставками по привлечению средств и альтернативными, сложившимися на рынке;
- устойчивость депозитов до востребования и незначительная чувствительность к изменению процентных ставок на рынке.

В российских условиях такими критериями могут быть: стабильность депозитов и чувствительность к изменению процентных ставок. Уровень (процент) премии для российских банков может быть рассчитан как отношение балансовой (учетной) стоимости обязательств и затрат на их привлечение действующим банком. Расчетная величина премии должна также учитывать такие факторы, как стабильность депозитов и их чувствительность к изменению процентных ставок на рынке.

Рассмотрим пример расчета переоценки стоимости депозитов с учетом премии применительно к гипотетическому банку.

Пример расчета переоценки стоимости депозитов по гипотетическому банку

Пассивы	Учетная (балансовая) стоимости по состоянию на 30 сентября 1998 г.	Корректировка	Скорректированный баланс
Банковские депозиты	5830	(58)	5772
Срочные депозиты	12287	(1474)	10813

В соответствии с принятыми допущениями по размеру премии (см. таблицу), счета «Лоро» были скорректированы на 1%, а срочные депозиты на 12%. Уровень корректировок зависит от стабильности депозитов, их чувствительности к изменению процентных ставок, а также наличия системы страхования депозитов. В нашем примере премия вычитается из балансовой стоимости обязательств, в связи с тем, что она представляет собой добавленную стоимость, и будет увеличивать чистую стоимость активов на выявленный размер премии.

Согласно изложенной концепции надбавку (премию) имеют только депозиты. Учитывая, что в России не существует системы страхования депозитов, при расчете премии следует опираться на минимальные неснижаемые остатки по депозитным счетам; фактическую стоимость (затраты на выплату процентов) каждой категории депозитных счетов и альтернативную их стоимость на денежном рынке с учетом срочности и чувствительности к изменению процентной ставки.

Размер премии может быть определен на основе следующей формулы.

$$\text{Спред} \times \text{Минимальные неснижаемые остатки депозитов} = \text{Премия}$$

Спред определяется как разница между фактическими затратами по привлечению средств с альтернативной их стоимостью на рынке (аналогичной срочности и объема привлечения).

Рассчитанная, на основе приведенного алгоритма, премия может быть дополнительно скорректирована на чувствительность оцениваемой категории депозитов к изменению процентных ставок на рынке.

Понятие чувствительности составляет продолжительность финансового инструмента*. Продолжительность (дюрация) – срок непогашенной части финансового инструмента, взвешенный на величину денежных потоков, приведенных к их современной стоимости.

Определение дюрации депозитов до востребования относится к числу наиболее сложных проблем. Некоторые банкиры смешивают два разных понятия: срок оседания депозита на счете и чувствительность стоимости остатков к изменению процентных ставок (дюрацию). Во-вторых, трудность состоит также и в том, что менеджмент должен принять решение – подвергать банк процентному риску или нет.

Дюрация предполагает, что средняя продолжительность жизни (duration) актива/пассива отличается от соответствующего срока погашения. Например, если банк выпустил депозитный сертификат на срок 6 месяцев, по которому ежемесячно выплачиваются проценты, то дюрация данного инструмента будет отличаться от срока его погашения. Дюрация данного депозитного сертификата будет соответствовать сроку его погашения только в том случае, когда вкладчику будет выплачена вся сумма в конце шестимесячного срока. В силу того, что депозиты банка без срока востребования и с установленными сроками востребования, могут быть изъяты клиентами в любой момент, определить дюрацию очень сложно. Однако со всей определенностью можно утверждать, что банк подвержен процентному риску, недоучитывать который весьма опасно.

Формулы расчета чувствительности потоков платежей по депозитам была приведена в предыдущей главе диссертации.

На основе определения премии оценщик, по сути дела, проводит расчет добавленной стоимости ресурсной части баланса банка, которая представляет собой нематериальный актив.

В приложении 23, используя предлагаемый выше методологический подход, мы привели расчет стоимости двух кредитных организаций (на основе метода «чистых активов»), изъявивших желание объединить свои усилия в бизнесе. Как показывает анализ приведенной в приложении информации оба банка на дату проведения оценки обладают более высокой стоимостью капитала по сравнению с учетными данными. Одним из факторов добавленной стоимости стала депозитная премия.

Особо следует остановиться на оценке стоимости таких нематериальных активов, как лицензии. Лицензия на совершение коммерческим банком тех или иных операций на рынке имеет свою стоимость. Потребительная стоимость лицензии возникает в том случае, когда присоединяющий банк не обладает, например, лицензией на проведение операций с драгоценными металлами, либо валютой. В том случае, если присоединяющая организация не обладает банковской лицензией, например, при вертикальной интеграции, можно говорить об оценке стоимости банковской лицензии. При применении метода «чистых активов», стоимость лицензий заключается в затратах на их получение, а также затратами на обучение персонала и сдачу им квалификационных экзаменов. Другими словами, целесообразно применять затратный подход в оценке.

При применении доходного подхода, следует оценить чистый доход, который банк способен получить от использования той, или иной лицензии. Традиционно в рамках использования доходного подхода можно использовать два метода: дисконтирование денежных потоков и капитализацию дохода. Поскольку доходы на рынке ценных бумаг, драгоценных металлов, операциях с иностранными валютами имеют существенное колебание, постольку преимущество должно быть отдано методу дисконтирования денежных потоков. Однако, следует заметить, что в отличие от активов кредитной

организации, числящихся на балансе, потоки денежных средств по брокерским, дилерским и другим операциям весьма неопределенны. Неопределенность величины и времени возникновения потоков зависит от наличия ресурсов для проведения этих операций, с одной стороны, с другой – непредсказуемости изменения котировок на рынке ценных бумаг, валютном, драгоценных металлов. В этой связи прогнозирование доходов и затрат исходя из исторических данных о доходах и затратах в предыдущие периоды возможно, однако степень достоверности таких прогнозов будет очень низкой по следующим причинам. Во-первых, по новым инвестициям неизвестна стоимость ресурсов и перспективы их наличия. Во-вторых, неизвестна доходность потенциальных инвестиций. В-третьих, по уже существующей части, например, портфеля ценных бумаг, неизвестна будущая доходность и стратегические намерения в отношении конкретных пакетов ценных бумаг. Другими словами, неопределенность большой группы факторов позволяет утверждать, что применение доходного подхода при оценке стоимости лицензий не целесообразно. В этой связи, мы не согласны с мнением Т.В. Тазихиной¹⁹⁶, о возможности использования доходного подхода при оценке стоимости лицензий. Более того, проводить оценку стоимости банковской лицензии по предлагаемой вышеназванным автором методике, нам представляется также неверным. Лицензия дает право банку совершать операции, перечисленные в лицензии на банковскую деятельность, что отнюдь не означает, что банк полностью реализует это право. Поскольку в методике Т.В. Тазихиной по оценке стоимости банковской лицензии взяты за основу предполагаемые остатки на счетах обязательств и принимается в расчет предполагаемая ставка их привлечения, постольку без исторического анализа провести такой расчет невозможно для вновь организованного банка. Более того, при оценке стоимости банковской лицензии действующего банка, оценка обязательств при расчете лицензии приведет к двойному счету, поскольку они (обязательства) оцениваются

¹⁹⁶ Тазихина Т.В. Оценка нематериальных активов./ Бухгалтерия и банки, 2000, - №4. – с.15

самостоятельно при выведении оценки банка как единого объекта. Для вновь организуемого банка такой подход неприемлем, при слиянии или поглощении с определенными допущениями и низким уровнем вероятности, может применяться при вертикальной интеграции, т.е. когда один из участников не является кредитной организацией. На основании этого, мы считаем, что при необходимости (в случае отсутствия какой-либо лицензии у присоединяющего банка) стоимость лицензии может выводиться на основе затратного подхода, как разница между балансовой стоимостью и амортизацией того, или иного нематериального актива (лицензии).

На основании вышеизложенного, мы пришли к выводу о том, что оценка стоимости кредитных организаций при слияниях и поглощениях может проводиться на основе определения стоимости капитала и по капиталу. Различия в методологических подходах состоят в том, что в первом случае следует использовать доходный подход и рыночную стоимость, во втором – затратный подход, при этом, стандартом стоимости является также рыночная стоимость. Для российской практики, по нашему мнению, наиболее предпочтительным является второй подход в оценке – по капиталу. Такой вывод был сделан на основании того, что применение метода дисконтирования денежных потоков имеет ограничения в части обоснованного выведения ставки дисконта. Автор считает, что введение значительных допущений для определения ставки дисконта может привести к значительным затруднениям и погрешностям в окончательном выводе о стоимости объекта оценки. Более того, в международной практике также зачастую прибегают к затратному подходу и условным расчетам по вышеназванной причине. Другими словами, на первом этапе внедрения рыночных методов оценки следует опираться на наиболее простую и доступную, с точки зрения наличия информации на рынках, модель «чистых активов». Автор выделяет ряд этапов проведения оценки по этому методу и предлагает ряд методологических приемов по проведению оценки отдельных статей активов кредитной организации. Новым является подход в оценке стоимости обязательств кредитной организации, которые по нашему

мнению, должны котироваться с премией. Поскольку премия является по сути дела нематериальным активом, внутренней стоимостью ресурсной базы банка, постольку она увеличивает выявленный расчетным путем капитал (рыночная стоимость активов – рыночная стоимость обязательств).

Методика оценки допускает определение стоимости других нематериальных активов, таких, например, как стоимость лицензий на проведение отдельных операций. Однако, по нашему мнению, в отношении этих нематериальных активов также целесообразно использовать затратный подход. Предлагаемые некоторыми авторами подходы по использованию доходного подхода при оценке стоимости нематериальных активов являются несостоятельными в силу использования большого числа допущений.

Заключение

Эволюция экономических и банковских систем свидетельствует о подверженности их колебаниям. Любое отклонение от заданной траектории под влиянием внешних или внутренних факторов негативно отражается на функционировании системы, а при определенных условиях приводит к серьезным потрясениям, которые могут затронуть ее основы. Не случайно проблемам стабильности экономики уделялось достаточно много внимания зарубежными и российскими исследователями.

Глобализация мировой экономики, развитие средств связи: телефонной, спутниковой, сети интернет, наряду с положительными сторонами имеет и свои отрицательные моменты. В частности, финансовые рынки и основные их операторы – банки, оказываются в эпицентре колебаний под влиянием экономической и политической конъюнктуры. В этой связи исследование проблем стабильности банковских систем приобретает важное значение. Особую актуальность данная группа проблем имеет для стран с нарождающимися рыночными отношениями, к которым относится Россия. Более чем десятилетний период перехода экономики нашей страны от административно-командных к рыночным принципам хозяйствования свидетельствует о насущной потребности в проведении исследований по проблемам стабильности банковской системы.

В экономической литературе последнего столетия зарубежными, советскими и российскими учеными рассматриваются проблемы экономического равновесия, стабильности и устойчивости. При этом в экономической теории основной акцент ставится на модели и концепции экономического равновесия, в которой устойчивость, как правило, рассматривается как одна из составляющих. В прикладных исследованиях больше внимания уделяется устойчивости и надежности. При этом, зачастую, ставится знак равенства между понятиями стабильности и устойчивости.

Проведенное исследование привело нас к выводу о том, что под стабильностью банковской системы следует понимать ее способность противостоять внешним и внутренним воздействиям, сохранять устойчивое равновесие и надежность. Другими словами, стабильность имеет две важные характеристики: устойчивое равновесие и надежность. При этом устойчивое равновесие, применительно к банковской системе, можно определить, как способность системы выполнять свойственные функции и операции, при условии соблюдения нормативных показателей в установленных пределах, что позволяет системе после воздействия внешних и внутренних сил возвращаться в положение равновесия. Понятие устойчивость, часто употребляемое в отношении элементов банковской системы, более узкое, чем устойчивое равновесие, поскольку определяет способность системы выполнять свойственные ей функции в статике или сравнительной статике. Определяющим для устойчивости является внутреннее время, настоящее и прошлое, поэтому устойчивость кредитной организации можно оценить лишь в вероятностной форме.

Надежность банковской системы следует, по нашему мнению, рассматривать как интегрированную характеристику надежности ее элементов – коммерческих банков, которая, в свою очередь, определяется правильно выбранной стратегией, способностью менеджмента эффективно управлять рисками и может быть выражена в конкретном показателе – достаточности капитала. Надежность банковской системы предполагает также наличие системы гарантирования вкладов.

Проведенное исследование показало, что стабильность банковской системы нельзя рассматривать обособленно от экономической системы, частью которой она является. При этом существует обусловленная взаимосвязь между экономической и банковской системой. Банковская система может влиять на экономику через регулирование спроса и предложения денег, которым традиционно управляют центральные банки. На основе использования прямых и косвенных методов регулирования центральный банк может нейтрализовать негативный сдвиг в кривой совокупного спроса, например, уменьшив предложение денег.

Через спрос и предложение денег на рынке банковская система может позитивно влиять на инвестиционные процессы, стимулируя, например, развитие кредитных услуг. В то же время макроэкономическая среда, в свою очередь, воздействует на банковскую систему, поскольку хозяйствующие субъекты ведут расчеты, осуществляют платежи, размещают средства в кредитных организациях, получают кредиты на развитие своей деятельности. Из этого следует, что финансово-устойчивые клиенты банка позитивно влияют на финансовую устойчивость и надежность элементов банковской системы.

В то же время условием стабильного развития банковской системы является не только благоприятная макроэкономическая среда, но и наличие рыночной инфраструктуры. Применительно к банковской системе к ней относятся: законодательство и финансовые рынки, со свойственными им организационными инфраструктурами.

Кроме того, в исследовании подчеркивается, что наряду с базовыми условиями на стабильность банковской системы оказывает влияние ряд факторов, к которым мы относим: стабилизационную политику, соблюдение экономических границ кредитования потребностей государства, искоренение из денежного оборота суррогатов.

Наряду с условиями внешней среды, обеспечивающими стабильное развитие банковской системы, следует выделить ряд условий, формирующихся в самой банковской системе. Другими словами, автор считает, что рассуждать о стабильности банковской системы без участия центрального банка не имеет смысла. Ряд предпосылок стабильности формируется в банковской среде и, в основном, на уровне центрального банка.

Важнейшим условием защищенности банковской системы во времена неблагоприятной конъюнктуры является обеспечение ликвидности. В то же время проведенное исследование позволяет утверждать, что исполнение центральным банком функции кредитора в последней инстанции требует определенной осторожности, поскольку существует тонкая грань между ликвидностью и неплатежеспособностью кредитных организаций.

Другим важным условием защищенности банковской системы от потрясений является контроль со стороны органа надзора за ростом активов и достаточностью капитала, как ключевого показателя надежности кредитной организации.

И, наконец, к третьему условию мы относим систему гарантирования вкладов, наличие которой служит определенным препятствием на пути возникновения панических настроений у вкладчиков кредитных организаций.

Стабильное развитие банковской системы обеспечивается, в том числе на основе банковского надзора и регулирования. Меры превентивного и защитного характера служат безопасности банковского бизнеса. Например, с помощью превентивного регулирования ограничивается доступ к банковской деятельности, отдельные сферы бизнеса, в которых банк может участвовать. Установление ограничений на отдельные виды рисков со стороны центрального банка создает предпосылки для безопасной банковской деятельности. В отношении кредитных организаций, которые не выполняют установленные органом надзора нормативы, могут предъявляться требования по проведению мероприятий финансового оздоровления или ликвидационные процедуры.

В то же время безопасность банковской системы во многом зависит от наличия и эффективности мер защитного характера, к которым автор относит: механизм реализации системы страхования депозитов, совокупность мер, направленных на реструктуризацию кредитных организаций, а также поддержание конкуренции на оправданном уровне.

Эффективность мер защитного и превентивного регулирования, по нашему мнению, определяется результатами анализа и оценки стабильности банковской системы. Более того, подобного рода оценки следует отнести к наиболее важным блокам информации для принятия и выбора направлений денежно-кредитного регулирования, с точки зрения достижения главной цели – обеспечения устойчивого экономического роста. К сожалению, как показали результаты исследования, каких-либо известных методов оценки стабильности банковской системы не существует. Учитывая актуальность данной темы, автор предложил

ряд подходов к ее решению. В частности, в диссертации предлагается оценивать стабильность банковской системы на основе финансовых результатов деятельности системы, с точки зрения прибыльности и эффективности, уровня капитализации, а также качества элементов системы или доли финансово-устойчивых элементов, ее формирующих, а также ликвидности.

В диссертации выдвигаются конкретные предложения по формированию методов оценки стабильности банковской системы и степени публичности предоставляемой информации. Среди них такие как открытая публикация данных о рентабельности активов и капитала в разрезе групп банков на основе выборки худших и лучших значений показателей; предоставление информации об уровне капитализации банковской системы; степени финансовой устойчивости кредитных организаций без ущерба репутации последних; предоставление информации об уровне ликвидности банковской системы по принципу «чистых ликвидных» активов; внесение изменений в структуру финансовой отчетности, не дожидаясь перехода на международные стандарты финансовой отчетности.

Самостоятельное исследование проблем внедрения системы страхования депозитов и механизма ее функционирования, позволило автору прийти к выводу о том, что она имеет ряд очень важных положительных и отрицательных сторон, которые целесообразно принять во внимание, учитывая, что соответствующий закон в России пока не принят.

Автор считает, что система гарантирования вкладов должна быть обязательной, государственной и эмпицидной. Обязательность предполагает принудительное участие в системе страхования, однако только той части банков, которая систематически выполняет пруденциальные нормы, что позволит в условиях кризиса сохранить ядро банковской системы. В то же время, мы полагаем, что в период кризиса к системе страхования вкладов могут быть подключены банки, оказавшиеся в финансовом затруднении, однако имеющие основания для выхода из данного состояния, как правило, речь может идти о системообразующих банках, с целью приостановления паники со стороны вкладчиков.

Кроме того система гарантирования вкладов должна быть государственной, а не частной. Основаниями для такого суждения стали: во-первых то, что при массовых банкротствах частная система страхования будет нуждаться в поддержке государства. Во-вторых, внедрение такой системы вызовет потребность в надзоре за деятельностью кредитных организаций со стороны страховых компаний. В-третьих, потребуется организация надзора за такими страховыми компаниями.

Учитывая негативные стороны системы гарантирования вкладов и, в частности, моральный риск, она должна быть эмплицидной, т.е. предусматривать частичную компенсацию остатков вклада в зависимости от факторов времени и риска, с одной стороны, с другой – такой подход позволит разделить ответственность кредиторов и банкиров.

Наконец, очень важным моментом в реализации системы гарантирования вкладов граждан является то, что юридические лица оказываются в стороне от нее. Теоретическое исследование данной проблемы позволяет предположить, что крупные кредиторы (банки, финансовые компании, предприятия) могут стать источником «паники» в большей степени, чем мелкие вкладчики, которые меньше всего обеспокоены финансовым положением банка, так как защищены гарантией. Другими словами, задачей корпорации по гарантированию вкладов должна стать защита незастрахованных вкладчиков, что может быть реализовано на основе «модифицированной политики выплат».

Одним из направлений вывода банковской системы из кризиса может стать реструктуризация кредитных организаций. В то же время, мы считаем, что можно говорить о реструктуризации банковской системы и ее элементов. Реструктуризация предполагает изменение морфологии системы при сохранении направленности ее функционирования. Исходя из этого, реструктуризация банковской системы предполагает изменение структуры двух уровней. Реструктуризация коммерческих банков, по нашему мнению, означает проведение таких изменений в структуре, которые создадут условия для полного восстановления базовых функций, необходимых для обслуживания экономики.

Исследование современной российской практики по проблемам реструктуризации показало, что реализации государственной программы проходит очень медленно, несмотря на определенные достигнутые успехи, что, в определенной мере, объясняется ограниченным объемом выделенных на ее проведение средств. В этой связи мы пришли к выводу о том, что в условиях некоторого улучшения экономической конъюнктуры основные акценты должны быть смещены в сторону концентрации усилий собственников, менеджмента в направлении нахождения консенсуса с кредиторами и разработки программ реструктуризации. Принудительные меры к кредитным организациям следует, по нашему мнению, применять только в тех случаях, когда менеджмент не имеет намерений исправить ситуацию или сознательно ее ухудшает.

Не менее значимым фактором, который способен нарушить стабильное функционирование системы является менеджмент кредитной организации. Важной составляющей эффективного управления является правильно избранная стратегия. В процессе исследования существующих представлений о стратегии вообще автор пришел к выводу о том, что применительно к банку стратегия – это концепция долгосрочного развития, определяющая сферу, средства и формы деятельности, систему взаимоотношений внутри организации, основанные на позиции банка на рынке и направленная на достижение конкурентного преимущества.

Основу стратегии кредитной организации составляет правильно выбранная цель. Исследование различных точек зрения по вопросам цели развития фирмы позволило автору утверждать, что основной целью стратегии развития банка является максимизация стоимости в долгосрочной перспективе. В то же время в диссертации указывается, что менеджмент банка должен четко представлять себе какую из видов стратегии следует избрать в различных экономических условиях. Особо выделяется стратегия слияний и присоединений как одна из приоритетных для развития кредитных организаций в современных условиях.

Рассуждения о стратегии развития кредитной организации позволили автору высказать суждение о выделении в общей стратегии развития финансовой стратегии и ее элемента – управления активами и пассивами.

В исследовании показано, что управление активами и пассивами относится к наиболее важному участку управления, поскольку позволяет обеспечить координацию усилий банка по управлению основными видами рисков: ликвидности, процентным, рыночным и неплатежеспособности.

Не менее важной проблемой эффективного менеджмента являются методы ограничений рисков на основе устанавливаемых лимитов. Изучение современной практики в данной области свидетельствует о том, что наиболее реализованными являются такие виды лимитов как объемные, а среди них: лимит на банк-корреспондент, банк-дебитор, подразделение банка. Практически не применяются лимиты на чувствительность. В диссертации показаны достоинства и приведена технология расчета лимитов на открытые позиции банка, подверженные изменению процентных ставок, валютных курсов, цен на акции и др.

Активизация интеграционных процессов во всем мире и потребность российской экономики в повышении уровня капитализации банковской системы, которая лишилась в период кризиса 1998 г. значительной части крупнейших банков, предопределили необходимость исследования вопросов реорганизации кредитных организаций в различных ее формах. По убеждению автора процессы концентрации банковского капитала на основе слияний и присоединений должны приобрести в России более активную форму, поскольку именно такой путь позволит устранить потери, которые понесла банковская система в результате кризиса, воссоздать крупные банки, адекватные национальной экономике и потребностям клиентов. Основой активизации этих процессов должно стать более совершенное законодательство и углубление исследований в области оценки стоимости кредитной организации как объекта слияния или присоединения.

На основе изучений экономической литературы по проблемам оценки, мы пришли к выводу о том, что банковская деятельность в рамках конкретной кредитной организации может стать объектом купли-продажи или товаром со всеми присущими ему свойствами: полезности и стоимости. В рамках диссертационного исследования продемонстрированы потребительские свойства банка, которые, прежде всего, заключаются в полезности предоставляемых им продуктов и услуг, а также добавленной потенциальной стоимости ресурсной базы, наличии системы гарантирования вкладов и др.

Наиболее сложной и малоизученной проблемой остается оценка стоимости для кредитной организации. При изучении существующих общих подходов в данной области автор пришел к выводу о том, что стоимость можно применять к банку, как непрерывно действующей структуре или единому объекту, а также в отношении отдельных его активов и других фрагментов бизнеса. При этом применяемые подходы в проведении оценки будут существенно отличаться. Исследование показало, что возможности оценки стоимости банка как непрерывно функционирующей структуры ограничены, с одной стороны, доступом ко всей необходимой информации, с другой, - отсутствием отлаженной системы бюджетирования и распределения затрат между подразделениями в российских коммерческих банках. С учетом данного положения, в диссертации предлагается проводить оценку стоимости банка по капиталу, и учитывать не только стоимость активов, но и обязательств кредитной организации. Автором предлагается методология оценки стоимости банка по методу «чистых активов», который, по его мнению, соответствует степени зрелости рыночных отношений в стране.

Библиографический список использованной литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Закон Российской Федерации «О Центральном банке РСФСР (Банке России)».
3. Закон Российской Федерации «О банках и банковской деятельности в РСФСР»
4. Федеральный закон «О реструктуризации кредитных организаций»
5. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»
6. Закон Российской Федерации «О денежной системе Российской Федерации»
7. Инструкция ЦБ РФ №1 «О порядке регулирования деятельности кредитных организаций»
8. Положение ЦБ от 24 сентября 1999 г. №89-П «О порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков»
9. Инструкции Банка России от 01.10.97 г. №17 «О составлении финансовой отчетности».
10. Указание ЦБ РФ от 13.11.1997 № 18-У «О введении в действие новой редакции методических рекомендаций о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации), утвержденных письмом Банка России от 8.09.97 г. № 513».
11. Указание ЦБ РФ от 31.03.2000 г. № 766-У «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций».
12. Письмо ЦБ РФ от 27.07 2000 г. № 139-Т «О рекомендациях по анализу ликвидности кредитных организаций».
13. Инструкция Банка России от 12.07.99 г. № 84-И «О порядке осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций».
14. Приказ ЦБР от 28.08. 97 г. № 02-372 «О введении в действие положения «Об организации внутреннего контроля в банках» (с изменениями от 30.11.98 г., 1.02.99 г.).

15. Абалкин Л. Источники обеспечения устойчивого экономического роста в России. Банковский аналитический журнал, 2000, №4(59), с.9-1015.Алексащенко С., Лепетиков Д., Клепович А. Развитие банковской системы: два года спустя после кризиса., Банковский аналитический журнал, 2001, № 01(68), с. 20-25.
16. Ансофф И. Стратегическое управление. Пер с англ. М.: Прогресс, 1989.
17. Антипова О.Н. Система банковского надзора и инспектирования за рубежом. М.: ЦБ РФ. 1995 – 80с.
18. Афанасьев В.Г.. Общество: системность, познание и управление. М., 1981, с.31.
19. Афанасьев В.Г.. Системность и общество. М., 1980.
20. Банковская система России. М.: ДеКА», 1995.
21. Базовые принципы эффективного надзора за банковской деятельностью. Документы Базельского комитета. Бизнес и банки №21-22 (395-396), май 1998 г. Принцип 2.
22. Банковское дело. Учебник под ред. д.э.н., проф.Лаврушина О.И., М.: Финансы и статистика, 1999 г.
23. Банковское дело: стратегическое руководство.М.: Консалтбанкир, 1998.
24. Барон Л. Одна из недооцененных объективных причин банковского кризиса. Банковский аналитический журнал, 2000,№4(59), с.55-57.
25. Бачурин. Рынок в СССР .Становление, регулирование. М.,1991.
26. Л.П. Белых. Устойчивость коммерческих банков. Как банкам избежать банкротства. М.: ЮНИТИ, 1996.
27. Блаунт Э. Секьюритизация: экономический VS регулируемый капитал, Вестник АРБ, 2000, № 2, с.2629
28. Блиндер А.С. Теория и практика функционирования центральных банков. Вестник ассоциации российских банков, 2000, № 19, с.36-41.
29. Боумэн К. Основы стратегического менеджмента, М.: «ЮНИТИ», 1997

30. Варварин В. Мины на правовом поле банкротства. Банковское дело в Москве, 1999, №9(57), с.29-30.
31. Военный энциклопедический словарь. М., 1983.
32. Волконский В.А. Модель оптимального планирования взаимосвязи экономических показателей. М., 1967.
33. Геращенко В.В. О денежно-кредитной политике в ходе реструктуризации банковской системы. Деньги и кредит, 2000, № 6, с.5-13.
34. Даль В. Толковый словарь. М., 1994.
35. Деньги, кредит, банки. М.: Финансы и статистика, 1999.
36. Драккер Питер Ф. Управление, нацеленное на результаты, М.: Технологическая школа бизнеса, 1994.
37. Долан Эдвин Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика, Москва-Ленинград, 1991.
38. Егерев И., «Определение размера надбавки при кумулятивном построении ставки дисконта», «Рынок ценных бумаг», 2000, январь, с.52-56.
39. Егоров С.Е. Тенденции развития Российских банков в начале нового века. Банковский аналитический журнал, 2001, №01,(68), с. 5-11.
40. Живалов В.Н. Финансовая система России эффективность и устойчивость коммерческих банков. М.: Экономика, 1999.
41. Зайцев В.Б. Конфликт интересов и его проекция на банковское санирование и инфляцию. Банковское дело в Москве, 1999, №3(5), с.23-25.
42. Зайцева Н.В.. Оперативный анализ риска потери ликвидности в коммерческом банке. Деньги и кредит., 2000, № 2, с.40-48..
43. Захаров В.С.. Прежняя кредитно-денежная политика может привести к новому кризису. Бюллетень финансовой информации №11 (54), 1999 г.

44. Захаров В.С. Неплатежи и банковская система. Банковский аналитический журнал, 2000, №4(59), с.46-47.
45. Иванов В.В. Анализ надежности банка., М., 1996.
46. Иванов В.В. Технология стратегического управления банковской ликвидностью. Банковский аналитический журнал, 2000, № 5(60), с.59-66.
47. Ильясов С.М. Управление активами и пассивами банков. Деньги и Кредит, 2000, №5, с.20-26.
48. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. М.:Прогресс, 1978.
49. Кенэ. Ф. Избранные экономические произведения. Пер. с франц. М.,1966.
50. Клейнер Г.Б. и др. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегии, безопасность. М.: Экономика, 1997.
51. Т.У.Кох. Управление банком. Уфа, 1993.
52. Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Муррин. Стоимость компаний: оценка и управление. М, 1999.
53. Красивина Л.Н. Проблемы оздоровления банковской системы России: взгляд с позиции мирового опыта, Аналитический банковский журнал. 1999, №11(54), 49-52.
54. Крокетт Э. Нуждаются ли рынки в управлении? Вестник ассоциации российских банков, 2000, № 4, с. 43-47.
55. Лаврушин О.И. Роль банков в развитии российской экономики. Аналитический банковский журнал,1999,№ 11(54), с.4-8.
56. Макнайт Р. Управление банком в условиях кризиса. Вестник ассоциации российских банков, 1999, № 16, с.21-26.
57. Мамонова И.Д. Критерии надежности коммерческого банка. «Бизнес и банки», 1994, № 99.
58. Матовников М.Ю. Управление банковской системой в условиях макроэкономической нестабильности. Вестник ассоциации российских банков, 2000, №17, с.62-66.

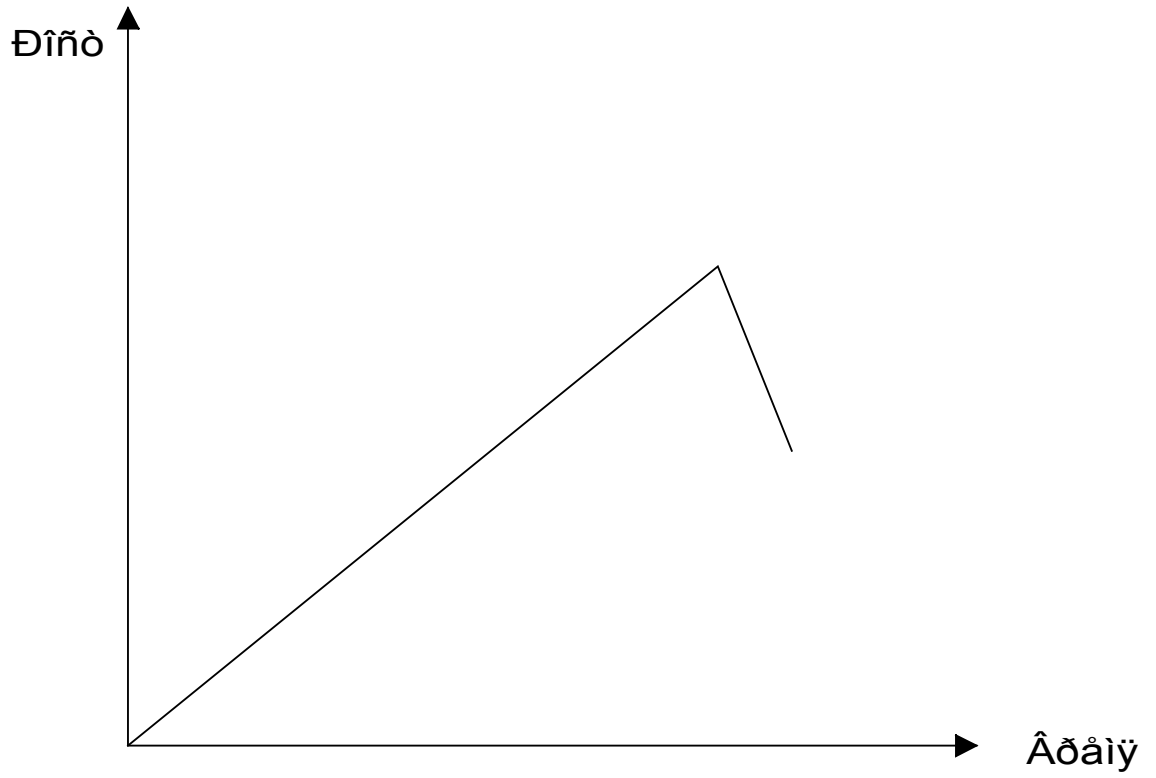
59. Матовников М.Ю. Об оценке эффективности российских банков как финансовых посредников., Деньги и кредит, 2000, № 5, с.27-34.
60. Михайлов Л., Сычева Л., Тимофеев Е., Балашова Д, Матовников М. Сколько стоит система страхования депозитов, Банковское дело в Москве, 1999, № 11(59), с.11-13
61. Мишин Г.И. Некоторые аспекты банковской конкуренции, Деньги и кредит, 2001, №1, с.41-43.
62. Мовсесян А.Г. Интеграция банковского и промышленного капитала: современные
63. мировые тенденции и проблемы развития России. М.: Финансы и статистика, 1997.
64. Морозова Т.Ю. «О порядке осуществления мер по предупреждению несостоятельности (банкротства) кредитных организаций, как элемент механизма реализации требования Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций. Банковский аналитический журнал, 2000, № 5(60), с.54-58.
65. Мэнкью Н. Грегори. Макроэкономика, М., 1994.
66. Молчанов А.В. Коммерческий банк в современной России. Теория и практика. М.: Финансы и статистика, 1996.
67. Ожегов С.И. Словарь русского языка, М.
68. Новиков В. Банковские кризисы переходного периода. Банковский аналитический журнал, 2001, № 01(68), с.26-27
69. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2000 г. Деньги и кредит, 1999 ,№ 12.
70. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2001 г. Деньги и кредит, 2000 ,№ 12.
71. Оценка бизнеса. Учебник под ред. засл. деят. науки, д.э.н., проф. А.Г.Грязновой, д.э.н. М.А.Федотовой. М.: Финансы и статистика, 1998.

72. Панков В.В., Бабанов В.В. Взаимодействие двух уровней банковской системы в решении задачи повышения эффективности банковского регулирования. Вестник ассоциации российских банков, 2000, № 17, с.5-58.
73. Панова Г.С. Кредитная политика коммерческого банка. М., 1997.
74. Перотти Э. Швец Ю.. Реструктуризация банковской системы: стратегия устойчивого развития. Деньги и кредит, 1999, №.11.
75. Поллард А.М., Пассейк Ж.Г., Эллис К.Х, Дейли Ж.П.. Банковское право США. М., 1992.
76. Полтерович В.М. Экономическое равновесие и хозяйственный механизм. М., 1990.
77. Портер м, Международная конкуренция, М.: Международные отношения, 1993.
78. Райс Тони, Койли Брайн. Финансовые инвестиции и риск , Киев, 1995.
79. Реструктуризация кредитных организаций в зарубежных странах. Учебник под ред. засл. деятеля науки, д.э.н., проф. А.Г. Грязновой, д.э.н., проф. Федотовой М.А. к.э.н. Новикова В.М., М.: Финансы и статистика, 2000.
80. Российская банковская энциклопедия. М., 1995.
81. Роуз Питер. Банковский менеджмент. . М., 1995.
82. Симановский А.Ю. Причины, сдерживающие кредитование реального сектора экономики. Аналитический банковский журнал, 1999, №11(54), с.15-17.
83. Симановский А.Ю. Денежно-кредитная политика и стабильность финансового сектора, Деньги и Кредит, 1997, №2, с.12-15
84. Симановский А.Ю. Достаточность банковского капитала: новые подходы и перспективы их реализации, Деньги и кредит, 2000, №6, с.20-28.
85. Синки Д.Ф., мл. Управление финансами в коммерческих банках. М., 1994.
86. Скотт Вальтер Дж. Конкурентные стратегии развития банка. Аналитический банковский журнал, 1999, №8(51), с.60-66.

87. Словарь по экономике, перевод с англ. Под ред. П.А. Ватника, Кристофер Пасс,Брайен Лоуз, Лесли Дэвис., С-П, 1998.
88. Спиркин А.Г. Основы философии. Учебное пособие для вузов. М., 1988
89. Сухов М.И. Эффективный надзор за деятельностью кредитных организаций – фактор повышения стабильности банковской системы, Деньги и кредит, 2000, №3, с.3-6.
90. Тазихина Т.В. «Оценка кредитно-финансовых институтов», М., 1999.
91. Тазихина Т.В. «Методы оценки банковского бизнеса». «Бухгалтерия и банки», 1999, №9, с. 25-36.
92. Тазихина Т.В. «Определение ставки дисконта для рыночной оценки российских коммерческих банков», Бухгалтерия и банки», 1999, № 11, с.22-31;
93. Тазихина Т.В. «Особенности оценки рыночной стоимости кредитного портфеля», Бухгалтерия и банки», 2000, № 1, с. 8-18;
94. Тазихина Т.В. «Оценка нематериальных активов коммерческого банка», Бухгалтерия и банки, 2000, №4.
95. Тосунян Г.А. Банковской дело и банковское законодательство в России: опыт, проблемы, перспективы.
96. Тосунян Г.А. Государственное управление в области финансов и кредита в России. М., 1997.
97. Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. Деньги и власть. М, 1999.
98. Требования по капиталу с учетом рыночных рисков. Стандартный подход к измерению. Материалы Базельского комитета, январь 1996 г.
99. Турбанов А.В. Практика работы с проблемными банками, Вестник АРБ, 2000,№13, с.-45.
100. Турбанов А.В. О роли и месте АРКО в реструктуризации банковской системы. Деньги и кредит, 1999, № 6, с.4-5.

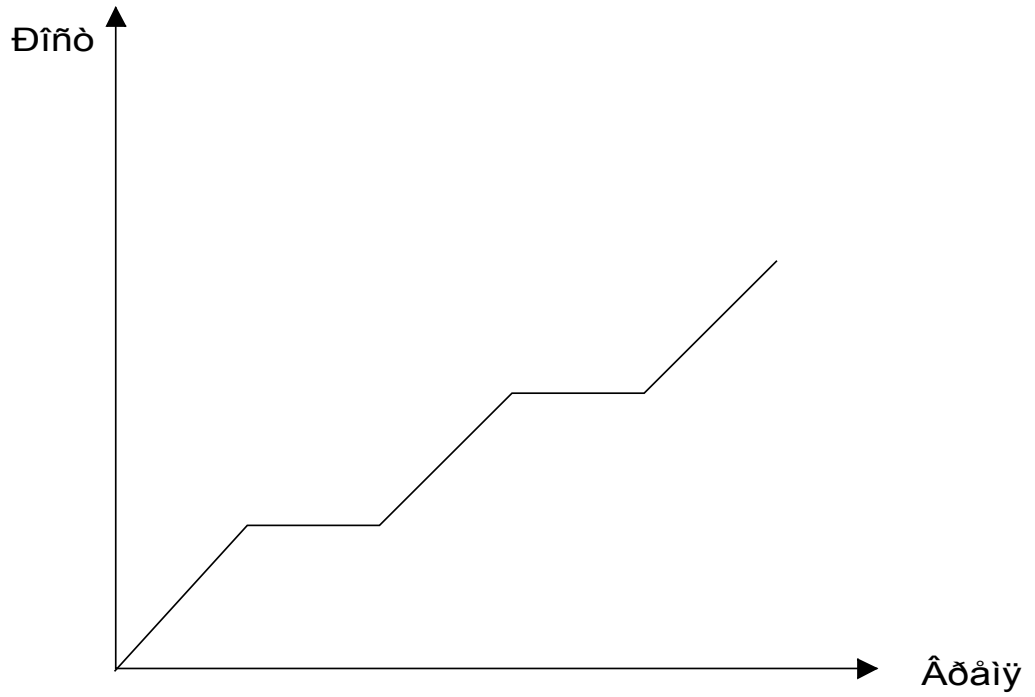
101. А.Юданов. Секреты финансовой устойчивости международных монополий. М., Финансы и статистика, 1991
102. Федотова М.А. Монографии: «Сколько стоит бизнес? Методы оценки, М., 1996. Тазихина Т.В. «Оценка кредитно-финансовых институтов», М., 1999. Ларионова И.В. «Реорганизация коммерческих банков», М.,
103. Фетисов Устойчивость коммерческого банка и рейтинговые системы ее оценки. М.:Финансы и статистика, 1999.
104. Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал М.: Прогресс – Универс, 1993.
105. Хоминич И.П.. Финансовая стратегия компаний. М., 1997.
106. Чекурова М. УСПЕХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АРКО будет определяться рыночными механизмами. Рынок ценных бумаг, 1999, №20(155), с.16-19.
107. Шеволи С. Банковская система России (метод SWOT), Рынок ценных бумаг, 2000, №5(164), с.92-93.
108. Шор К.Б. Нельзя реструктурировать банки отдельно от экономики. Банковское дело в Москве, 1999,№7(55), с.10-11.
109. Экономическая энциклопедия. М.:Экономика, 1999.
110. Von Neumann J. and Morgenstern O. Theory of Games and Economic Behavior, 2nd ed. Princeton University Press, 1947.p.79-84.
111. Drucker Peter. The Practice of Management. New York: Harper & Brothers, 1954.
112. Learned E.,Christensen R.C., Andrews K.,and Guth W.D. Business Policy: Test and Cases. Homewood, Ill.: richard D. Irwin, 1969.P.15; Andrews K. The Concept of Corporate Strategy. 3 rd ed. Homewood, Ill.: Richard D.Irwin. 1987.
113. Словарь Вебстера.
114. Securities Data Company.
115. «Kreditwesen, № 12, 1998 г.
116. Banker, 1999, № 43, с. 2.

117. Organization for Economic Cooperation and Development (OECD)/ Financial Conglomerates., Paris, 1993.
118. Vander Venet. The effect of mergers and acquisitions on the efficiency and profitability of EC credit institutions, Journal of Banking & Finance, 20 (1996), S. 1531-1558.
119. Bank Archiv, 1997, № 6.
120. T. Copeland, T. Koller, J. Murrin. Valuation Measuring and Managing the Value of Companies/ - McKinsey & Company Inc.,1994, p.480.
121. Пашковская И.В. «Рыночная стоимость активов и обязательств коммерческих банков».



Íñòíÿíáÿ ñòðàòáñèÿ çàâíáâáíèÿ ïðèâáâáò è
íáíáðíáèíñòè ñòðàòáñèè èçíáíáíèÿ

Неадекватная стратегия



\diagup $\frac{\Delta \text{εὐεὐεὐε}}{\Delta \text{ἰδῆαῦεε}} > 1$

— $\frac{\Delta \text{εὐεὐεὐε}}{\Delta \text{ἰδῆαῦεε}} < 1$

Адекватная стратегия

Сравнительная характеристика требований на получения лицензий в различных странах.¹⁹⁷

Страна	Орган, выдающий лицензию	Требование к величине капитала	Требования к учредителям	Другие условия
США	Власти штата, либо Департамент контролера денежного обращения 1	От 100 до 200 тыс. долл. 2	Количество учредителей не менее 5 чел. Устанавливается доля участия Рекомендации на каждого трех официальных лиц	Документы, Степень компетентности руководящего состава, потребностью в создании нового банка в регионе, обязательное владение пакетом акций, гражданство, уровень конкуренции
Германия	Федеральное ведомство по контролю за банками	6 млн. марок, только акционерное общество или партнерская фирма		
Швейцария	Федеральная банковская комиссия	20 млн. шв. Франков		
Япония	Министерство финансов	1 млрд. йен акционерное общество		Определен перечень документов, руководство должно обладать необходимыми знаниями и опытом Банк должен иметь социальный статус
Нидерланды		5 млн. ЭКЮ, вложения в уставны фонд целиком в денежной форме	Информация о прошлом менеджмента, не допускаются лица, ранее вовлеченные в истории с банкротством; требуются рекомендации трех авторитетных лиц; декларации о доходах учредителей Количество учредителей – двое; возможно - 1 человек Доля участия, превышающая 5% акционерного капитала, рассматривается в ЦБ, который выдает разрешение	

¹⁹⁷ Антипова О.Н. Система банковского надзора и инспектирования за рубежом. М.: ЦБ РФ. 1995 – 80с.

Страна	Орган, выдающий лицензию	Требование к величине капитала	Требования к учредителям	Другие условия
Франция	Комитет кредитных учреждений –выдача лицензий; Комитет по регламентации банковской деятельности – правила регистрации; Банковская комиссия осуществляет контроль	35 млн. франков	Руководитель банка должен иметь безупречную репутацию	
Италия	Банк Италии	8 млн. долл.	Предъявляются требования к менеджменту – компетентность; аудиторам и основным держателям акциям Для прямого и косвенного участия в капитале банка (5%) требуется разрешение банка Италии	Банк Италии принимает решения по слияниям, оценивает влияние на конкуренцию слияний и их соответствие антимонопольным законам и требованиям
Англия	Банк Англии (с 1979 г.)	1 млн. фунтов стерлингов	Степень добросовестности и компетентности менеджмента	Решается вопрос о создании специального ведомства по надзору за банками

Приложение 5

Структура управленческой отчетности по процентному риску.

Уровень отчетности	Структура отчетности	Содержание отчетности
Стратегической	<p>Отчет о совокупном процентном риске</p> <p>Отчет об открытых позициях по срокам и объемам разрывов</p> <p>Отчет по анализу чувствительности</p>	<p>Отчет должен отражать позицию банка по всем операциям подверженным процентному риску: ценным бумагам, кредитам, депозитам, другим активами и обязательствам с указанием возможного снижения рыночной стоимости капитала при изменении кривой доходности</p> <p>Данные о прогнозных потоках денежных средств по срокам и степени подверженности выявленных разрывов процентному риску и оценка степени негативного влияния каждой из существующих позиций (по срокам) при изменении кривой доходности</p> <p>Содержит оценку риска для различных сценариях изменения кривой доходности, процентного спреда, объема операций и структуры портфеля активов и пассивов. Позволяет определить количественно потенциальный риск, связанный с изменением вышеперечисленных факторов.</p>
Тактический уровень	<p>Отчет по анализу отклонений по срокам и суммам на финансовый результат</p> <p>Отчет о результатах имитационного моделирования</p>	<p>Содержит информацию о проведенном анализе отклонений в структуре активов и пассивов, чувствительных к изменению процентных ставок на рынке и уровня процентных ставок за предыдущий период, а также прогноз потоков денежных средств на перспективу с определением уровня самокупаемого дохода</p> <p>Содержит информацию о прогнозах изменения структуры балансового отчета и ожиданий по</p>

	Отчет о возможных сценариях закрытия позиций	изменению процентных ставок и целью оптимизации финансового результата и стабилизации рыночной стоимости капитала Содержит экономическое обоснование целесообразности закрытия открытых позиций, чувствительных к изменению процентных ставок и оценку финансового результата при реализации данных намерений
Оперативный уровень	<p>Перечень текущих позиций, подверженных процентному риску в разрезе конкретных активов и обязательств с учетом сроков оставшихся до завершения операций</p> <p>Срочная структура позиций подверженных процентному риску в разрезе клиентов</p> <p>Срочная структура позиций по забалансовым операциям</p> <p>Отчет об использовании лимитов на чувствительность по продуктам, контрагентам, на величину прибыли (убытка)</p>	<p>Определяет текущие позиции подверженные процентному риску, а также включает сведения о прибылях(убытках) по этим позициям.</p> <p>Содержание аналогично предыдущему отчету. Раскрывает операции с клиентами, подверженные процентному риску и их срочную структуру , а также содержит информацию о сумме накопленных процентах к получению и уплате на дату отчета</p> <p>Содержит информацию о подверженности процентному риску забалансовых позиций и прогноз финансового результата по завершению сделок с клиентами</p> <p>Содержит информацию о накопленных убытках (прибыли) по конкретным продуктам, контрагентам, соблюдении совокупного лимита на банк с указанием сумм свободного остатка лимита</p>

Приложение 7

Наименование статей актива баланса кредитной организации	Балансовая стоимость	Оценка активов, исходя из степени ликвидности и реальной стоимости	
		Корректировка (+/-)	Стоимость активов
1. Денежные средств, драгоценные металлы и счета в Центральном Банке			
1.1. касса и приравненные к ней средства		2%	
1.2. драгоценные металлы		2%	
1.3. драгоценные камни		2%	
1.4. счета в Центральной банке			
- корреспондентские счета в ЦБ РФ		0%	
- депозитные счета в Банке России		0%	
- обязательные резервы, перечисленные в Банк России		0%	
- прочие счета в Банке России		0%	
2. Средства в кредитных организациях в том числе			
2.1. корреспондентские счета в кредитных организациях		Задержка выполнения поручений в течение 3-х дней – 15% 10 дней – 60%; 1 м-ца и выше – 100%; 100% - отозвана лицензия, наложен арест на к/с	
2.2. корреспондентские счета в банках - нерезидентах		20%- группа развитых стран; 70% - в странах, предоставляющих льготный налоговый режим; 100% - банках стран ближнего зарубежья; 100% - по которым заблокирован к/с	
2.3. Средства в филиалах кредитной организации		100% - при наличии хотя бы одного из признаков проблем	
3. Ссудная задолженность		Корректируется на размер необходимого резерва По кредитам физ. лицам (не сотрудникам банка) без обеспечения – 100%	

3.5. учтенные векселя		100% - если ЧА<Ук, имеется отрицательный капитал; отсутствует баланс за последний отчетный квартал; векселедатель имеет неизвестную платежеспособность; векселедатель имеет просроченную задолженность по кредитам данной кредитной организации;	
3.5.3. Векселя кредитных организаций		100% - в КО введена временная администрация, отозвана лицензия	
3.5.4. Векселя переоформленные из ссудой задолженности, сроком свыше 6-ти месяцев		100%	
4. Ценные бумаги			
4.1. государственные ценные бумаги		Рыночная цена (последний рабочий день минувшего м-ца), сложившейся на ОРЦБ. 100% -по условиям инструкции	
Субъектов РФ и местных органов власти		Не имеющие рыночных котировок исходя из 50% их балансовой стоимости 100% - по эмитентам, не выполняющим своевременно обязательства	
Долговые обязательства банков		100% - когда введена временная администрация, отозвана лицензия	
Долговые обязательства нерезидентов		Государственные обязательства, стран не входящих в группу развитых – 10% Нерезидентов оффшорных зон –на величину резерва	
Долговые обязательства банков-нерезидентов		70%	
4.3. Участие			
Акции кредитных организаций		В соответствии с котировками; 50% от балансовой стоимости при отсутствии котировок; 100%, если ЧА<УК, либо Ук имеет отрицательное значение и т.д.	
Акции нерезидентов		70%	
Вложение в уставный капитал		Балансовая стоимость, либо корректировки, если ЧА<УК, Ук отрицательное значение – 100%, назначена временная администрация, ,отозвана лицензия	
Имущество		С учетом переоценки и за минусом износа.	
Итого активов			

Приложение 8

№ п/п	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки
Активы					Пассивы			
1.	Денежные средства		Не переоцениваются		Документы, списанные со счетов клиентов, но не проведенные из-за недостатка средств на корсчете банка			
	Касса		Не переоцениваются		Списания по исполнительным листам о возмещении вреда жизни, взыскание алиментов		Корректируются на сумму начисленных штрафных санкций	
	Корсчет в ЦБ		Не переоцениваются		Списания по исполнительным листам по расчетам по выплате выходных пособий, по оплате труда по трудовым договорам		Корректируются на сумму начисленных штрафных санкций	
	ФОР		Не переоцениваются		Списания в бюджет и государственные внебюджетные фонды, оплата документов по трудовым договорам		Корректируются на сумму начисленных штрафных санкций	
	Депозиты в ЦБ		Не переоцениваются		Прочие платежи в бюджет и внебюджетные фонды		Корректируются на сумму начисленных штрафных санкций	
	Драгметаллы и драгкамни		Корректируются в соответствии с котировками Банка России на дату составления баланса		Исполнительные документы по прочим требованиям		Корректируются на сумму начисленных штрафных санкций	
	Прочие денежные средства		Остатки корректируются на риск невозврата		Прочие платежные документы в порядке календарной очередности		Корректируются на сумму начисленных штрафных санкций	
2.	Средства в банках и		Корректируются на риск		Расчетные и текущие счета		Корректируются на сумму	

№ п/п	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки
	других кредитных учреждениях (счета «Ностро» и МБК)		невозврата средств (вероятности неплатежеспособности банка корреспондента): - по кредитным организациям с отозванной лицензией объем размещенных средств вычитается в полной сумме; - по кредитным организациям, имеющим задержки плаежей, риски оцениваются исходя из объема и качества залога, вероятности получения положительных судебных решений.				начисленных процентов на дату составления баланса	
3.	Кредиты (без беспроцентных и безнадежных)		Корректируются на величину кредитов, предоставленных акционерам в объеме участия в капитале банка. Корректируются на величину кредитно-деPOSITных, зарплатных схем. Оставшиеся кредиты корректируются на полную величину необходимого резерва на возможные потери по ссудам, рассчитанного в соответствии с методикой, утвержденной АРКО		Счета «Лоро»		Корректируются на сумму начисленных процентов на дату составления баланса	
4.	Ценные бумаги		Государственные ценные бумаги, номинированные в российских рублях, корректируются в соответствии с их рыночной стоимостью. Государственные ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, оцениваются по рыночной		Другие счета физических и юридических лиц, ценные бумаги эмитированные банком		Корректируются на сумму начисленных процентов на дату составления баланса	

№ п/п	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки
			стоимости.					
	Вложения в долговые обязательства РФ и местных органов власти		Котируемые на рынке ценные бумаги корректируются в соответствии с их рыночной стоимостью. Некотируемые бумаги корректируются в соответствии с риском возможного неисполнения региональными администрациями обязательств по купонным платежам и основному долгу		Внебалансовые обязательства			
	Вложения в долговые обязательства иностранных государств		Корректируются в соответствии с их рыночной стоимостью		Обязательства по аккредитивам и гарантийные обязательства		Корректируются в соответствии с вероятностью неплатежеспособности принципала	
	Акции и права участия				Обязательства по операциям на срочном рынке		Анализ операций на срочном рынке проводится в соответствии с методикой АРКО	
	В т.ч. blue chips		Корректируются в соответствии с их рыночной стоимостью		Обязательства по сделкам РЕПО		Проводится анализ текущего состояния позиций по портфелю РЕПО	

№ п/п	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки
	Прочие участия		Корректируются на сумму перекрестных участия в уставном капитале банка, -если чистые активы дочерней компании имеют отрицательное значение, объем инвестиций вычитается в полном объеме. -оценка оставшейся части инвестиций производится в соответствии с отраслевыми прогнозами, бизнес-планами предприятий и организаций. Стоимость акций может корректироваться на прирост курсовой стоимости.					
5.	Прочие дебиторы		Остатки корректируются на риск невозврата		<i>Справочно</i>			
Неработающие активы					Собственные средства			
	Безнадежные кредиты (4 группа риска)		Начисляется 100% резерв		Уставный капитал		Корректируются на : -объем акций, выкупленных у акционеров; -объем перекрестных участия; объем кредитов, предоставленных акционерам в объеме участия в капитале	
	Бепроцентные кредитные продукты		Корректируются исходя из реальности востребования вложенных средств путем реализации обеспечения кредитов.		Финансовый результат		Корректируется в соответствии с корректировкой статей активов и пассивов	
6.	Основные средства, лизинг		Остаточная стоимость зданий, оборудования(стоимость приобретения за вычетом					

№ п/п	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки	Статьи агрегированного баланса	Сумма по балансу	Корректировка	Сумма с учетом корректировки
			начисленной амортизации, либо действующие рыночные цены. Динамика рыночной стоимости зданий корреспондируется с ожиданиями экономического роста и спада. При оценке рыночной стоимости оборудования необходимо учитывать фактор его морального износа, определяющий возможность его реализации.					
Внебалансовые статьи								
	Требования по операциям на срочном рынке		Корректируются на оценку вероятности неплатежеспособности банка-контрагента					
	Требования по операциям репо		Корректируются на оценку вероятности неплатежеспособности контрагентов					

Ликвидность в банковской сфере (данные 1985 года)

(величины даны в процентах от суммы баланса)

	До 300 млн. долл.	От 300 млн. до 5 млрд. долл.	Свыше 5 млрд. долл.*	10 крупнейших банков
Активы				
Федеральные фонды к продаже	5,55	5,11	3,17	3,71
Вложения	2,86	4,02	7,85	7,75
Ссуды	54,21	59,73	62,96	62,99
• коммерческие	20,70	27,63	40,12	46,20
• под недвижимость	20,67	17,96	12,5	11,08
• потребительские	12,84	14,14	10,34	5,71
Ценные бумаги	27,17	18,3	9,41	4,19
• казначейские векселя	3,82	7,95	4,06	1,94
• ценные бумаги федеральных агентств	14,55	3,12	1,34	0,45
• местных органов власти и штатов	8,11	6,05	3,59	1,70
• другие	0,69	1,18	0,42	0,10
Торговый счет	0,03	0,29	1,24	3,55
Всего доходных активов	89,82	87,45	84,63	82,19
Пассивы				
Бессрочные вклады	15,39	18,63	16,29	11,84
Контроль процентов	8,02	5,35	3,10	1,47
Сбережения(включая депозитный счет денежного рынка)	21,05	20,7	13,09	9,76
Депозитные сертификаты мелких номиналов	31,33	18,44	10,03	4,34
Депозитные сертификаты крупных номиналов	11,63	13,58	12,26	8,21
Срочные вклады иностранных лиц	0,00	2,66	14,45	33,23
Федеральные фонды к покупке	1,60	8,59	13,17	7,75
Другие займы	0,63	2,58	5,00	6,44
Всего депозитов и займов	89,65	90,53	87,39	83,04
Ликвидные активы	26,81	20,49	17,66	17,40
Федеральные фонды к продаже	5,55	5,11	3,17	3,71
Вложения	2,86	4,02	7,85	7,75
Казначейские векселя и ценные бумаги федеральных агентств	18,37	11,07	5,40	2,39
Торговый счет	0,03	0,29	1,24	3,55
Неустойчивые пассивы	13,23	24,83	39,88	49,19
Депозитные сертификаты крупных номиналов	11,63	13,58	12,26	8,21
Депозитные сертификаты иностранных лиц	0,00	2,66	14,45	33,23
Федеральные фонды к покупке	1,60	8,59	13,17	7,75
Чистые ликвидные активы	13,58	-4,34	-22,22	-31,79

Источник: "Recent Developments Affecting the Profitability & Practices of Commercial Banks" Federal Reserve Bulletin (July 1992) pp. 459-483

* Исключая 10 крупнейших банков.

Ликвидность в банковской сфере - данные 1991 года

(величины даны в процентах от суммы баланса)

	До 300 млн. долл.	От 300 млн. до 5 млрд. долл.	Свыше 5 млрд. долл.*	10 крупнейших банков
Активы				
Федеральные фонды к продаже	5,52	4,65	4,59	2,80
Вложения	1,53	1,80	4,28	4,13
Ссуды	54,33	61,09	60,89	63,03
• коммерческие	15,55	19,53	28,52	34,74
• под недвижимость	28,82	27,24	21,40	21,21
• потребительские	10,15	14,32	10,97	7,08
Ценные бумаги	30,03	20,82	16,17	9,23
• казначейские векселя	9,30	5,88	3,73	1,31
• ценные бумаги федеральных агентств	13,84	9,54	8,41	3,41
• местных органов власти и штатов	4,32	2,69	1,76	0,76
• другие	2,57	2,71	2,27	3,75
Торговый счет	0,06	0,56	0,94	6,02
Всего доходных активов	91,36	88,92	86,87	85,21
Пассивы				
Бессрочные вклады	11,95	13,97	13,97	10,33
Контроль процентов	11,07	8,02	5,59	2,96
Сбережения(включая депозитный счет денежного рынка)	19,23	20,69	17,87	13,56
Депозитные сертификаты мелких номиналов	35,39	24,92	17,73	5,78
Депозитные сертификаты крупных номиналов	10,01	10,32	11,17	6,23
Срочные вклады иностранных лиц	0,00	1,57	6,55	27,77
Федеральные фонды к покупке	1,33	7,26	10,24	6,57
Другие займы	0,52	3,04	5,42	9,88
Всего депозитов и займов	89,50	89,79	88,54	83,08
Ликвидные активы	30,25	22,43	21,95	17,67
Федеральные фонды к продаже	5,52	4,65	4,59	2,80
Вложения	1,53	1,80	4,28	4,13
Казначейские векселя и ценные бумаги федеральных агентств	23,14	15,42	12,14	4,72
Торговый счет	0,06	0,56	0,94	6,02
Неустойчивые пассивы	11,34	19,15	27,96	40,57
Депозитные сертификаты крупных номиналов	10,01	10,32	11,17	6,23
Депозитные сертификаты иностранных лиц	0,00	1,57	6,55	27,77
Федеральные фонды к покупке	1,33	7,26	10,24	6,57
Чистые ликвидные активы	18,91	3,28	-6,01	-22,90

Источник: "Recent Developments Affecting the Profitability & Practices of Commercial Banks" Federal Reserve Bulletin (July 1992) pp. 459-483

* Исключая 10 крупнейших банков.

Приложение 11

Наименование статей актива баланса кредитной организации	Балансовая стоимость	Оценка активов, исходя из степени ликвидности и реальной стоимости	
		Корректировка (+/-)	Стоимость активов
1. Денежные средств, драгоценные металлы и счета в Центральном Банке			
1.1. касса и приравненные к ней средства		2%	
1.2. драгоценные металлы		2%	
1.3. драгоценные камни		2%	
1.4. счета в Центральной банке			
- корреспондентские счета в ЦБ РФ		0%	
- депозитные счета в Банке России		0%	
- обязательные резервы, перечисленные в Банк России		0%	
- прочие счета в Банке России		0%	
2. Средства в кредитных организациях в том числе			
2.1. корреспондентские счета в кредитных организациях		Задержка выполнения поручений в течение 3-х дней – 15% 10 дней – 60; 1 м-ца и выше – 100%; 100% - отозвана лицензия, наложен арест на к/с	
2.2. корреспондентские счета в банках - нерезидентах		20%- группа развитых стран; 70% - в странах, предоставляющих льготный налоговый режим; 100% - банках стран ближнего зарубежья; 100% - по которым заблокирован к/с	
2.3. Средства в филиалах кредитной организации		100% - при наличии хотя бы одного из признаков проблем	
3. Ссудная задолженность		Корректируется на размер необходимого резерва По кредитам физ. лицам (не сотрудникам банка) без обеспечения – 100%	

3.5. учтенные векселя		100% - если ЧА<Ук, имеется отрицательный капитал; отсутствует баланс за последний отчетный квартал; векселедатель имеет неизвестную платежеспособность; векселедатель имеет просроченную задолженность по кредитам данной кредитной организации;	
3.5.3. Векселя кредитных организаций		100% - в КО введена временная администрация, отозвана лицензия	
3.5.4. Векселя переоформленные из ссудой задолженности, сроком свыше 6-ти месяцев		100%	
4. Ценные бумаги			
4.1. государственные ценные бумаги		Рыночная цена (последний рабочий день минувшего м-ца, сложившейся на ОРЦБ. 100% -по условиям инструкции	
Субъектов РФ и местных органов власти		Не имеющие рыночных котировок исходя из 50% их балансовой стоимости 100% - по эмитентам, не выполняющим своевременно обязательства	
Долговые обязательства банков		100% - когда введена временная администрация, отозвана лицензия	
Долговые обязательства нерезидентов		Государственные обязательства, стран не входящих в группу развитых – 10% Нерезидентов оффшорных зон –на величину резерва	
Долговые обязательства банков-нерезидентов		70%	
4.3. Участие			
Акции кредитных организаций		В соответствии с котировками; 50% от балансовой стоимости при отсутствии котировок; 100%, если ЧА<УК, либо Ук имеет отрицательное значение и т.д.	
Акции нерезидентов		70%	
Вложение в уставный капитал		Балансовая стоимость, либо корректировки, если ЧА<УК, Ук отрицательное значение – 100%, назначена временная администрация, ,отозвана лицензия	
Имущество		С учетом переоценки и за минусом износа.	
Итого активов			

Анализ ликвидности на основе матрицы по состоянию на 1.03.00 г.

Активы Пассивы	Просро ченные	До востребов ания	1 день	2-7 дней	8-30 дней	31-90 дней	91-180 дней	181-1 г.	1-3 года	Св. 3 лет	Без срока	Всего
Просроченные	-											-
До востребования		46153	74962						22365			143480
1 день			10322									10322
2-7 дней				5126					23640			28766
8-30 дней					27895				6007			33897
31-90 дней						58329		7819	9701			75849
91-180 дней							16512		6560			23377
181-1 год								36293				37293
1-3 года									12902			12902
Св. 3-х лет										20676		20676
Без срока									25479	5830	62590	90899
Всего	-	46153	85284	5126	27895	58320	16512	44112	106654	26506	62590	479161

Изменение экономических нормативов деятельности по Банку А в январе-марте 2000 г.

Норматив	Нормативное значение	На 1.01.00 г.	На 1.02.00 г.	На 1.03.00 г.
Н2 – мгновенная ликвидность	Min 20%	69,1	62,4	38,1
Н3 – текущая ликвидность	Min 50%	87,4	77,1	90,1
Н4 – долгосрочная ликвидность	Max 120%	19,6	22,0	21,7
Н5 – общая ликвидность	Min 20%	45,1	33,5	42,2

Анализ чувствительности открытых позиций к процентному риску

Срок возникновения потоков денежных средств	Приток	Отток	Позиция	Накопленная позиция	К-во дней открытой позиции	Чувствительность
До востребования	46153	143480	(97327)	(97327)	1	(0,027)
1 день	85284	10322	74962	(22365)	6	(0,0376)
2-7 дней	5126	28766	(23640)	(46005)	23	(0,294)
8-30 дней	27895	33897	(6002)	(52007)	60	(0,867)
31-90 дней	58329	75849	(17520)	(69527)	90	(1,738)
91-180 дней	16512	23377	(6865)	(76392)	180	(3,819)
181-1 год	44112	36243	7869	(68523)	181	(3,45)
1-3 года	106654	12902	93752	25229	429	3,01
Св. 3-х лет	26506	20676	5830	31059		
<i>Всего длинных позиций</i>						<i>3,01</i>
<i>Всего коротких позиций</i>						<i>(10,23)</i>
<i>Чистая позиция (до 3-х лет)</i>						<i>(7,22)</i>
<i>Чистая позиция (до 30 дней)</i>						<i>(1,23)</i>

Приложение 15

GAР-анализ чувствительности активов и обязательств по срокам исполнения на 1.03.00 г.

	До востребования	1 день	2-7 дней	8-30 дней	31-90 дней	91-180 дней	181-1 г.	1-3 гг.	Св. 3-х лет	Не чувствительные	Всего
<u>Активы</u>											
Государственные долговые обязательства				21514							21514
Средства в банках	6488										6488
Вложения в ценные бумаги							6442				6442
Ссуды			5000	8240	17600	4900	13300	32000	21662	179693	282395
Межбанковские кредиты	13969	74686									88655
Неработающие активы										60458	60458
Всего активы	20457	74686	5000	29754	17600	4900	19742	32000	21662	240151	465952
<u>Пассивы</u>											
Средства банков	5006	10008									15014
Средства клиентов	138226									5768	143994
Депозиты			10351		26692	23196	36251	20676		60345	177511

Векселя	160				8000		28			30172	38360
Собственные средства										91073	91073
Всего пассивы	143392	10008	10351	-	34692	23196	36279	20676	-	187358	465952
GAP	-122935	64678	-5351	29754	-17092	-18296	-16537	11324	21662		
Накопленный GAP		-58257	-63608	-33854	-50946	-69242	-85779	-74455	-52793		
$\Delta NIM = GAP \times \Delta i$¹⁹⁸	-1229,4	-582,6	-636,1	-338,5	-509,5	-692,4	-857,8	-744,6	-527,9		

¹⁹⁸¹⁹⁸¹⁹⁸¹⁹⁸ Где ΔNIM – изменение чистого процентного дохода; GAP – разрыв между активами и обязательствами чувствительными к изменению процентных ставок на рынке; Δi – изменение процентной ставки.

Приложение

Оценка рыночной стоимости активов ОАО «Инкомбанк» по состоянию на 1.01.1999 года.*
(пессимистический прогноз)

Наименование статей актива	Тыс. руб.	Уд. Вес (в %)	Наименование статей	Тыс. руб.	Уд. Вес (в %)
Денежные и приравненные к ним средства	104547	2,2	Межбанковские кредиты, полученные от других банков	116921	0,3
Фонд минимальных обязательных резервов	914010	19,1	Межбанковские кредиты, полученные от банков-нерезидентов	5666382	13,8
Межбанковские кредиты, предоставленные резидентам (1)	13386	0,3	Депозиты и иные средства банков	12328	0
Межбанковские кредиты, предоставленные нерезидентам (2)	318070	6,6	Депозиты банков-нерезидентов	158460	0,4
Депозиты, открытые в банках-нерезидентах	75337	1,6	Просроченные кредиты ЦБ РФ	1331009	3,2
Ценные бумаги РФ (3)	404458	8,4	Просроченные кредиты банкам-нерезидентам	137518	0,3
Ценные бумаги субъектов Российской Федерации (4)	0		Средства бюджета	525677	1,3
Кредиты, предоставленные клиентам (5)	2268606	47,3	Средства государственных внебюджетных фондов	3331	0
Векселя банков (6)	8295	0,2	Депозиты юридических лиц	3142222	7,7
Участие в дочерних и зависимых обществах (7)	343403	7,2	Депозиты юридических лиц-нерезидентов	1271867	3,1
Прочее участие (8)	100060	2,1	Депозиты физических лиц	5384888	13,1
			Депозиты физических лиц-нерезидентов	291717	0,7
Имущество банка (9)	241500	5,0	Векселя	2438706	5,9
			Расчеты по отдельным операциям	19108201	46,6
			Прочие кредиторы	1452879	3,5
Итого стоимость активов	4.791.672	100,0	Итого стоимость обязательств	41.042.106	100,0
			Результат	(36.259.434)	

Примечания к результатам, проведенной оценки

1. Произведена корректировка балансовой стоимости остатков ссудной задолженности в сторону снижения на 94%. Основанием корректировки была экспертная оценка задолженности конкретных коммерческих банков перед ОАО «Инкомбанк». Эксперты посчитали реальной ко взысканию задолженность Сбербанка РФ, Внешэкономбанка и Банка «Москвы».
2. Корректировка балансовой стоимости составила 50% в сторону снижения. Анализируя остатки ссудной задолженности, числящейся за банками-нерезидентами, эксперты пришли к выводу том, что без уточнения рейтинга малоизвестных западных банков, принимать во внимание весь объем задолженности нецелесообразно.
3. Рыночная стоимость ОФЗ на текущий момент времени составляет 10% от номинальной их стоимости. ГКО могут быть проданы с небольшой премией к цене приобретения, в случае, если был заключен договор-новации. Учитывая недостаток информации эксперты оценили этот портфель с 80% скидкой.
4. В расчет были приняты кредиты, отнесенных в I-II группу надежности, с определенной корректировкой. В мониторинга кредитных дел, экспертами было рассмотрено 50,1% от ссудной задолженности в иностранной валюте и 15% в национальной валюте по г. Москве. Доля кредитного портфеля головного офиса в консолидированном балансе (ссудной задолженности) 50% в нац. валюте и 57% в ин. валюте. Вероятность изменения группы риска ссудной задолженности по проверенному кругу кредитных дел достигла 82%. На основании этих расчетов была проведена корректировка.
5. По данным диллеров на рынке корпоративных ценных бумаг, ценные бумаги местных органов власти, обращающиеся на внутреннем рынке ничего ни стоят. Та их часть, которая обращается на внешнем рынке в последнее время утратила существенно свою стоимость. Например, котировки по евробондам Москвы и Санк-Петербурга достигает в настоящее время соответственно 25% и 15% от номинала. По данным, распространенным в средствах массовой информации, Правительство Москвы начинает переговоры о реструктуризации собственного внешнего долга.
6. По задолженности по вексям кредитных организаций было принято в расчет 50% от той их части, которая была отнесена в I группу надежности.
7. Участие в дочерних и зависимых обществах учтено по балансовой стоимости. Принимая во внимание тот факт, что рынок сейчас «серый» определить рыночную стоимость акций невозможно.
8. Скидка 80%. 9. Имущество скидка составила 30%.

**Показатели прибыльности активов и капитала по двадцати крупнейшим банкам России
(на 01.07.00 и 01.10.00 гг.)**

есто по активам		Наименование банка	Активы (тыс. руб.)			Собственный капитал (тыс. руб.)				Балансовая прибыль (тыс. руб.)			Прибыль/активы		
01.07.00	01.10.00		01.10.	01.07.	Изменение	01.10.	01.07.	изменение	Место по капиталу	01.10.	01.07.	изменение	01.10.	01.07.	изменение
1	1	Сбербанк России	550715521	488177523	12,8	40672655	36213768	12,3	1	12105757	5882103	105,8	2,2	1,2	83,8
2	2	Внешторгбанк	97517530	92150131	5,8	22813848	23290130	-2,0	3	4139	245820	-98,3	0,004	0,2	-98,5
3	3	Газпромбанк	70026348	68361984	2,4	18449427	9656267	91,1	4	462931	355196	30,3	0,6	0,5	26,9
4	6	Альфа-банк	67642068	49435083	36,8	12259627	12457808	-1,6	5	699896	1218928	-42,6	1,03	2,47	-58,3
5	4	Международный промышленный банк	64044997	58680897	9,1	29818942	30031869	-0,7	2	374019	306196	22,2	0,58	0,52	11,5
6	5	Международный московский банк	60963132	58487050	4,2	2037992	953890	113,7	17	-142389	-149389	-	0,23	-0,26	-11,5
7	7	Сургутнефтегазбанк	45864063	37218439	23,2	651288	185676	250,8	66	43564	31124	40,0	0,09	0,08	12,5
8	9	Доверительный инвестиционный банк	39369338	26197002	50,3	2726671	2646332	3,0	13	765529	363622	110,5	1,94	1,39	39,6

9	10	Росбанк	34244636	25376623	34,9	4389149	4043222	8,6	7	1065656	257710	313,5	3,1	1,02	203,9
10	8	Банк Москвы	33616531	29447789	14,2	1880881	1904660	-1,2	19	158456	53771	194,7	0,47	0,18	161,1
11	11	Ситибанк Т/О	28432343	23147584	14,2	2870660	2084683	37,7	12	1632548	839596	94,4	5,7	3,63	57,02
12	12	Башкредитбанк	23912349	20804205	14,9	3509065	2900069	21,0	11	487964	330620	47,6	2,04	1,59	28,3
13	13	МДМ-банк	22431081	19848174	13,0	4356255	4377379	-0,5	8	240459	195741	22,8	1,07	0,99	8,1
14	14	Промышленно-строительный банк	19748716	16699053	18,3	1295164	1136451	14,0	37	503375	271635	85,3	2,55	1,63	56,4
15	24	«Глобэкс»	17899919	11349259	57,7	7917761	7264334	9,0	6	5372	4756	13,0	0,03	0,04	-25,1
16	17	«Менатеп Санкт-Петербург»	17852391	14626126	22,1	1588820	1523744	4,3	24	311569	128038	143,3	1,75	0,88	98,9
17	23	Райффайзенбанк Австрия	16086822	11583132	38,9	1058414	680229	55,6	43	53118	47362	12,2	0,33	0,41	-19,5
18	19	БНП-Дрезднер Банк	15906475	13003935	22,3	83729	63150	32,6	360	-91361	-140918	-	-0,5	-1,08	52,8
19	15	Национальный резервный банк	14985730	15552510	-3,6	3641425	3874277	-6,0	10	121059	153763	-21,3	0,81	0,99	-18,2
20	18	«Еврофинанс»	14977891	13219928	13,3	1968325	1909422	3,1	18	337762	290095	16,4	2,26	2,19	3,2

Структура распределения ссудной задолженности по группам риска на примере Банка Б

Распределение ссуд в кредитном портфеле банка по группам риска	Удельный вес к ссудной задолженности (в %)
Распределение ссудной задолженности по клиентам банкам	
I	81,6
II	6,7
III	2,56
IV	9,1
Распределение ссудной задолженности по кредитным организациям	
I	68,27
II	26,2
III	1,6
IV	4,0

Приложение

Ликвидность московский коммерческих банков за два месяца 2001 г.

Наименование статей	На 01.01.01 г (уд.вес)	На 01.02.01 г. (уд.вес)
Актив		
Судная задолженность и приравненные к ней средств	54,4	55,1
Суды клиентам	34,9	34,1
в т.ч. ссуды населению	1,1	1,5
Суды юридическим лицам	33,8	32,6
Прочие ссуды клиентов	4,2	4,0
Просроченная задолженность	1,3	1,3
МБК выданные	13,0	14,0
В т.ч. нерезидентам	9,1	9,8
Учтенные векселя	6,6	7,0
Просроченные проценты	0,5	0,4
Вложения в ценные бумаги	11,3	11,1
в т.ч. государственные	8,5	8,6
Отвлеченные средства из прибыли	0,9	0,9
ФОР	4,2	4,3
Корсчета, денежные средства и драгоценные металлы	19,2	18,3
Участие в зависимых обществах	0,7	0,7
Имущество и капитальные вложения	1,9	1,9
Прочие активы	6,8	7,2
Всего активы	100,0	100,0
Пассив		
Собственные средства	16,0	16,5

Резервы на возможные потери	7,6	7,5
Обязательства, всего	76,4	76,0
в т.ч. средства клиентов	21,9	22,2
Депозиты, всего	15,2	15,5
В т.ч. населения	4,9	4,9
Юридических лиц	10,3	10,6
Прочие депозиты	1,0	1,1
Корсчета банков	8,1	7,8
В т.ч. нерезидентов	4,6	4,5
МБК полученные	7,6	7,3
В т.ч. нерезидентов	7,6	7,3
Ценные бумаги выпущенные	9,6	8,7
Прочие пассивы	9,5	9,1
Всего пассивы	100,0	100,0
Ликвидные активы	36,8	36,7
МБК выданные нерезидентам	9,1	9,8
Вложения в ценные бумаги (государственные)	8,5	8,6
Денежные средства и корсчета банков	19,2	18,3
Неустойчивые пассивы	34,1	34,0
Средства клиентов	21,9	22,2
МБК полученные нерезидентов	7,6	7,3
Корсчета банков	4,6	4,5
Чистые ликвидные активы	2,7	2,7

Приложение

Финансовое состояние кредитных организаций

Финансовое состояние	1.01.2000		1.07.2000		1.10.2000		1.01.2001	
	количество	В % к действующим	количество	В % к действующим	количество	В % к действующим	количество	В % к действующим
Кредитные организации без недостатков в деятельности	422	31,3	374	28,1	413	31,2	438	33,4
Кредитные организации, имеющие отдельные недостатки	699	51,8	763	57,3	739	55,9	740	56,5
Кредитные организации, испытывающие серьезные финансовые трудности	86	6,4	129	9,7	125	9,5	100	7,6
Кредитные организации, находящиеся в критическом состоянии	113	8,4	62	4,7	43	3,3	31	2,4
Кредитные организации, не представившие полную отчетность	29	2,1	3	0,2	2	0,2	2	0,2
Итого действующих кредитных организаций	1349	100,0	1331	100,0	1322	100,0	1311	100,0

Финансовый результат кредитных организаций

	Объем млн. руб.				Количество			
	2000 г.			2001 г.	2000 г.			2001 г.
	1.01	1.07	1.10	1.01	1.01	1.07	1.10	1.01
Прибыль(+)/убытки (-) текущего года	-3842,4	8771,6	22449,3	17184,2	1343	1328	1320	1309
Прибыль прибыльных банков	35346,4	20202,7	35506,4	48564,9	1216	1184	1212	1226
Убытки убыточных банков	-39188,9	-11431,1	-13057,0	-13.57,0	127	144	108	83
Банки, не приславшие отчетность	0	0	0	0	3	3	2	2
Итого					1349	1331	1322	1311