

На правах рукописи

КЛИМОВ АЛЕКСАНДР СЕРГЕЕВИЧ

**КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ: МИРОВАЯ
ПРАКТИКА И ЕЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РОССИЙСКИМИ БАНКОВСКИМИ
СТРУКТУРАМИ**

Специальность 08.00.14 Мировая экономика

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

МОСКВА – 2008 г.

Работа выполнена на кафедре экономики зарубежных стран и внешнеэкономических связей экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Ильин Марк Сергеевич

Научный консультант: доктор экономических наук, профессор
Кулаков Михаил Васильевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент
Шилова Евгения Витальевна

кандидат экономических наук
Белый Эдуард Львович

Ведущая организация: **ОУП «Академия труда и социальных отношений»**

Защита диссертации состоится 11 декабря 2008 г. в 15 часов 30 минут на заседании диссертационного совета Д 501.002.03 при Московском государственном университете им. М.В. Ломоносова по адресу: 119991, ГСП-1, Москва, Ленинские горы, МГУ им. М.В. Ломоносова, 2-ой учебный корпус гуманитарных факультетов, экономический факультет, аудитория № 524.

С диссертацией можно ознакомиться в читальном зале Научной библиотеки им. А.М. Горького 2-ого учебного корпуса гуманитарных факультетов МГУ им. М.В. Ломоносова.

Автореферат разослан 11 ноября 2008 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

Пенкина С.В.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования Мировое хозяйство на современном этапе своего развития характеризуется все большим углублением и расширением процесса глобализации, охватывающими без исключения все страны. Происходит консолидация капитала как на страновом, так и на международном уровнях. Исторически многие крупнейшие финансово-кредитные структуры сложились именно благодаря процессам консолидации капитала.

Кроме того, в мировой финансовой системе присутствует тенденция универсализации банковской деятельности: традиционные банки уже предоставляют услуги, присущие компаниям по ценным бумагам, превращаясь в крупные финансовые конгломераты. При этом, небанковские финансовые институты в свою очередь активно конкурируют с банками как по пассивам, так и по активам. Вместе с тем, нефинансовые корпорации (Volvo, Renault, Ford и так далее) все шире начинают предоставлять финансовые услуги, в частности кредитование. Таким образом, данная универсализация способствует все возрастающей конкуренции в мировой финансовой системе.

Россия, как государство, ставшее на путь развития рыночной экономики и интеграции в мировое хозяйство, также вовлечена в процессы глобализации. Для отечественной экономики, в том числе и для финансовой системы, очень важно найти свое место в данных процессах. Иностранные инвесторы проявляют все возрастающий интерес к российскому финансовому сектору, особенно к банковской системе. В 2004-2007 гг. наблюдалась тенденция роста инвестиций иностранных финансовых структур в российские коммерческие банки, главным образом через слияния и поглощения. При этом данные процессы не носили односторонний характер, отечественные банки также участвовали в капитале иностранных банков, в том числе банковских институтов стран СНГ.

В связи с активным приходом крупных иностранных банковских групп на российский рынок очень важен вопрос создания национальных банковских институтов, располагающих как устойчивой ресурсной базой, так и значительным собственным капиталом. На данный момент продолжает оставаться актуальной проблема низкой капитализации отечественной банковской системы. Пока что капитализация крупнейших коммерческих банков мира в отдельности превышает капитализацию всей банковской системы России. В этой связи важно отметить, что данная ситуация не изменилась, несмотря на общее падение котировок банковских структур с начала этого года, вызванное мировым финансовым кризисом. Капитализация компаний нефинансового сектора, главным образом сырьевых, значительно выше данного показателя у отечественных институтов финансового сектора. Вместе с тем, ресурсы российских банков с одной стороны не соответствуют мировым стандартам, с другой – не в полной мере удовлетворяют потребностям экономики страны, в том числе реального сектора. Таким образом, данная тема представляется актуальной в сфере вышеназванных факторов.

Российские банки, также как и кредитные организации других стран СНГ, в своей практике уже применяют опыт зарубежных финансовых институтов, причем данные механизмы все активнее используются в отечественной банковской сфере, в частности, слияния и поглощения. Ряд механизмов, такие как банковские IPO, только начинают использоваться российскими коммерческими банками. Акции коммерческих структур в данный момент занимают незначительную долю в капитализации фондового рынка страны.

Степень разработанности проблемы. Вопросами изучения сущности, структуры и функционального назначения собственного капитала банка, методов его расчета, анализа и оценки посвящены труды следующих отечественных ученых-экономистов: О.Н.

Антиповой, Р.Х. Багдалова, Э.И. Василишени, Р.Б. Кенигсберга, В.В. Киселева, Ю.Е. Копченко, Е.А. Кошелевой, С.Ю. Кравцовой, И.В. Ларионовой, В.Д. Миловидова, Р.Г. Ольховой, Г.С. Пановой, А.М. Проскурина, А.Ю. Симановского, В.М. Усоскина, В.Ю. Харитоновой, В.Е. Черкасова, А.Д. Шеремета, Г.Н. Щербаковой.

В зарубежной литературе данные вопросы (в том числе капитализация и оценка стоимости коммерческого банка) нашли отражение в трудах таких экономистов, как Н. Антилл, А. Бергер, Т. Вернер, Л. Гамбакорта, Э. Гилл, Х. Грюнинг, А. Дамодаран, К. Дитц, Р. Коттер, Т. Кох, К. Ли, Д. МакНотон, П. Миструлли, Т. Падберг, Г. Подобник, М. Раст, Э. Рид, Дж. Синки мл., Дж. Стубос, Б. Шмиц.

Отдельно необходимо выделить разработанные Базельским комитетом по банковскому надзору стандарты определения достаточности собственного капитала коммерческих банков. Данный свод международных стандартов расчета адекватности собственного капитала является обобщением практики банковского управления и банковского надзора стран с развитыми банковскими системами, в том числе и для российской банковской системы. Последняя также опирается на данные стандарты определения достаточности капитала.

Вместе с тем, необходимо отметить недостаток комплексных исследований по вопросу капитализации отечественных коммерческих банков. Не существует четко выработанных и использованных на практике мер по данной тематике. Само понятие капитализация только недавно стало связываться с рыночным толкованием данного термина применительно к российским кредитным организациям. До недавнего времени под капитализацией понимали только наращивание собственного капитала банка. В российской литературе вопросы стоимости коммерческого банка отражены в работах И.А. Никоновой, Р.Н. Шамгунова, В.М. Рутгайзера, А.Е. Будицкого. Кроме того, ряд работ посвящены отдельным методам, направленным на увеличение собственного капитала кредитной организации¹. Малоизученность данного вопроса, отсутствие практического комплекса мер связаны с рядом негативных процессов, исторически складывающихся в банковской системе страны с начала 90-х гг., в частности, непрозрачная структура собственников коммерческих банков, низкая информационная прозрачность банковской деятельности, а также несоответствие последней мировым стандартам.

Цели и задачи исследования. Целями данной работы являются: рассмотрение методологических основ капитализации коммерческих банков, исходя из мирового опыта, всесторонний анализ практики исследуемых процессов в национальных банковских системах, в том числе в отечественной банковской системе в аспекте капитализации российских банков.

Для достижения вышеуказанных целей в рамках диссертационной работы были поставлены следующие основные **задачи** исследования:

- обосновать методологические подходы к термину «капитализация» применительно к банковским институтам в зарубежной и российской практике. Показать особенности данного понятия в российских условиях;
- выявить теоретические основы и практические механизмы капитализации коммерческих банков в зарубежной практике. Отдельно выделить зарубежный опыт объединения банковского и страхового бизнесов;
- отобразить роль консолидации капитала в решении исследуемого вопроса, в том числе ее влияние на малые и средние кредитные организации в мировой практике;

¹ Волков В.В. Развитие международной деятельности европейских банков путем слияний и поглощений // Современные аспекты экономики. 2004. №1 (52). С. 184-185; Волков В.В. Слияния и поглощения как элемент стратегии роста // Современные аспекты экономики. 2003. №19 (47). С. 153-157; Мовсесян. А.Г. Мировой опыт банковско-промышленной интеграции и проблемы создания российских ФПГ // Вестник научной информации института международных экономических и политических исследований РАН. 1997. № 8; Орлова Н.Е. Проблема привлечения зарубежного капитала для реструктуризации банковской системы // Банковское дело. 2000. № 6.

- раскрыть причины низкой капитализации российских банков как основную проблему в развитии отечественного банковского сектора. Показать состояние и тенденции развития российских коммерческих банков на современном этапе;

- исследуя зарубежный опыт стран ЦВЕ, стран СНГ и Китая, сформулировать наиболее перспективные методы капитализации отечественных банков. Выявить противоречивость использования ряда механизмов, в частности активное привлечение иностранного капитала (в широком смысле) в банковскую систему на опыте Польши. Показать перспективность использования ряда методов – банковские IPO, индивидуальное банковское обслуживание (ИБО); слияния и поглощения.

Предметом исследования в диссертационной работе являются экономические отношения, возникающие в процессе капитализации коммерческих банков, применяемой в мировой практике с целью использования ее в российских условиях.

Объектом исследования в данной научной работе являются процессы, происходящие в мировой банковской системе на современном этапе, а также в отдельных национальных банковских системах, затрагивающие разные группы коммерческих банков в аспекте капитализации последних. Это относится, в том числе, и к отечественным финансово-кредитным структурам.

Теоретические и методологические основы диссертационной работы. Комплексная методика капитализации коммерческих банков в зарубежной и российской теории тесно связана с исследованиями, затрагивающими следующие аспекты: рыночная оценка стоимости коммерческого банка; вопросы управления собственным капиталом банка; механизмы слияния и поглощения; различные формы банковских объединений (в том числе и со страховыми компаниями); присутствие иностранного капитала в национальной банковской системе страны; интеграция банковского и промышленного капитала; вывод акций банков на фондовый рынок через IPO и так далее.

У российских авторов данная тема малоизученна, ограничиваясь лишь кратким перечислением возможных путей решения данного вопроса. С практической стороны тема детально не проработана, нет четких комплексных исследований. Положительным моментом является то, что все чаще поднимается проблема низкой капитализации отечественных банковских структур в документах Правительства России и ЦБ РФ, а также в российской периодической литературе.

Проведенное исследование с теоретической точки зрения базируется на трудах зарубежных ученых, касающихся как определения термина капитализация в целом – Г. Александера, М. Бретта, Дж. Бэйли, У. Шарпа, так и стоимости капитала коммерческого банка: Т. Коллера, Т. Коупленда, Дж. Мурина, П. Роуза. Автор также опирался на работы отечественных исследователей, затрагивающие вопросы определения и управления собственным капиталом кредитной организации: С.В. Бажанова, Л.В. Ильиной, О.И. Лаврушина, И. Ларионовой, М.Х. Лapidуса, Ю.И. Львова, К.А. Решоткина, Л.С. Тарасевича.

Исследуя комплекс мер по капитализации коммерческих банков, автор использовал работы таких зарубежных исследователей, как К. Барнс, У. Бонгартц, Б. Бэйссетт, Т. Брэйди, В. Варт, Д. Ланчнер, Д. Мод, Ф. Молино, Ф. Панетта, О. Пастре, К. Саллео, Дж. Финерти, Д. Эмел, Д. Эмери и других. Автор опирался также на публикации следующих отечественных ученых-экономистов: Л. Зубченко, М. Ильина, М. Матовникова, В. Мехрякова, Н. Савинской, А. Саркисянца, А. Седина, Г. Семеко, Э. Сердинова, А. Тихонова, А. Хандруева.

Практический опыт зарубежных банков, направленный на укрепление их ресурсной базы и капитализацию, изучался автором на основе публикаций в российской периодической литературе, в том числе в таких журналах и газетах, как: «Банки: мировой опыт», «Банковское дело», «Банковское дело в Москве», «Банковское кредитование», «Бизнес и Банки», «Банковская практика за рубежом», «Вестник АРБ», «Коммерсант», «РБК daily».

Автор также опирался на статистические данные и аналитические материалы, публикуемые: Национальным Банком Казахстана, Национальным Банком Польши, Банком России, Национальным Банком Украины; различными ассоциациями коммерческих банков, иностранных и отечественных; фондовыми биржами разных стран; крупнейшими коммерческими банками; информационными агентствами; а также международной консалтинговой компанией «ПрайсвотерхаусКуперс».

В диссертационной работе использовались различные рейтинги банков, в частности рейтинг FT 500 – рейтинг крупнейших мировых компаний и банков по рыночной капитализации, публикуемый изданием «Файнэншл Таймс»; рейтинг крупнейших мировых банков журнала «Евромани», исходя из величины собственного капитала кредитных организаций; рейтинг агентства РБК по величине собственного капитала российских банков. Кроме того, автор обращался к законодательным актам РФ, нормативным документам и инструкциям Банка России.

Научная новизна диссертационной работы представлена следующими положениями и выводами:

- выделена специфика понятия «капитализация банка» в российских условиях, предусматривающая толкование капитализации через размер собственного капитала банка. Обоснована возможность трактовки термина в классическом понимании по отношению к российским финансовым институтам - через котировки акций отечественных коммерческих банков на фондовом рынке;

- на основе анализа зарубежного опыта в применении различных методов капитализации финансово-кредитных структур, в том числе и банков стран СНГ, раскрыты положительные и отрицательные последствия различных путей капитализации банковских институтов: к положительным эффектам относится опыт банков Китая по выводу своих акций на биржи (банковские IPO), к отрицательным – как показал опыт стран ЦВЕ, возможность потери контроля над национальной банковской системой при активной экспансии иностранного капитала (в том числе через слияния и поглощения и IPO);

- в результате рассмотрения влияния консолидации капитала на банковские институты, в том числе и на малые и средние банки США, ЕС и России, показано, что такая консолидация привела к формированию крупнейших международных банковских групп, а также укреплению банковских систем данных стран. Выявлена устойчивая тенденция снижения количества малых и средних банков в мировой банковской системе;

- раскрыто значение профиля деятельности малых и средних кредитных организаций в национальных банковских системах (США, западные страны континентальной Европы, Россия) на современном этапе, которая направлена на обслуживание малого и среднего бизнеса и населения, особенно на региональном уровне. Зарубежная практика свидетельствует, что наличие малых и средних банковских институтов является одним из важных факторов, обеспечивающих равномерное насыщение банковскими услугами секторов экономики и регионов;

- выявлена возможность использования зарубежной практики в капитализации отечественных банковских структур. Выделены и раскрыты относительно новые и перспективные методы для российских банков, такие как банковские IPO, использование программ индивидуального банковского обслуживания, слияния и поглощения.

Практическая значимость. Основные выводы работы, предложенные в диссертации, ориентированы на применение в практической деятельности российских банков для разработки стратегии по их капитализации. В частности, практическую значимость имеют: анализ зарубежного опыта капитализации коммерческих банков; комплекс мер, направленный на укрепление ресурсной базы и капитализацию российских банков.

Сформулированные в работе направления капитализации коммерческих банков могут быть использованы также в учебном процессе высших учебных заведений при

чтении курсов «Мировая экономика», «Международные отношения», «Мировые финансовые рынки».

Апробация работы. Работа прошла апробацию на кафедре экономики зарубежных стран и внешнеэкономических связей экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова. Материалы диссертации используются кафедрой экономики зарубежных стран и внешнеэкономических связей экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова в преподавании курсов «Экономика зарубежных стран», «Международная экономика», «Мировые финансовые рынки».

По теме диссертации автором опубликовано 3 научных работы общим объемом 1,5 п.л., в том числе одна статья в журнале из перечня ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, определенного ВАК.

Структура диссертации определена целями и задачами исследования.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, приложения и библиографии.

Введение

Глава 1. Капитализация как важнейшее направление современного развития банковских институтов в мировой банковской системе

1.1 Сущность капитализации коммерческих банков

1.2 Капитализация отечественных банковских структур

Глава 2. Основные направления капитализации коммерческих банков в зарубежных странах

2.1 Современные формы капитализации в банковской сфере

2.2 Роль малых и средних банков в процессе консолидации капитала в зарубежных странах

2.3 Взаимодействие кредитных организаций и реального сектора экономики в современных условиях

2.4 Использование IPO в целях капитализации

2.5 Индивидуальное банковское обслуживание, как форма укрепления ресурсной базы финансово-кредитных структур

2.6 Опыт капитализации банковских институтов в зарубежных странах с переходной экономикой

Глава 3. Способы капитализации российских коммерческих банков на современном этапе в контексте выхода банковских структур на международные рынки акционерного капитала

3.1 Эволюция развития банковской системы России в процессе перераспределения финансовых ресурсов для кредитования реального сектора экономики

3.2 Основные направления консолидации капитала в российском банковском секторе

3.3 Влияние процесса консолидации капитала на российские малые и средние банки

3.4 Основные способы капитализации отечественных коммерческих банков

3.5 Роль иностранного капитала в капитализации российских банков

Заключение

Приложение

Библиография

2. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Обосновав актуальность диссертационной работы и сформулировав основные цели и задачи исследования, автор выделяет три группы проблем, которые детально анализируются, и основные выводы по которым выносятся на защиту.

Первая группа проблем связана с рассмотрением содержания понятия «капитализация банка» в зарубежных и российских теоретических работах. Автор выделяет особенность данного термина в российских условиях, показывает перспективное толкование капитализации отечественных банков, обусловленное их выходом на фондовый рынок.

В мировой теории и практике выделяют два направления толкования термина капитализация. В рамках первого направления, тесно связанного с фондовым рынком, рассматривают капитализацию (рыночную капитализацию) как стоимость ценных бумаг компании по котировкам на фондовой бирже. Второе направление характеризует капитализацию применительно к материальным отношениям, здесь базовой категорией является капитал, т.е. под капитализацией понимается процесс наращивания капитала посредством прибыли. В дальнейшем автор называет этот тип капитализации традиционным (учетным). Данное направление связывает капитализацию с размером собственного капитала финансового института, а также с уровнем достаточности капитала (Соглашения: «Базель I» и «Базель II»). Автор в данной работе опирается главным образом на первую трактовку данного понятия, применительно к коммерческим банкам в мировой практике, указывая, что капитализация может быть охарактеризована как рыночная применительно к рынку, посредством которого формируется стоимостная оценка компании или банка.

В диссертации приведена трактовка понятия рыночная капитализация в трудах различных зарубежных и отечественных ученых-экономистов. На основе данного исследования делается вывод, что рыночная стоимость (капитализация) банка определяется как произведение текущей курсовой стоимости выпущенных акций на их количество. При этом, автор исходит из того, что капитализация, обусловленная фондовым рынком и рыночная капитализация являются идентичными понятиями. Подчеркивая важность данного термина в качестве индикатора развития банковского института, в исследовании отмечается, что рыночная капитализация - это независимая оценка рынком правильности стратегии банка, текущих и ожидаемых финансовых показателей и в конечном итоге его стоимости.

В работе указывается, что рыночная капитализация является наиболее удобным и эффективным способом сравнения компаний, как финансового, так и нефинансового секторов, так как позволяет оценивать компании по итогам их ежедневных котировок на бирже, т.е. позволяет получить единовременную оценку.

Отдельно рассмотрены понятия уровень учетной капитализации банка и степень учетной капитализации банковской системы, применительно к банковским структурам в мировой практике. Уровень учетной капитализации банка характеризуется соотношением капитала к суммарному объему активов, взвешенных с учетом риска, т.е. речь идет о показателе достаточности капитала. Данный показатель является ведущим в системе контроля за качеством управления и финансовой стабильностью банка. Степень (уровень) учетной капитализации банковской системы страны в целом определяется соотношением совокупного банковского капитала и валового внутреннего продукта государства. Кроме того, данная величина может характеризоваться соотношением совокупного собственного капитала банковской системы к активам, взвешенным по степени риска.

Мировая практика показывает, что капитализация в финансово-кредитной системе исторически тесно связана с процессом консолидации капитала в целом, где важное место занимает рыночная капитализация банковских институтов. Следовательно, автор

подчеркивает взаимосвязь понятия капитализации и с фондовым рынком, и с консолидацией капитала в целом.

Применительно к отечественным банкам автор связывает капитализацию с размером их собственного капитала (учетная капитализация), так как акции российских кредитных организаций практически не представлены на фондовом рынке. При этом подчеркивается, что в последнее время капитализация крупнейших российских банков все чаще стала связываться с котировками их акций, т.е. рыночная цена акций коммерческих банков постепенно становится важнейшим индикатором развития и состояния национальной банковской системы.

В диссертации выделяются теоретические аспекты капитализации отечественных банковских структур: выпуск новых акций (закрытая или открытая подписка) и привлечение новых участников; привлечение субординированных займов; консолидация капитала через слияния и поглощения, а также привлечение иностранного капитала (в том числе и вышеперечисленными способами).

Рассматривая динамику роста собственного капитала отечественных банков, автор подчеркивает, что совокупный собственный капитал российских банков в данный момент не превышает капитал ряда крупнейших мировых банков в отдельности или в лучшем случае превосходит капитал одной иностранной банковской структуры, что обусловлено значительным ростом объема собственных средств российских банков с начала 2007 г. (см. таблицы 1, 2).

Таблица 1.

Динамика собственного капитала российских банков (млрд руб. на начало года)

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Собственный капитал	168,2	286,4	453,9	581,34	814,9	946,6	1241,8	1692,7	2671,5

Источник: Составлено автором по данным ЦБ РФ. -<http://www.cbr.ru>

Таблица 2.

Сравнительный анализ собственного капитала крупнейших мировых банковских структур (на август 2006 г.) и совокупного объема собственного капитала российской банковской системы (на июнь 2006 г.)

Банк	Citigroup	Bank of America	HSBC	Royal Bank of Scotland	Собственный капитал российских банков
Собственный капитал (млрд. долл.)	112,5	101,2	98,2	64,2	51,2

Источник: Составлено автором по материалам журнала «Евромани» - <http://www.euromoney.com>, данным ЦБ РФ. -<http://www.cbr.ru>

Рыночная капитализация иностранных кредитных организаций значительно превышает капитализацию ограниченного числа российских банков, акции которых представлены на бирже (см. таблицу 3).

Таблица 3.

Рыночная капитализация крупнейших мировых банков (на март 2008 г.) и ряда российских кредитных организаций (на 31 марта 2008 г., данные по Банку Москвы на начало 2007 г.)

Банк	Citigroup	Bank of America	ICBC	HSBC	Сбербанк	ВТБ	Банк Москвы
Рыночная капитализация (млрд долл.)	106,69	168,4	277,23	195,76	67,567	24,543	более 8

Источник: Составлено автором по рейтингу FT 500 крупнейших мировых компаний по рыночной капитализации за 2008 г. - <http://www.ft.com/ft500>, материалам Фондовой биржи РТС - <http://www.rts.ru>, публикациям газеты «Ведомости». 2008. 17 января.

Таким образом, одной из первоочередных задач для отечественной банковской системы является капитализация банков. Следовательно, необходимо наращивать ресурсы коммерческих банков и вместе с этим развивать процессы консолидации банковского капитала.

Вторая группа проблем связана с изучением опыта капитализации коммерческих банков в зарубежных странах. С этой целью рассматриваются основные пути укрепления ресурсной базы и капитализации коммерческих банков в мировой практике. К данным направлениям в исследовании относятся: слияния и поглощения банковских институтов, различные формы интеграции банковского и промышленного капитала, банков и страховых компаний; взаимосвязь финансово-кредитных структур и реального сектора экономики; работа банков на фондовом рынке, в частности банковские IPO; индивидуальное банковское обслуживание (ИБО). Отдельно выделяется влияние консолидации капитала на малые и средние банки. Автор анализирует опыт кредитных организаций как развитых стран, так и стран с переходной экономикой. Показан опыт последних в аспекте укрепления своих национальных банковских систем. Речь идет в первую очередь об использовании иностранного капитала в том числе и при консолидации капитала в банковском секторе стран с переходной экономикой. Исходя из данного анализа, отдельно выделена возможность использования российскими коммерческими банками опыта ряда стран Восточной Европы и стран СНГ.

В работе указывается основной мотив, побуждающий банки участвовать в процессах слияния и поглощения: многие слияния (если не большая их часть) происходят в силу того, что держатели акций соответствующих банков рассчитывают на немедленный рост ожидаемой прибыли после завершения слияния. Слияние выгодно держателям акций и в долгосрочной перспективе, если оно способствует повышению курса акций банков.

Автор отмечает, что многие банки решающим фактором при возможном слиянии считают его вероятный взнос в доход в расчете на одну акцию (earnings per share, EPS) капитала вновь созданной структуры. Акционеры приобретающего и приобретаемого банка получают выигрыш в доходах на одну акцию при условии: банк с более высоким отношением курс акций/доход (stock-price-earnings, P-E) приобретает банк, располагающий более низким показателем P-E и совокупный доход объединенного банка не будет падать после слияния.

Образованные в результате слияний и поглощений финансовые институты обладают рядом преимуществ, среди которых: большая капитализация и возросшая способность к кредитованию; диверсификация и регулирование рисков; снижение издержек в организации банковского бизнеса, расходов на информационно-техническое обеспечение и маркетинг, затрат на проведение аудита и бухгалтерского учета.

Рассматривая зарубежный опыт банковских слияний и поглощений, автор показывает, что, несмотря на возникновения ряда крупнейших финансово-кредитных структур в результате данных процессов, в частности это касается таких американских банков, как: Citigroup, Bank of America и JP Morgan Chase, не всегда в результате слияния и поглощения повышается рыночная капитализация вновь созданной кредитной организации. Опыт европейской банковской группы Nordea также свидетельствует о данной тенденции.

В диссертации приводятся различные формы интеграции кредитных организаций. В первую очередь необходимо выделить банковскую группу, как одну из форм интеграции. Банковская группа представляет собой одну из форм слияний и поглощений. В группу кроме непосредственно банков могут входить финансовые, инвестиционные, лизинговые и страховые компании. Создание банковской группы расширяет каналы сбыта банковских продуктов, увеличивает привлечение ресурсов, сокращает издержки проникновения на новые сегменты рынка, повышает рентабельность бизнеса и приводит к увеличению общей капитализации банковского холдинга.

Зарубежная практика свидетельствует о появлении нового вида финансового института – банкостраховой группы (bancassurance group или allfinanz). Преимущество группы заключается в том, что она может предложить своим клиентам полный пакет финансовых услуг, охватывающий как основные банковские, так и страховые. Банки и страховые компании, входящие в такие группы, решают проблемы с капитализацией за счет перераспределения средств внутри группы. Банковские услуги и услуги по страхованию дополняют друг друга в предлагаемом едином продуктовом ряде. К таким банкостраховым группам относятся: в Европе – Allianz, Credit Suisse, ING; в США – Citigroup.

В работе рассматривается взаимосвязь банковского и промышленного капитала в современных условиях. Процессы слияния финансового и промышленного капиталов привели к возникновению транснациональных финансово-промышленных корпораций. Капитал данных институтов представляет интегрированные формы промышленного и финансового капитала. Рассмотрен опыт стран ЕС в данном вопросе. Так диверсифицированные финансово-промышленные группы Германии были сформированы в результате межотраслевой интеграции концернов вокруг ведущих банков страны, таких как Deutsche Bank, Dresdner Bank и Commerzbank. Банки являются долгосрочными акционерами немецких корпораций, и их представители входят в советы директоров последних. Вокруг Deutsche Bank группируются такие известные промышленные концерны как Bosch, Siemens; вокруг Dresdner Bank - Höchst, Grundig, Krupp. К наиболее известным корпорациям США, основу которых составляют крупнейшие финансовые институты, относятся группы Chase, Morgan, Mellon, Lazard Frères и другие.

В диссертации рассматривается роль малых и средних банков в процессе консолидации капитала. Международный опыт показывает, что небольшие банки в первую очередь важны для обслуживания малого бизнеса и населения, что именно они в состоянии эффективно справиться с данной задачей. Законодательство США, например, предполагает меры по защите и поощрению малых банков. Американские малые банки освобождаются от резервных требований, им облегчен доступ к рефинансированию и так далее. При возникновении проблемы банкротства или в случае поглощения банка, соответствующие федеральные органы США учитывают интересы населения и малого бизнеса.

В исследовании указываются факторы устойчивости малых и средних кредитных организаций в банковском секторе США в период 1985-2001 гг., подчеркивается роль системы страхования депозитов:

Во-первых, не склонные к риску инвесторы, всегда делают выбор между размещением средств на нестрахуемых депозитных счетах у более надежных, по их мнению, кредитно-финансовых учреждений и их размещением на застрахованных счетах

малых банков по более высоким процентным ставкам. В период, когда вероятность банкротства малых банков низка (что наблюдалось в начале 90-х гг.), влияние страховой премии и фактора надежности банка играют незначительную роль. Напротив, значение страховых премий становится более весомым, когда вероятность банкротства достигает пиковых значений (что было характерно для конца 90-х гг.). Именно в этот период страхование депозитов является самым существенным фактором, который банки используют для привлечения инвесторов. Собранные средства в дальнейшем они инвестируют в рискованные активы с целью получения прибыли.

Во-вторых, более высокие затраты малых банков на депозитные операции по сравнению с крупными банками в 90-е гг. были обусловлены потребностями в привлечении средств для финансирования агрессивной и прибыльной деятельности в сфере кредитования. Конкуренция со стороны небанковских финансовых учреждений также сильно повлияла на повышение процентных ставок по депозитам у малых кредитных организаций.

Несмотря на успешное функционирование небольших кредитных организаций в США, мировая практика свидетельствует о сокращении числа малых и средних банков посредством консолидации капитала. Так, в банковской системе стран ЕС на данные группы банков от общих активов приходилось в 2001 г. 29,86% и 3,78%, а по итогам 2004 г. уже 24,5% и 3,6% соответственно.

В работе анализируются механизмы стимулирования банковского инвестирования в реальный сектор, применяемые в мировой практике, такие как национальные банки развития (НБР), создание бюро кредитных историй и инструменты долгосрочного кредитования, в частности синдицированное кредитование.

В западных странах национальным банкам развития принадлежит ключевая роль в финансировании приоритетных отраслей и программ структурной перестройки экономики. Спектр их действия от стимулирования малого и среднего бизнеса до жилищного строительства. Во многих странах национальные банки развития не являются банками в общепринятом смысле, к ним применяется особый механизм регулирования и надзора. Так, в большинстве стран они не могут привлекать клиентские депозиты для финансирования своих операций. С точки зрения нормативов данным банкам позволено работать при минимальном размере капитала. При этом, основная цель их деятельности заключается не в получении прибыли, что привело к тому, что во многих странах с юридической точки зрения они функционируют в виде небанковских финансовых организаций. В связи с этим в диссертации детально рассматривается опыт работы Германского банка развития (Kreditanstalt für Wiederaufbau, KfW). Данный институт был создан в 1948 г. на основе специального закона, определяющего его особый правовой статус. Согласно закону KfW исключен из категории кредитных институтов. В его отношении не действуют нормы банковского надзора, обязательные для всех кредитных организаций страны. KfW не является коммерческой организацией. К задачам банка относятся: кредитная поддержка малого и среднего предпринимательства; содействие развитию инфраструктуры и программ жилищного строительства (на последнее направление приходится более 80% ежегодного финансирования). Все долговые обязательства банка гарантируются государством, это позволяет KfW свободно рефинансировать свою деятельность на открытых финансовых рынках, т.е. происходит компенсация отсутствия депозитов физических лиц в ресурсной базе банка. KfW освобожден по закону от уплаты налогов, пошлин и сборов, а прибыль банка полностью идет на пополнение его фондов. Банк входит в десять ведущих банков Германии. Объем его активов, в которых доля кредитов превышает 80%, достигает 400 млрд долл.

Рассматривая использование бюро кредитных историй, автор отмечает, что кредитные бюро играют важную роль в консолидации банковской системы. Они аккумулируют разностороннюю информацию о финансовом положении организаций и граждан и, в частности, о выполнении ими обязательств перед кредиторами. Это

способствует упрощению процедуры проверки заемщиков, а гражданам и организациям - получение кредита. Таким образом, кредитные бюро представляют собой индустрию кредитного информирования. Данная индустрия предназначена в равной степени для информационного обслуживания как кредиторов так и заемщиков, участвующих в кредитных сделках. В настоящее время данные институты в той или иной организационной форме действуют практически во всем мире. Так в странах ЕС функционируют следующие учреждения: Union Professionnelle du Credit - в Бельгии, UC AB - в Швеции, SCHUFA - в Германии.

Важным направлением банковской деятельности в связи с необходимостью крупных кредитных вложений, является образование банковских синдикатов. Под синдицированными ссудами понимаются ссуды, выданные банком-организатором заемщику, при условии заключения банком кредитного договора (договора займа) с третьим лицом. В договоре должно быть определено, что указанное третье лицо обязуется предоставить банку-организатору синдиката денежные средства.

Объем синдицированного кредитования увеличивается с 90-х гг. 20 века. Данная тенденция четко выражена в развитии современного кредитного механизма, особенно, под влиянием широкого распространения синдикатов в США. Так, рассматривая опыт данной страны, необходимо отметить что в 1992 г. объем синдицированного кредитования по 3 тыс. сделкам составлял в США около 600 млрд долл., а в 2000-2002 гг. общемировой объем такого кредитования по 10 тыс. ежегодным сделкам измерялся триллионами долларов.

Данный вид кредитования стал широко распространяться и среди банков Восточной Европы. Так, автор приводит опыт крупнейшего румынского банка Banca Comerciala Romana (BCR), получившего в 2004 г. синдицированный кредит на сумму 200 млн долл. BCR был первой банковской структурой данной страны, получившей синдицированный кредит на международном рынке. При этом, необходимо отметить, что американские и европейские банковские институты активно применяют данный механизм в этом регионе, выступая организаторами синдикаций для кредитных организаций Восточной Европы. Так, Citigroup занимает лидирующую позицию среди организаторов синдицированного кредитования в Европе, ее рыночная доля составляет более 10%.

Исследование также посвящено вопросу капитализации коммерческих банков через выход последних на фондовые биржи, т.е. банковским IPO (Первичное публичное предложение акций - Initial Public Offering). Зарубежные банковские структуры как развитых стран, так и стран с переходной экономикой активно используют первичное публичное предложение своих акций как на национальных фондовых биржах, так и на иностранных площадках.

Осуществление IPO банками способствует достижению следующих целей и задач: снижение стоимости привлеченных ресурсов; улучшение имиджа кредитной организации для существующих и потенциальных клиентов и партнеров; привлечение дополнительных ресурсов на бессрочной основе; повышение стоимости собственного капитала; реализация стратегии роста; возможность поглощения других банков и защита от недружественного поглощения; повышение эффективности управления; повышение публичности и информационной прозрачности банка и проводимых им операций.

Приводя динамику банковских IPO в зарубежной практике, автор показывает, что лидирует по количеству банковских IPO среди развитых стран США. В период с 1998 г. по октябрь 2004 г. их состоялось около 50, в результате чего привлечено на открытом рынке более 1,5 млрд долл. Европейские банковские институты в свою очередь лидируют по объему привлеченных ресурсов, такие страны как Германия и Италия, превышали за указанный период 1998-2004 гг. уровень США. Так, объем привлеченных средств банков Германии составил около 2 млрд долл., банков Италии – более 2,5 млрд долл. Автор объясняет данную тенденцию особенностями американского фондового рынка, для

которого характерны разрозненная и раздробленная структура собственности и доминирование торговли долевыми ценными бумагами (главным образом акциями).

Европейский банковский сектор, в последнее время, активно использует первичное публичное предложение акций: в 2004 г. было осуществлено 4 банковских IPO, а в 2005 г. - уже 15. К наиболее крупным сделкам 2005 г. автор относит IPO Raiffeisen International Bank, в результате чего было привлечено 968,5 млн евро. Размещение акций происходило на Венской фондовой бирже (были предложены акции основного и дополнительного выпусков). Кроме того, банк EFG International через Швейцарскую фондовую биржу в октябре 2005 г. привлек 893 млн евро.

В работе отмечается, что банки развивающихся стран недостаточно активно выходят на открытый рынок со своими акциями. Исключение составляет лишь Китай, где объем привлекаемых с помощью IPO ресурсов превосходит даже развитые страны. Так, за 14,8% своих акций ICBC (Industrial & Commercial Bank of China) привлек свыше 21 млрд долл. в октябре 2006 г. Акции размещались на Гонконгской и Шанхайской фондовых биржах. Данное IPO является крупнейшим в мировой практике. Опыт размещения акций китайских банков, по мнению автора, представляет интерес для российских финансово-кредитных структур в аспекте капитализации последних.

Автор также рассматривает опыт использования данного механизма банками ряда стран на постсоветском пространстве, в частности Казахстана и Грузии (см. таблицу 4).

Таблица 4.

IPO банков Казахстана и Банка Грузии

Банк	Страна	Пакет	Объем размещения (млн долл.)	Капитализация (после размещения) (млрд долл.)	Дата проведения	Биржа
Казкоммерцбанк	Казахстан	19%	846	5,3	Ноябрь 2006	Лондонская
Народный банк Казахстана	Казахстан	20%	748	3,9	Декабрь 2006	Лондонская
Альянс Банк	Казахстан	17,4%	704	4	Июль 2007	Лондонская
Банк Грузии	Грузия	37%	160	0,44	Ноябрь 2006	Лондонская

Источник: Составлено автором по материалам Казкоммерцбанка-<http://www.kkb.kz>, Народного банка Казахстана-<http://www.halykbank.kz>, данным <http://www.ipocongress.ru>

Для увеличения собственной прибыли банковских структур и повышения их устойчивости в мировой практике широко используются продукты и услуги индивидуального банковского обслуживания (ИБО или Private Banking). Ряд банков исторически создавались именно для предоставления услуг Private Banking (PB). В частности, это касается швейцарских банков, у которых PB является ключевым бизнесом. Крупнейшие мировые банки, независимо от страновой принадлежности, как правило располагают этим видом услуг.

Автор опирается на следующую трактовку понятия Private Banking - это, с одной стороны, вид банковского дела, а с другой стороны, комплексное банковское обслуживание частных клиентов, обладающих большим личным капиталом. Традиционно в мировой практике клиенты Private Banking - это миллионеры, а желательный размер средств клиента, которые он приносит в банк, - от 1 млн долл.

В исследовании приводится опыт швейцарских банков по оказанию данного вида услуг. В Швейцарии - стране классического Private Banking - имеется около 350 банков, 14 из которых непосредственно называются private banks (к ним относятся: Wegelin & Co., Pictet & Cie, Lombard Odier Darier Hentscy & Cie, Bordier & Cie и так далее), два

крупнейших швейцарских банка UBS и Credit Suisse, а также большинство иностранных банков, также предлагающих своим клиентам услуги такого рода.

В выборе клиентов банки индивидуального обслуживания руководствуются двумя типами финансовых критериев: размером капитала и величиной доходов клиента. Тем не менее, уровень финансовых требований банков в настоящее время очень сильно различается. Большинство банков используют своеобразную градацию услуг, основанную на финансовом статусе клиента. Характерной чертой в выборе клиентов является то, что банки стремятся привлечь к сотрудничеству тех, кто, не имея крупного капитала, может оказаться состоятельным в будущем. В этом случае, скорость роста капитала является одним из наиболее значимых критериев. Среди наиболее перспективных клиентов обычно выделяют предпринимателей: работая с ними, банки индивидуального обслуживания получают возможность одновременно продавать клиенту различные продукты и услуги.

Одна из классификаций клиентов РВ, основывающаяся на размере их капитала, состоит в следующем: клиенты делятся на четыре группы – клиенты с очень крупным капиталом (Ultra-High Net Worth Individuals), располагающие более 25 млн евро; клиенты с крупным капиталом – 2,5-25 млн евро (High Net Worth Individuals); состоятельные индивидуальные клиенты – 0,4-2,5 млн евро; клиенты выше средней обеспеченности – 0,05-0,4 млн евро. Согласно оценкам, в настоящее время во всем мире ИБО обслуживает в общей сложности капиталы в 34,4 млрд евро. В последние годы этот рынок показывал высокую динамику – темпы роста составляли 8-10% в год. Только в Германии, где число потенциальных клиентов составляет 6,7 млн, поставщики услуг РВ зарабатывали в год более 16 млрд евро.

Автор отмечает, что важным аспектом успеха РВ является нахождение оптимальных темпов роста управляемых активов. Слишком низкий и слишком высокий рост могут оказать неблагоприятное воздействие. На этот показатель влияют развитие рынка долгосрочных капиталов и валютных рынков, приток средств от постоянных и новых клиентов и так далее. В ближайшем будущем чрезмерная консолидация в сфере Private Banking маловероятна. Структура рынка будет и далее сильно фрагментирована и многообразна.

В конце второй главы приведен опыт стран с переходной экономикой (Польши, Украины и Казахстана) в аспекте выбранных направлений капитализации коммерческих банков данных стран. Автор также останавливается на целесообразности использования опыта данных стран, в частности Польши и Украины, применительно к капитализации отечественных кредитных организаций.

Банковские системы стран Центральной и Восточной Европы для укрепления ресурсной базы коммерческих банков, их капитализации, а также для укрепления и оздоровления национальных банковских систем главным образом использовали привлечение иностранного капитала. Практически это выразилось в доминировании иностранных финансовых институтов в банковских системах данных стран. В связи с этим анализируется опыт развития банковской системы Польши в аспекте капитализации финансово-кредитных структур, отдельно выделяются положительные и отрицательные стороны доминирования иностранного капитала в банковском секторе данной страны. Показано, что для сохранения суверенности и экономической стабильности Польши очень опасна сложившаяся ситуация, при которой иностранный капитал составляет около 80% в совокупном капитале банковской системы, более 60% депозитов нефинансового сектора (в том числе и от населения) и более 70% общей суммы кредитов нефинансового сектора. Кроме того, все наиболее важные финансовые, инвестиционные и кредитные решения принимаются за границей; кредитная политика и оценка более существенных инвестиций происходит за рубежом, в интересах иностранных акционеров.

Что касается опыта стран СНГ, в частности Украины, которая также широко использует вхождение иностранных финансово-кредитных структур в уставные капиталы национальных коммерческих банков. В 2006, 2007 гг. в украинском банковском секторе

активизировались процессы слияния и поглощения местных банков иностранными банковскими структурами. В июле 2007 г. Bank Austria Creditanstalt AG, входящий в UniCredit Group подписал соглашение о покупке 95% акций «Укрсоцбанка». В апреле 2006 г. BNP Paribas объявил о завершении сделки по приобретению 51% акций «УкрСиббанка». При этом, «Укрсоцбанк» и «УкрСиббанк» входят в число 10 ведущих банков страны. Укрепление данных иностранных банковских групп на национальном рынке становится одним из важных факторов развития банковского рынка страны.

Автор показывает опыта Казахстана в аспекте развития своих банковских структур. С точки зрения законодательства, именно предписания, обязывающие банки работать согласно международным стандартам, сыграли наиболее серьезную роль в реорганизации банковского сектора Казахстана, что способствовало усилению консолидации кредитных организаций. Данные предписания затрагивают все сферы деятельности банка, в том числе требования о достаточности капитала, предоставление финансовой отчетности и ее аудита, профессиональные качества руководства банка.

Казахстан представляет пример проведения «бархатной» консолидации банковского сектора, которая была инициирована сверху. Банковский сектор характеризуется олигополией с четким делением кредитных организаций на отечественные и иностранные. Это не препятствует взаимовыгодному партнерству и привлечению иностранных кредитных организаций в качестве кредиторов и андеррайтеров.

Третья группа проблем, рассматриваемых в диссертации, связана с капитализацией российских коммерческих банков на современном этапе. С учетом зарубежного опыта автор рассматривает эволюцию российской банковской системы в аспекте кредитования банками реального сектора экономики; различные формы интеграций финансовых и нефинансовых структур, в частности, банковского и промышленного капитала; основные направления консолидации капитала в российском банковском секторе; выделяет основные направления капитализации российских кредитных организаций. Также рассматривается роль малых и средних банков, а также роль иностранного капитала в росте капитализации российских банков.

Рассматривая эволюцию развития банковской системы с начала 90-х гг., автор делает вывод, что, несмотря на все сложности в развитии отечественной банковской системы банки продолжают следовать выбранной после кризиса 1998 г. модели развития, выступая в качестве полноценных финансовых посредников. Главная для них проблема заключается в нехватке «длинных» денег.

Кроме того, увеличению финансирования предприятий российскими банками препятствуют такие макро- и микроэкономические факторы, как высокие процентные ставки, устойчивые инфляционные ожидания, дефицит рублевых средств, слабая ресурсная база, низкая капитализация и рентабельность активов кредитных организаций, малочисленность первоклассных заемщиков, плохое качество предлагаемых инвестиционных проектов, недостаточно развитые законодательная и судебная системы.

Для увеличения банковского инвестирования в реальный сектор автор предлагает обратиться к зарубежному опыту и использовать следующие механизмы: деятельность национальных банков развития, создание бюро кредитных историй и инструменты долгосрочного кредитования, в частности, синдицированные кредиты.

В работе приведена характеристика состояния российского банковского сектора на современном этапе в аспекте консолидации капитала (см. таблицу 5).

Таблица 5.

**Количество действующих кредитных организаций (к.о.), динамика их
собственного капитала и активов (на начало года)**

Год	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Количество к.о.	1311	1319	1329	1329	1299	1253	1189	1136
Активы (млрд руб.)	2362,5	3159,7	4145,3	5600,7	7136,9	9750,34	13963,5	20125,1
в % к ВВП	32,3	35,3	38,3	42,3	41,9	45,1	51,9	61,0
Собственный капитал (млрд руб.)	286,4	453,9	581,342	814,9	946,6	1241,8	1692,7	2671,5
в % к ВВП	3,9	5,1	5,4	6,2	5,6	5,7	6,3	8,1
в % к активам	12,1	14,4	14,0	14,6	13,3	12,7	12,1	13,3

Источник: Составлено автором по данным Банка России. -<http://www.cbr.ru>

Автор выделяет следующие мотивы консолидации: стремление к территориальной экспансии и стремление к консолидации кредитных ресурсов. Незначительные темпы консолидации отечественных банков обусловлены характером структуры собственности на банковские активы. Российская банковская система тесно связана с промышленными группами. Очень часто присутствие банка в ФПГ препятствует его консолидации, так как объединение кредитных организаций может противоречить интересам владельцев группы.

В исследовании детально рассматривается вопрос использования в отечественной практике такого вида банковского объединения, как банковская группа, подразумевающая при этом объединение кредитных организаций, не являющихся юридическим лицом, в котором одна из них (головная) оказывает прямое или косвенное влияние на решения, принимаемые органами управления других кредитных организаций.

Автор подчеркивает, что консолидация финансовых институтов привела к тому, что малым и средним банки, особенно региональным, все сложнее выступать на рынке в качестве универсальных банковских структур. Следовательно, наиболее целесообразно для региональных банков использовать интеграцию в виде создания различных альянсов и пулов, особенно важным представляется вопрос объединения банковского капитала с промышленным. Наибольший интерес для развития банковских систем регионов, по мнению автора, имеет создание и развитие региональных банковских финансово-промышленных групп (БФПГ), т.е. группы, созданные на основе банков и промышленных компаний одного региона.

Рассматривая влияние консолидации капитала на малые и средние банки, автор не разделяет позицию о необходимости насильственного укрупнения банковской системы, полагая, что к данной точки зрения следует относиться с особой осторожностью, несмотря на то, что российская банковская система действительно очень сильно отстает по размерам совокупного капитала и активам от иностранных систем.

Банки должны объединяться только при наличии полной уверенности, что новый финансовый институт будет функционировать более успешно. Если же реальных экономических предпосылок для этого нет, тогда объединенная структура не будет устойчивой, не говоря уже о желаемом синергетическом эффекте. Объединительные процессы должны складываться внутри банковской системы, их бессмысленно навязывать сверху.

Что касается форм слияний и поглощений, в России преобладает дружественное поглощение. Проведение подобной сделки наиболее просто с юридической точки зрения.

Основным видом поглощения за последнее время было преобразование поглощаемого банка в филиал.

В зарубежной практике результаты сделок по слиянию и поглощению обычно оцениваются на основе сопоставления прибыльности и рыночной капитализации кредитных организаций до и после сделки. Применить данный опыт к российской действительности невозможно, так как на бирже котируются акции только ограниченного числа отечественных банков.

Для оценки эффективности участия отечественных банков в процессах слияния и поглощения может рассматриваться информация об изменении доли рынка, которой располагала кредитная организация до и соответственно которой располагает после поглощения, а также изменение таких показателей, как собственный капитал, уставный капитал, активы вновь созданной организации в результате данных процессов.

Вывод своих акций на биржу для российских банков является, по мнению автора, одним из перспективных методов для укрепления капитала отечественных кредитных организаций. Кроме того, привлечение капиталов с открытых рынков будет положительно влиять на улучшение качества капитала всей отечественной банковской системы, поскольку другие источники, образующиеся, в частности, за счет накопления собственной прибыли, уже исчерпаны большинством банков.

Что касается индивидуального банковского обслуживания (ИБО или Private Banking), потенциал российского рынка ИБО занимает третье место (после Китая и Индии) среди развивающихся рынков, а российские состоятельные лица обладают суммарным ликвидным капиталом порядка 350 млрд долл., 150 млрд долл. из которых размещены за пределами страны. В России насчитывается около 80-90 тыс. долларовых миллионеров и примерно столько же перспективных потенциальных клиентов с доходами в настоящее время от 10 тыс. долл. в месяц.

Рассматривая влияние иностранного капитала в капитализации отечественной банковской системы, в диссертации отмечается, что иностранный капитал привносит на российский рынок банковских услуг современные технологии, новые финансовые продукты, способствует повышению культуры корпоративного управления в кредитных организациях, развитию конкуренции между кредитными организациями и совершенствованию банковского дела. Неоспоримым является то, что иностранный капитал в банковской системе является источником ресурсов для капитализации отечественных банковских структур.

Рассматривая процессы консолидации капитала через сделки слияния и поглощения с участием иностранных банковских структур, автор подчеркивает, что в ближайшее время не произойдет массовой скупки финансовых институтов на российском банковском рынке иностранными банковскими структурами, хотя, ряд крупных российских банков перейдет или уже перешли в руки иностранных банковских институтов. К тому же, иностранные банки интересуются вхождением в капитал средних и малых российских кредитных организаций.

Подводя итоги исследования, автор делает следующие **выводы**.

Капитализация является важнейшим параметром развития коммерческих банков в современных условиях, данный параметр отражает независимую оценку рынком правильности стратегии банка, текущих и ожидаемых финансовых показателей и в конечном итоге его стоимости. Исследование различных направлений толкования данного термина позволило остановиться на двух трактовках: первая, обусловленная фондовым рынком, т.е. рыночная капитализация; вторая – величиной собственного капитала (учетная капитализация).

Сопоставление различных трактовок определения капитализации в трудах зарубежных и отечественных ученых-экономистов позволило сформулировать в случае рыночной капитализации данное понятие как произведение текущей курсовой стоимости выпущенных акций банка на их количество. Отдельно подчеркивается определение

капитализации банка через размер его собственного капитала (book value). Это применительно главным образом к отечественным банковским структурам, так как рынок банковских акций в России не позволяет в полной мере определить капитализацию через котировки отечественных банков на бирже. Толкование капитализации через рынок является перспективным для российских банков: ряд финансово-кредитных структур уже торгуются на бирже.

Анализ таких финансовых показателей зарубежных и российских банков, как собственный капитал и рыночная капитализация, доказывает, что одной из первоочередных задач для отечественной банковской системы является капитализация банков.

На основе всестороннего анализа комплекса мер по капитализации коммерческих банков в мировой практике дана оценка этого процесса по следующим направлениям: слияния и поглощения, различные банковские объединения (в том числе с промышленным капиталом и со страховым бизнесом), банковские IPO, применение программ индивидуального банковского обслуживания (ИБО), а также привлечение иностранного капитала вышеперечисленными способами.

При исследовании основных направлений капитализации банков в зарубежных странах, в том числе и в странах с переходной экономикой, в диссертации отмечается, что не всегда меры направленные на капитализацию кредитных организаций способствуют этому. Согласно зарубежной практике такие механизмы, как слияния и поглощения, активное присутствие иностранного капитала (в широком смысле) далеко не всегда приводят к капитализации банковских структур и могут иметь различные отрицательные последствия как для отдельного банка, в случае слияний и поглощений, так и для банковской системы в целом, в случае присутствия иностранного капитала. Банковские IPO, наоборот, могут способствовать привлечению банками значительных ресурсов с рынка капитала и приводят к стремительному росту капитализации финансово-кредитных структур.

Тесная взаимосвязь капитализации банков с процессом консолидации капитала в целом обусловила рассмотрение влияния данного процесса на кредитные организации, в том числе и на малые и средние банки в мировой практике. В последнее время мировой банковский сектор характеризовался процессом консолидации капитала, как на страновом, так и на трансграничном уровне, об этом свидетельствует увеличение активов и собственного капитала 20 крупнейших мировых банков в 1988-2006 гг., а также увеличение количества и объема сделок слияния и поглощения. Консолидация капитала привела к формированию крупнейших банковских групп, как по размеру их рыночной капитализации, так и по собственному капиталу. Несмотря на снижение количества малых и средних кредитных организаций в мировой банковской системе, исследование устойчивости малых и средних банков в США, а также деятельности данных групп банков в России, подчеркивает важную роль данных кредитных организаций: профиль деятельности малых и средних кредитных организаций направлен на обслуживание малого и среднего бизнеса и населения, особенно на региональном уровне, т.е. данные кредитные организации стремятся развивать и поддерживать экономику регионов.

На основе анализа эволюции российской банковской системы на современном этапе были детально исследованы основные направления капитализации отечественных коммерческих банков. С учетом зарубежного опыта как развитых стран, так и стран с переходной экономикой выделены наиболее новые и перспективные направления капитализации российских банков: слияния и поглощения; программы индивидуального банковского обслуживания (ИБО) и банковские IPO. Ряд направлений, в частности активное использование иностранного капитала (в том числе и вышеперечисленными способами), кроме положительного влияния на развитие банковской системы, может также иметь и негативные последствия. При преобладании иностранного капитала банковская система утрачивает свою самостоятельность.

По теме диссертации автором опубликовано 3 научных работы общим объемом 1,5 п.л., в том числе одна статья в журнале из перечня ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, определенного ВАК:

1. Климов А.С. Банковские IPO как способ повышения капитализации финансовых институтов: перспективы для российских кредитных организаций // Экономические науки. 2007. № 5 (30). – 0,5 п.л.
2. Климов А.С. Индивидуальное банковское обслуживание состоятельных клиентов: зарубежный опыт и перспективы для России // Современные черты мировой экономики / Под ред. д.э.н, профессора Касаткиной Е.А., к.э.н. Демихова В.Ю. – М.: МАКС Пресс, 2004. – 0,5 п.л.
3. Климов А.С. Тенденции в развитии малых и средних банков в зарубежной и российской практике // Новые тенденции в мировой экономике / Под ред. д.э.н, профессора Касаткиной Е.А., к.э.н. Градобоева К.В. – М.: МАКС Пресс, 2006. – 0,5 п.л.