

М. С. Толстель

аспирант кафедры корпоративных финансов и банковской деятельности Волгоградского государственного университета

ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РАЗВИТИЕ ПРО КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РОССИИ

Вопросы анализа деятельности коммерческих банков становятся все более актуальными, учитывая их важное значение в экономической и финансовой сфере стран с развитой рыночной экономикой. Кредитные организации, выступая в качестве посредников в распределении капиталов, направляют ресурсы для краткосрочного и долгосрочного кредитования предприятий различных отраслей в соответствии с их целевыми предпосылками.

Выполнение банками этой важной роли в регулировании финансовых потоков в экономике определяет острую необходимость разработки ресурсной политики и механизма управления капиталом, которые позволят сформировать достаточный размер собственного капитала для осуществления кредитной и инвестиционной политики, получения прибыли.

Уровень банковского капитала должен соответствовать структуре рисков, которые принимает на себя банк. Основой для сопоставления уровня собственных средств и рискованной структуры активов служит показатель достаточности капитала (*capital adequacy ratio, CAR*), представляющий собой отношение собственного капитала к активам, взвешенным с учетом риска, наиболее полно характеризующий степень устойчивости банка. В 1988 г. в Базеле Комитетом по банковскому надзору было принято Соглашение по международной унификации расчета и стандартам капитала (*International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards*), определяющее минимальные требования к капиталу (8%), а также способы расчета активов, взвешенных с учетом риска. В январе 2001 г. было представлено новое Базельское соглашение (*New Basel Capital Accord*), в котором модифицировали способы расчета активов, взвешенных с учетом риска в части подходов к кредитному риску, и ввели количественную оценку операционного риска¹.

Российская практика банковского надзора и регулирования ориентируется на международные правила расчета нормы собственного капитала банка. Центральный банк устанавливает коэффициент достаточности собственных средств (капитала) банка (*H1*), который регулирует (ограничивает) риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине собственных средств (капитала) банка, необходимых для покрытия кредитного и рыночного рисков. Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка опреде-

¹ www.ebrd.com (подготовлено по материалам European Bank for Reconstruction and Development (Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР))).

ляется как отношение размера собственных средств (капитала) банка и суммы его активов, взвешенных по уровню риска.

В расчет норматива достаточности собственных средств (капитала) банка включаются:

- величина кредитного риска по активам, отраженным на балансовых счетах бухгалтерского учета (активы за вычетом созданных резервов на возможные потери и резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, взвешенные по уровню риска);
- величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;
- величина кредитного риска по срочным сделкам;
- величина рыночного риска (Об обязательных нормативах банков, 2004).

Минимально допустимое числовое значение норматива Н1 устанавливается в зависимости от размера собственных средств (капитала) банка:

- для банков с размером собственных средств (капитала) не менее суммы, эквивалентной 5 млн евро, 10%;
- для банков с размером собственных средств (капитала) менее суммы, эквивалентной 5 млн евро, 11% (Об обязательных нормативах банков, 2004).

В настоящее время одна из главных проблем российской банковской системы и отдельных коммерческих банков связана с крайне низким уровнем капитализации. Большинство российских банков уступает по уровню собственного капитала не только западноевропейским и ведущим кредитным организациям стран Центральной и Восточной Европы, но и крупным промышленным предприятиям, компаниям сферы обслуживания Российской Федерации. Анализ норматива достаточности собственных средств (капитала) крупнейших российских банков, проведенный на основе данных ЦБ РФ, показал, что данный показатель приближен к минимально допустимому числовому значению (10%). Таким образом, при изменении факторов внутренней и внешней среды коммерческого банка запас финансовой прочности у кредитной организации находится на очень низком уровне (см. табл.).

Дефицит капитала влечет за собой серьезные проблемы — ограничение роста активов кредитных организаций, отсутствие возможности конкурировать с западными банками, потерю финансовой устойчивости, банкротство, замедление развития российской экономики в целом. С этой точки зрения повыше-

Таблица

**Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1)
(по состоянию на 1 октября 2007 г.)**

Банк	Город	Собственные средства, тыс. руб.	Норматив достаточности капитала, %
Газпромбанк	Москва	92275871	11,2
Балтийский банк	Москва	3386169	11
Возрождение	Москва	14069426	15,6
МДМ-Банк*	Москва	29078120	11,2
Петрокоммерц	Москва	18075626	12,7
Промсвязьбанк	Москва	26234687	10,5
ТрансКредитБанк	Москва	6215973	14,2
Союз	Москва	9606362	12,1
Юниаструм банк	Москва	5177646	12,3

* Данные на 1 июля 2007 г.

И с т о ч н и к: составлено автором на основе данных Центрального банка РФ (www.cbr.ru).

ние капитализации коммерческих банков является одним из основных направлений укрепления жизнеспособности кредитных организаций.

Основная проблема недостаточной капитализации отечественного банковского сектора осложняется тем, что увеличение собственного капитала банками осуществляется не всегда за счет собственных средств акционеров и редко носит денежно-материальный характер. По результатам исследования Центра развития, не менее трети всего прироста уставного капитала российских банков (за последние годы 70—80 млрд руб.) является искусственно созданным (Маричев, 2004, с. 46).

В связи с этим ЦБ РФ в последнее время тщательнее проверяет происхождение капитала. В результате коммерческие банки вынуждены не только наращивать собственные средства, но и заменять фиктивный капитал реальным.

Таким образом, актуальность темы определяется значимостью теоретического решения проблемы для реализации практических задач.

В соответствии с требованиями регулирующих органов о необходимости привлечения дополнительного капитала для повышения капитализации коммерческие банки могут обращаться либо к внутренним, либо к внешним источникам.

Основным внутренним источником капитала всегда являлась чистая нераспределенная прибыль, не выплаченная акционерам в качестве дивидендов, а оставленная банком на инвестиционные цели. Преимущество такого способа повышения собственного капитала состоит в независимости средств банка от открытого рынка и исключении тем самым издержек по привлечению ресурсов, а также угрозы потери контроля существующими акционерами, сужения их доли в собственности. Однако внутренний источник привлечения капитала несет в себе и угрозы — снижает доходность акций, чувствителен к изменению экономических условий. Кроме того, необходимо учитывать психологический фактор: акционеры всегда, исходя из принципа минимизации риска, предпочитают текущие доходы (дивиденды) возможным будущим (росту курсовой стоимости акций). Если дивиденды не выплачивают, уровень неопределенности растет, увеличивается ставка дисконтирования, это приводит к тому, что стоимость компании уменьшается.

Не следует забывать о требовании норм законодательства: сумма, на которую увеличивается уставный капитал кредитной организации — эмитента за счет имущества (капитализации собственных средств (капитала)) кредитной организации, не должна превышать разницу между стоимостью собственных средств (капитала) кредитной организации — эмитента и суммой уставного капитала и резервного фонда кредитной организации (О правилах выпуска и регистрации..., 2006).

Кроме этого необходимо отметить, что, несмотря на рост прибыли коммерческих банков в последние годы, большинство российских кредитных организаций не в состоянии обеспечивать доходность¹, необходимую для поддержания капитализации на нужном уровне, это вынуждает все большее число банков использовать внешние источники капитала.

Внешних источников привлечения капитала несколько:

- предложение акций широкому кругу лиц (IPO, Initial Public Offering) (основной капитал);
- привлечение долгосрочных субординированных займов (дополнительный капитал);
- концентрация капитала посредством слияний и поглощений.

Выбор внешнего источника привлечения капитала производится на основе его глубокого анализа, в качестве критериев могут выступать стоимость, временные затраты, правовые условия.

¹ www.cbr.ru.

Однако нельзя не согласиться с мнением С. А. Маричева, что действия по очищению российской банковской системы от искусственно созданного капитала, предпринимаемые надзорными органами, не могут быть в полной мере эффективными до тех пор, пока размер собственного капитала будет определяться с помощью учетно-бухгалтерских методов, базирующихся на неполной либо вовсе недостоверной информации и не отражающих реальную стоимость активов. Базой для расчета величины капитала должна служить рыночная капитализация, которую предприятие может получить, только осуществив публичное размещение акций.

Российские IPO стали достаточно распространенным явлением. Средства массовой информации переполнены сообщениями о предстоящих или уже осуществленных IPO. Однако не всегда компаниям удается достичь поставленных целей (увеличить капитализацию, получить прочную деловую репутацию и др.). Это свидетельствует о том, что для получения максимального эффекта от использования данного инструмента в условиях российской действительности необходимо знать его и уметь применять, что требует более детального изучения.

Анализ российской экономической литературы выявил недостаточную определенность такого понятия, как IPO. Ряд авторов (Маричев, 2004; Кузнецов, 2007; Гвардин, 2007) использует следующее определение initial public offering — первичное публичное размещение акций. В некоторых публикациях (Таранкова, 2005; Трифонова, 2006; Федоров, 1992) можно встретить выражение «первоначальное публичное предложение акций». В российских нормативных актах термин «первоначальное публичное предложение» отсутствует.

Развитие любой теории невозможно без четкой терминологии и единства ее применения. На наш взгляд, осмысление экономической природы таких понятий, как «размещение», «предложение», четкое их определение имеет большое значение не только с точки зрения понимания сущности этих явлений, но и с практических позиций.

Так, IPO с позиции соответствия действующему российскому законодательству и экономическому содержанию данного процесса — *первоначальное публичное предложение акций* — это предложение (первое или дополнительное) о продаже акций компании неограниченному кругу лиц путем открытой подписки посредством размещения ценных бумаг на фондовых биржах. Первоначальное публичное предложение (ППП) включает в себя (рис.):

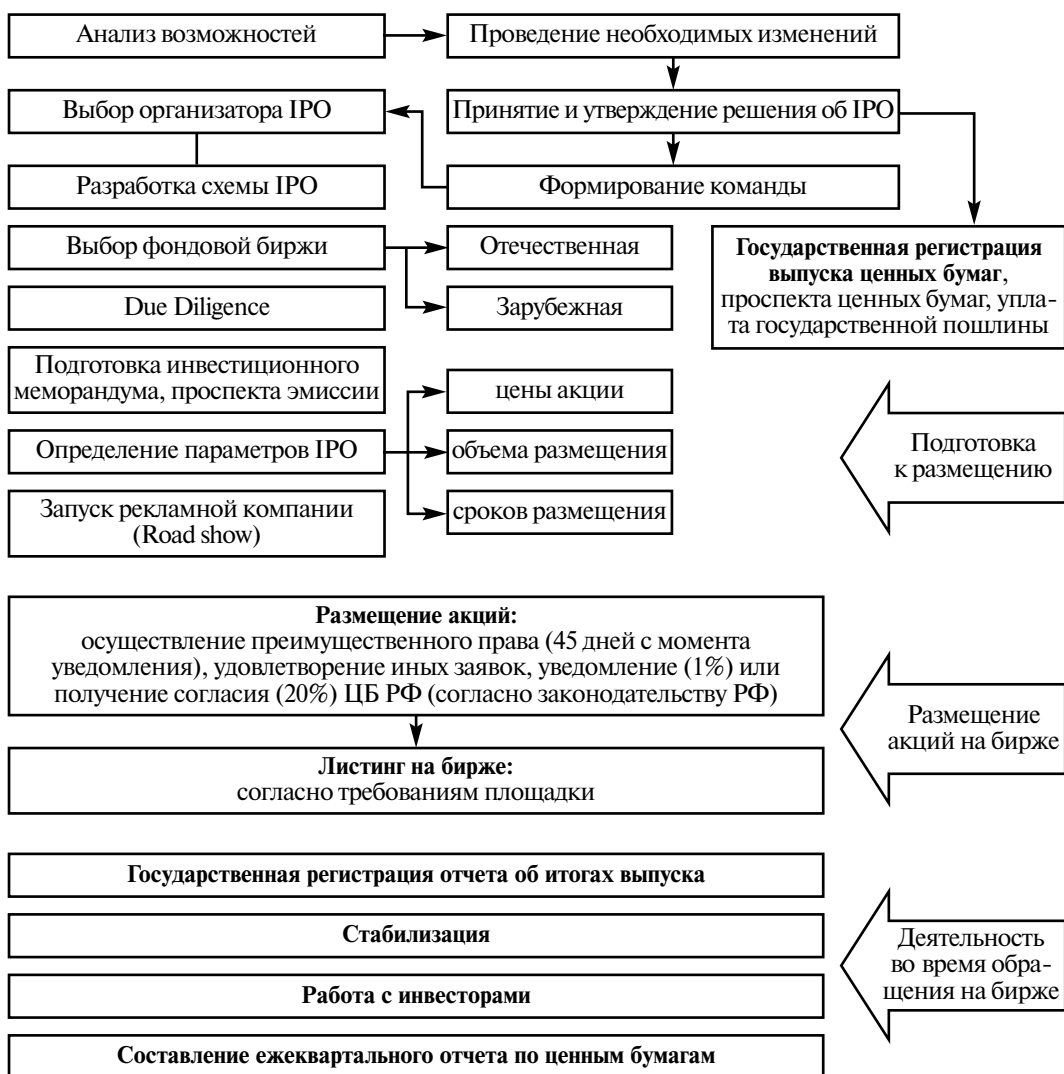
- 1 стадия — *период подготовки к размещению* — на данном этапе производится анализ компании (финансово-хозяйственное положение, организационная структура и другие аспекты деятельности), внешнего рынка, осуществляются разработка стратегии выхода на рынок IPO, формирование команды, подготовка инвестиционного меморандума и проспекта эмиссии, процедура due diligence, маркетинговые мероприятия, проведение road-show, определение цены;
- 2 стадия — *период осуществления размещения акций на бирже* — сбор заявок, осуществление акционерами преимущественного права, удовлетворение заявок, прохождение процедуры листинга на бирже (согласно требованиям выбранной площадки), допуск ценных бумаг к торгам;
- 3 стадия — *период деятельности во время обращения на бирже* — осуществление маркет-мейкинга в целях стабилизации, постоянная работа с инвесторами, оценка успешности состоявшегося IPO.

Соответственно использование термина IPO как первоначальное публичное размещение значительно сужает экономическую сущность данного понятия, «публичное размещение» является одной из составных частей процедуры «публичное предложение». Отчуждение ценных бумаг в пользу инвесторов в результате сделанного первоначального публичного предложения является одной из

стадий целого ряда действий и процедур, которые совершает эмитент с целью максимально эффективной продажи предлагаемых ценных бумаг на рынке. Если проводить параллель между иностранной и российской терминологией, то публичному предложению соответствует Public Offering, а публичному размещению — Public Placing.

Соответственно, если кредитная организация рассматривает IPO в качестве механизма повышения капитализации, необходимо придерживаться предлагаемой схемы проведения первоначального предложения акций, поскольку это позволит избежать ошибок и достичь поставленных целей.

Кроме того, существуют объективные предпосылки для развития практики и эффективного осуществления первичных публичных предложений банковских акций в Российской Федерации как альтернативы существующим способам привлечения финансовых средств (за счет прибыли, собственных средств акционеров, субординированных займов, привлечения стратегического инвес-



Каждый этап должен сопровождаться раскрытием информации

Рис. Схема проведения IPO коммерческим банком

Источники: авторская разработка

тора). Среди факторов, способствующих развитию IPO коммерческих банков в России, целесообразно выделить внешние и внутренние факторы. К числу *внешних факторов* относятся:

- либерализация законодательной базы, способствующая активному использованию такого инструмента привлечения капитала, как IPO (возможность проведения IPO в России и за границей, выпуск депозитарных расписок (ADR или GDR));

- динамичное развитие фондового рынка в РФ, его потенциала, в том числе предоставляемых им возможностей (наличие бирж, правовых норм функционирования рынка ценных бумаг, электронных форм совершения сделок и т. п.);

- устойчивый рост экономики Российской Федерации, сопровождающийся высокими темпами прироста инвестиций, в том числе и в банковский сектор, в результате увеличения рентабельности, доходности кредитных организаций (Информационный бюллетень, 2007, с. 10);

- тщательная проверка ЦБ РФ происхождения капитала коммерческих банков;

- высокий спрос на новые инструменты инвестирования со стороны инвесторов на рынке капиталов, связанный с избыточной денежной ликвидностью (высокий уровень национальных накоплений, который предполагает высокий уровень инвестиций в экономику, но при этом наблюдается отсутствие в обращении значительного количества торгуемых на фондовом рынке ликвидных акций банковского сектора);

- наличие группы инвесторов (физических и юридических лиц), которые научились профессионально управлять имеющимися средствами, распределяя их в различные инвестиционные объекты (ценные бумаги, недвижимость и другие активы);

- успешные размещения российских компаний заставляет других игроков рынка более внимательно присматриваться к этой форме привлечения капитала, а также к возможности выхода на зарубежные рынки;

- усиливающаяся конкуренция на российском фондовом рынке выступает как внешняя принудительная сила, заставляющая банковских предпринимателей повышать производительность труда, расширять спектр банковских услуг, осуществлять инновационно-инвестиционную деятельность, увеличивать капитализацию, кроме того, ведущая к осуществлению региональной экспансии;

- на 1 апреля 2007 г. 91 российский банк обладал международным кредитным рейтингом¹, от этих кредитных организаций можно ожидать IPO, так как это позволяет их идентифицировать как привлекательный объект инвестирования;

- необходимость учета операционных рисков при расчете норматива достаточности капитала согласно новому Базельскому соглашению (при осуществлении деятельности с иностранными контрагентами) приведет к снижению значения показателя, что вызовет новую потребность в капитальных ресурсах для соответствия российским и международным требованиям.

Среди *внутренних факторов* следует отметить следующие:

- развитие компаний-эмитентов и всего российского финансового рынка подошло к такому уровню, когда требуется диверсификация источников финансирования;

- получение доступа к фондовому рынку как источнику привлечения долгосрочного (собственного) капитала, возможность удлинения и удешевления пассивов;

- повышение престижа и кредитного рейтинга коммерческого банка, что позволит в будущем получить доступ к дешевым источникам привлечения средств;

¹ www.standardpoors.ru.

- возможность обретения реальной рыночной стоимости: до проведения IPO стоимость компании, рассчитанная по какой-либо методике в результате анализа ее финансового состояния, рыночных перспектив, учета других факторов, является оценочной величиной. Во время IPO определяется и реализуется текущая реальная рыночная стоимость компании, которая в силу складывающейся рыночной конъюнктуры может многократно отличаться от стоимости, определенной другими методами;

- подготовка коммерческими банками бухгалтерской отчетности по МСФО;
- организационно-правовая форма: большинство коммерческих банков Российской Федерации являются акционерными обществами, значительная часть из них функционирует в форме открытых акционерных обществ;

- информационная открытость: требования законодательства предусматривают раскрытие информации о деятельности коммерческих банков: общие сведения, финансовое положение (публикация бухгалтерской отчетности);

- возможность увеличения собственного капитала (основного) в результате пополнения уставного капитала (средства от реализации акций по номинальной стоимости (поступают на баланс, падение курсовой стоимости акций в последующем никак не влияет на них)), а также образования эмиссионного дохода (при размещении акций по стоимости, превышающей номинальную);

- возможность диверсификации своего бизнеса, осуществление региональной экспансии, реализация крупных инвестиционных проектов за счет привлеченных в результате IPO средств;

- обеспечение более высокой ликвидности акций, что позволит использовать их в качестве средства платежа, залога для получения долгового финансирования;

- расширение количества возможных партнеров и контрагентов;
- усиление экономической безопасности владельцев компании: получение публичного статуса позволяет владельцам за счет перевода в международную плоскость административных, политических и страновых рисков усилить экономическую безопасность своего бизнеса;

- обеспечение условий для сохранения контроля за организацией;
- возможность использования своего опыта для организации IPO других компаний (предложение в качестве банковского продукта), выступление банка в качестве организатора выпуска (ведущего менеджера, андеррайтера). Кроме того, при осуществлении дополнительных эмиссий можно будет не прибегать к посторонней помощи (возможны случаи, когда компании не способны контролировать процесс предложения ценных бумаг, попадая в полную зависимость от инвестиционных банков).

- дополнительные возможности налогового планирования.

Анализ факторов, влияющих на развитие IPO коммерческих банков в Российской Федерации, показывает целесообразность реализации ряда мероприятий во внешней и внутренней средах.

В целях активизации использования IPO в качестве механизма повышения капитализации коммерческими банками необходимо:

- провести доработку и совершенствование нормативно-правового регулирования IPO в части развития рынка банковских акций в России. В частности, назрела необходимость в упрощении процедуры проведения и регистрации IPO кредитных организаций, сокращении сроков отдельных этапов, объема подаваемой документации и пр. Упрощение процедуры, приведение ее к международным стандартам позволит компаниям сократить издержки размещения, а это, возможно, повлияет на значение первоначальной доходности будущих предложений акций;

- создать эффективную структуру российского фондового рынка, увеличить его емкость;
- создать необходимые условия для привлечения иностранных инвестиций путем улучшения законодательного обеспечения прав инвесторов, повышения качества корпоративного управления, создания условий для снижения некоммерческих рисков вложений и свободной репатриации прибыли, обеспечения эффективной реализации принципов международных стандартов финансовой отчетности в кредитных организациях;
- развивать институты национального рейтинга ценных бумаг;
- создать законодательные основы рынка производных финансовых инструментов путем принятия специального федерального закона, который регулировал бы отношения, связанные с использованием широкого спектра производных инструментов (депозитарных расписок, фьючерсов, форвардов, опционов и т. д.), а также отношения, связанные с юридической защитой всех сделок с производными финансовыми инструментами;
- снять ряд ограничений и запретов на инвестирование в акции институциональным инвесторам. Для сравнения: на Западе пенсионные фонды, обладающие огромными ресурсами, — крупнейшие портфельные инвесторы на фондовом рынке. Таким образом, мировая практика позволяет утверждать, что предоставление такой возможности фондам в России повысило бы эффективность IPO на отечественных биржах, значительно увеличив приток «длинных» денег;
- обеспечить адекватную защиту прав акционеров;
- повысить информационную открытость российских кредитных организаций, которая должна включать меры по идентификации и раскрытию информации о реальных владельцах, анализу их финансового состояния, обеспечению достоверности учета и отчетности;
- освободить от налогов сумму начисляемых дивидендов, создавая тем самым условия для реинвестирования средств;
- уменьшить налогооблагаемую базу по налогу на прибыль на сумму средств, направляемых на покупку акций коммерческих банков при их первичном и дополнительном выпусках;
- внести изменения в действующее законодательство в части налогового стимулирования через изъятие из налогооблагаемой базы суммы прибыли, используемой на капитализацию. В равной мере это должно отразиться и в прибыли акционеров и иных инвесторов при направлении ее на повышение капитала банка.

Кроме этого, кредитным организациям необходимо учитывать и внутренние факторы готовности к первоначальному публичному предложению акций и его эффективности.

Коммерческим банкам необходимо:

- всесторонне развивать корпоративное управление банков — создание внутренних структур и процедур, основанных на принципах прозрачности, подотчетности, ответственности и справедливости, влияющих на способность привлекать капитал, необходимый для экономического роста, — используя для этого положительный российский и зарубежный опыт;
- осуществлять внутренний финансовый контроль в кредитной организации, от эффективности которого напрямую зависит финансовая устойчивость, в целом дальнейшая деятельность и как следствие — соблюдение прав и законных интересов вкладчиков, кредиторов и иных контрагентов, это позволит увеличить инвестиционную привлекательность коммерческого банка;
- предоставить четкую стратегию развития, сформулировать миссию и видение банка, отражающие целевые ориентиры состояния банка в будущем, способы их достижения;

- шире использовать возможности по формированию положительного имиджа банковской системы страны;
- теснее взаимодействовать с общественными институтами, средствами массовой информации по объективному освещению процессов в банковском секторе, информировать население о его возможностях, проблемах, социальных программах. Одним из необходимых направлений при подготовке и проведении IPO является работа с неквалифицированными инвесторами, включающая в себя разъяснения о функционировании фондового рынка. Это делается для того, чтобы радость физических лиц — миноритарных акционеров коммерческого банка от покупки акций не сменилась разочарованием, как это произошло при IPO банка ВТБ, акционеры которого объединились в ассоциацию и написали письмо премьер-министру РФ Виктору Зубкову¹.

Выполнение данных условий позволит большему количеству коммерческих банков повысить капитализацию с помощью IPO.

Таким образом, IPO целесообразно рассматривать как структурированный процесс, успешное проведение которого зависит не только от выполнения обязательных условий, предусмотренных законодательством для размещения акций, но и дополнительных (рыночных, маркетинговых), а также внешних и внутренних факторов готовности организации, так как данный процесс должен учитывать подготовку к размещению, непосредственно размещение и деятельность во время обращения акций на бирже.

Источники

- Гвардин С. В.* IPO: стратегия, перспективы и опыт российских компаний. М., 2007.
Информационный бюллетень. Волгоград / ГУ Банка России по Волгоградской области. 2007. № 3 (22).
- Кузнецов В.* Привлечение инвестиций: делим полномочия // Консультант. 2007. № 5. С. 21—23.
- Маричев С. А.* Капитализация российской банковской системы: проблемы и перспективы роста // Деньги и кредит. 2004. № 11. С. 44—50.
- О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации: Инструкция ЦБ РФ от 10 марта 2006 года № 128-И // Вестник Банка России. 2006. № 25.
- Об обязательных нормативах банков (вместе с «Методикой расчета кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера», «Методикой расчета кредитного риска по срочным сделкам», «Методикой определения синдицированных кредитов», «Методикой определения уровня риска по синдицированным кредитам»): Инструкция ЦБ РФ от 16 января 2004 г. № 110-И // Вестник Банка России. 2004. № 11.
- Обзор банковского сектора Российской Федерации // Банк России. 2007. Июнь. № 56.
- Таранкова Е. А.* Перспективы IPO в банковском бизнесе // Банковское дело. 2005. № 2. С. 21—27.
- Трифонов А.* Выход из венчурного бизнеса с помощью IPO // РЦБ. 2006. № 23. С. 31—34.
- Федоров Б. Г.* Англо-русский толковый словарь валютно-кредитных терминов. М., 1992.

¹ www.newsru.ru.