

Поздняков К.К.,

*к.э.н., доцент департамента «Корпоративные финансы
и корпоративное управление»,*

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Воронов С.А.,

*магистрант специальности «Корпоративное управление
и ответственность бизнеса»,*

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ РОССИИ

Аннотация. В статье раскрываются актуальные проблемы развития рынка слияний и поглощений в банковской сфере. Выявлены современные факторы и мотивы его трансформации. Подготовлен прогноз перспективных тенденций эволюции рынка слияний и поглощений в банковском секторе Российской Федерации.

Ключевые слова: слияния и поглощения, банковский сектор, централизация, консолидация, тенденции, мотивы, ключевые факторы, стандарты, концентрация капитала, парадигма регулирования.

Постановка проблемы. Слияния и поглощения, как основная форма развития процесса централизации, отражают обострение конкуренции на финансовых рынках и являются важным аспектом создания новой архитектуры банковской сферы. В международном банковском секторе процессы централизации капитала нарастают в течении последних десятилетий и сегодня оказывают значительное влияние на экономику развитых стран. В политике Правительства РФ на протяжении последних лет наметилась тенденция на укрупнение регионального банковского сектора. Данное направление закреплено в «Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» [1]. В феврале 2014 года Moody's предсказало ускорение консолидации российского банковского сектора в 2014-2016 годах. Прогноз оправдывается: за два года число банков сократилось с 859 до 681. Крупные банки «поглощают» мелкие, увеличивая влияние на рынок. Тенденция к консолидации банковского сектора сформировалась в силу естественных внутреотраслевых причин, а также, под влиянием государственного регулирования. Приказами Центрального банка России (ЦБР) в 2015 году в среднем по семь банков в месяц лишалось лицензий. Активы кредитных организаций с 2014 по 2016 годы равномерно возрастали в среднем на 1,6% в месяц, тогда как показатели чистой прибыли сильно упали в 2015 году. Отмеченная тенденция стимулируется и контролируется государством, она образовалась в результате слияний и поглощений. Проблема концентрации банковского капитала в России приобрела чрезвычайную актуальность в связи с доминирующей ролью государственного регулирования в процессе формирования крупных банковских структур. При форсировании этого процесса государством может возникнуть кризис всей банковской системы.

Анализ последних исследований и публикаций. Понятия «слияние», «поглощение», «захват» и «приобретение» возникли в работах американских экономистов конца XIX века. С возрастанием в XX веке интенсивности и объемов слияний, этот процесс вызвал большой интерес у европейских и

российских экономистов. Появилось множество описаний и определений данного явления. Дж. Вестон, К. Чанг и Дж. Сью (1998) утверждали, что «слияние – это процесс, отражающий различные формы комбинирования компаний посредством переговоров» [2]. Дж. К. Ван Хорн (2001) называл слиянием объединение двух компаний, в ходе которого одна теряет свой бренд [3]. Т. Кох и С. Мак-Дональд (2010) указывали, что под слиянием понимается объединение двух или более компаний, вовлеченных в процесс функционирования новой компании. Под поглощением они понимали процесс, при котором одна фирма приобретает акции другой [4]. Проблематику слияний и поглощений (Mergers&Acquisitions) в российском банковском секторе, современные цели и тенденции, экономические аспекты развития этих процессов рассматривали в своих работах Ю. Воробьева (2011), Н. Фадейкина (2011), А. Афанасьев (2012), Э. Джагитян (2012), Е. Андрианова (2013), Д. Гринкевич (2013), В. Степанов (2014), М. Ивинская (2014), И. Помахина (2014).

Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.

В соответствии с российским законодательством под «слиянием» понимается реорганизация юридических лиц, в ходе которой права и обязанности каждого из них переходят к вновь созданному юридическому лицу на основе передаточного акта. В мировой практике под слиянием понимается объединение нескольких банков, в результате которого один выживает, а остальные прекращают существование. В России этот случай квалифицируется как «присоединение» и означает прекращение деятельности одной или нескольких банковских структур с передачей их прав банку, к которому они присоединяются. Тип слияния зависит от ситуации на рынке, от стратегии деятельности банков и ресурсов, которыми они располагают. Слияния и поглощения банков имеют существенные особенности в разных странах или регионах мира. В Европе происходит поглощение мелких и средних банков, в США проводится слияние или поглощение крупных банков, а в России нарастают процессы поглощения мелких и средних банков крупными, встречаются единичные случаи поглощения крупных банков [5]. По мнению экспертов, череда слияний и поглощений в банковском секторе РФ основана на изменениях в политике ЦБР. Аналитик брокерской компании «Альпари» А. Кокорева констатирует, что регулятор наращивает контроль в банковском секторе, который сопровождается переходом на жесткие стандарты. Перед системообразующими банками возникает задача повышения капитализации, а сделать это опираясь на собственные ресурсы могут единицы. Ужесточение контроля и санация приводят к уменьшению количества мелких банков, повышению живуче-

сти средних и крупных банков методом слияний и поглощений [6]. Возникает проблема регулирования этого процесса с учётом современных тенденций в банковской сфере.

Целью статьи является прогнозирование мотивов и перспективных тенденций слияний, поглощений и присоединений в банковском секторе Российской Федерации; определение ключевых факторов формирования программ слияний и поглощений; систематизация проблем концентрации банковского капитала России.

Изложение основного материала. По данным Центрального Банка России за последние шесть лет произошло сокращение банков и небанковских организаций на 26,6 процента. В 2014 году темпы ликвидации банков выросли в 2,7 раза по сравнению с 2013 годом (в 2013 году рынок покинули 33 банка, в 2014 году – 89 банков). За первое полугодие 2015 года количество российских банков сократилось на 37. Российская модель слияний и поглощений на банковском рынке характеризуется «дружественными» поглощениями. Недружественный характер поглощений выгоден акционерам банка, поскольку он повышает его капитализацию и позволяет поднять курс их акций. В связи с национальной спецификой банковской отрасли, высокой степенью риска возникновения конфликтов с ЦБР и возможностью лишения лицензии случаи недружественного поглощения на российском банковском рынке практически отсутствуют [7].

Ряд российских банков в 2015 году развивали свой бизнес благодаря выгодным поглощениям и слияниям. Существенное ухудшение общей экономической ситуации в РФ сильно ограничило такие возможности. Глава Ассоциации российских банков Г. Тосунян отмечал, что экономический кризис тормозит экстенсивный рост финансовых учреждений и эта тенденция позволяет российским банковским структурам расширяться. Заместитель председателя ЦРБ М. Сухов указывал, что сегодня консолидация российского банковского рынка сосредоточилась в пяти крупных банках и прогнозируется достижение показателя 60% к концу 2016 года. Банковские эксперты в России прогнозируют нарастание в 2017 году тенденции перетекания клиентов в более крупные банки.

По оценкам «Thomson Reuters» и «Freeman Consulting», объем комиссионных инвестиционных банков в России в первом квартале 2015 года составил 30,1 млн. долларов (на 5% меньше, чем в предыдущем квартале). Объем объявленных сделок слияний и поглощений с участием российских активов в первом квартале 2015 года достиг 2,7 млрд. долларов (на 58% меньше, чем за 2014 год). Это самые низкие показатели за последние пять лет. Один из топ-менеджеров «Thomson Reuters» П. Марчевски отмечал, что активность российских компаний на рынке слияний и поглощений вне страны достигла 3,6 млрд. долларов и на 81% превысила аналогичный показатель прошлого года [8].

В целях минимизации негативных последствий от макроэкономической нестабильности российская финансово-кредитная система нуждается в новой парадигме регулирования. Этот вопрос приобретает особую актуальность в связи с взаимопроникновением ее экономики с экономиками стран G20 и усилением зависимости от глобальных векторов рыночного развития [9]. ЦБР принято решение категорировать банки по функциональному принципу – на универсальные (федеральные) и с ограниченной лицензией (в первоначальной формулировке – региональные). Согласно первоначальной концепции, в категорию федеральных должны были попасть кредитные организации с капиталом от 1 млрд. рублей и активами свыше

7 млрд. рублей. Планируется, что в результате реализации банковской реформы большинство финансовых учреждений перейдет в разряд региональных. Число последних, по подсчетам Ассоциации региональных банков России, может составить порядка 300. Таким образом, рынок слияний и поглощений в российском банковском секторе характеризуется определённой цикличностью развития и отличается динамичной сменой факторов, мотивов и тенденций. Указанная цикличность позволяет выявлять и систематизировать перспективные тенденции эволюции рынка слияний и поглощений (см.рис. 1).

Глава банка ВТБ А. Костин считает, что до 2020 года количество кредитных организаций в России уменьшится примерно в 2,5 раза и процессы консолидации будут нарастать. Проведённый им анализ ежегодного количества слияний и поглощений банков, темпов ликвидации лицензий позволяет спрогнозировать, что останется порядка 200-300 банков.

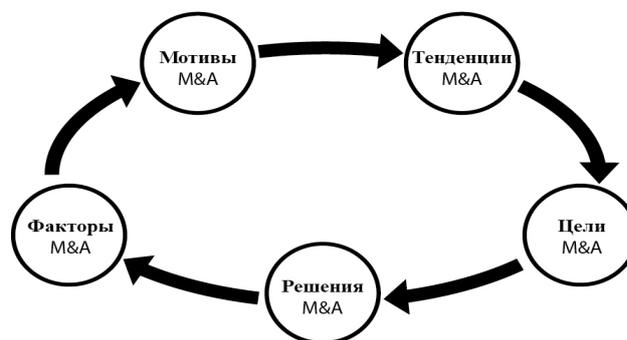


Рис. 1. Цикл формирования перспективных тенденций на рынке слияний и поглощений (М&А) в банковском секторе России

Источник: составлено авторами

Р. Терехин, член Экспертного совета при Правительстве РФ прогнозирует, что если темпы отзыва лицензий, ликвидации, слияний и поглощений банков сохранятся на нынешнем уровне, то через пять лет останется 300-400 банков. Считается, что только половина кредитных организаций сегодня соответствует требованиям ЦБР о достаточности капитала и около 400 банков будут вынуждены постепенно покинуть финансовый рынок. По прогнозам главы Ассоциации российских банков Г. Тосуняна экономика России в скором времени выйдет из рецессии, а процесс отзыва лицензий со стороны Центробанка будет спадать. Финансовому аналитику А. Афанасьевой видится оптимальным существование до 500 банков при условии, что ЦБР выстроит системный процесс их регулирования и своевременной ликвидации банков-банкротов. Она считает, что из-за резкого сужения банковского сектора может упасть конкуренция и, с учётом динамичного возрастания спроса на кредитование за последние годы, 300 банков не справятся с потребительским и корпоративным спросом через пять лет при возникновении бума потребления [10].

Росту слияний и поглощений российских банков способствует активное внедрение, особенно в 2016 году, искусственного интеллекта и IT-технологий (Information Technology) в банковскую систему. Основными областями применения искусственного интеллекта в банках считаются: организация взаимодействия с клиентами посредством проектов по созданию «чат-ботов»; консультирование пользователей. IT-технологии повышают удобство предоставления финансовых консультаций по ипотеке, страхованию, инвестициям [11].

Эмпирический анализ показал, что слияние повышает потенциальные возможности банков в перспективных сферах деятельности. Например, если в сфере привлечения депозитов банки, ориентируясь на свою техническую эффективность до реорганизации, после нее не демонстрируют явной тенденции к увеличению эффективности, то в сфере выдачи долгосрочных кредитов эта тенденция усиливается. Перспективные процессы слияния и поглощения будут обусловлены поиском новых возможностей роста со стороны банков, имеющих избыточную ликвидность и капитализацию, стремящихся с помощью покупки новых активов расширить объемы своего бизнеса. При этом основную группу покупателей банков составят крупные банки, которые будут приобретать более мелких игроков с целью диверсификации бизнеса: расширения существую-

щей региональной банковской сети, освоения новых регионов присутствия, диверсификации своей продуктовой линейки. Отношение иностранных и российских инвесторов к сделкам слияния и поглощения сегодня существенно изменилось. Если в докризисный период основным мотивом слияний и поглощений в банковской сфере было приобретение надежного, перспективного банка, с хорошей клиентской базой, то, в настоящее время, покупатели не стараются купить новый бизнес любой ценой, а ищут возможности приобрести качественный актив по выгодной цене [12].

Анализ основных факторов и мотивов слияний и поглощений в банковском секторе Российской Федерации позволяет систематизировать перспективные тенденции развития рынка M&A (см. рис. 2).



Рис. 2. Влияние ключевых факторов и мотивов на формирование перспективных тенденций M&A в российском банковском секторе

Источник: составлено авторами

Монополизированное состояние финансового рынка, неравный доступ к капиталу определили структуру сегодняшнего рынка слияний и поглощений в банковском секторе России. Государственные банки активно использовали стратегию слияний и поглощений на всех стадиях экономического кризиса. В процессе реализации антикризисной стратегии государство нормативно закрепило за собой роль главного санатора проблемных банков и стало основным генератором рынка слияний и поглощений, что позволило увеличить доступ на рынок слияний и поглощений государственных банков. В настоящее время обширная сеть банков с прямым и косвенным государственным участием компенсирует слабо развитую сеть частных банков, большая часть из которых в России не обладает возможностями современного финансового института. Развитие частного банковского сектора сдерживается, преимущественно ограничением доступа к капиталу. Следует подчеркнуть несомненное влияние процесса слияний и поглощений на повышение эффективности деятельности государственных и частных банков. При активном возрастании эффективности деятельности банков сформировавшихся в результате сделок по поглощениям и слияниям будет наблюдаться увеличение доли частных банков в финансовой деятельности общества, повышение их капитализации и конкурентоспособности, а механизм слияний и поглощений станет главным рычагом рыночного влияния. В качестве одного из основных мотивов объединения частных банков рассматривается достижение синергетического эффекта, который выражается в активном росте финансовых показателей нового банка. Феномен основывается на положениях сформулированной в работе М. Бредли, А. Десаи и Е.Х. Кима (1983) теории синергии. Образованный в результате слияния новый банк получает широкий спектр перспективных и апробированных возможностей (синергий) в результате объединения ресурсов старых банков [13].

Выводы и предложения. На формирование перспективных тенденций в банковском российском секторе основное влияние оказывают такие факторы, как: повышение требований государства к минимальным размерам уставного капитала банков, рецессия мировой экономики, мировой финансовый кризис ликвидности, утечка иностранного капитала и сокращение количества банков. Сегодня в развитии банковской системы России прогрессируют следующие тенденции: увеличение количества слияний и поглощений для реализации нормативных требований Центрального Банка России; использование консолидации, как средства выживания и расширения бизнеса успешных банков в период кризиса; увеличение поглощений коммерческих банков государственными банками или банками с государственным участием (Сбербанк, ВТБ, ВЭБ).

Среди заемщиков значительный процент представляют государственные компании, поэтому с ростом банка увеличивается объем государственной поддержки и его значение для государства. Инициатором банковской консолидации выступает Центральный банк России. Десяти системно значимым банкам России сегодня принадлежит более 60% рынка и прогнозируется рост этого показателя до 75%. Нарастает тенденция тесной связи таких банков с государством вне зависимости от их формы собственности. Ситуация напоминает формирование административно-командной модели экономики, которая, при очевидных её недостатках позволила советской тяжелой промышленности конкурировать

с США. Такой пример подтверждает целесообразность увеличения банковской консолидации, поэтому сегодняшние инициативы и действия государства выглядят вполне логичными. Для повышения конкурентоспособности на международной арене в условиях глобализации дальнейшее развитие банковского сектора России будет связано с процессами слияний и поглощений, как инструмента, способствующего созданию стабильной и надежной банковской системы.

Литература:

1. Заявление Правительства РФ и ЦБР от 5 апреля 2011 года «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» [Электронный ресурс] // ИА «ГАРАНТ». – Режим доступа : <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/491345/#ixzz31VfhUsTN> (дата обращения 3.12.2016). – Заголовок с экрана.
2. Weston J. F., Chung K. S., Siu J. A. Takeovers, Restructuring, and Corporate Governance. 2nd ed. Prentice Hall, 1998. – P. 24.
3. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн; пер. с англ. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 800 с.
4. Koch T. W., MacDonald S. S. Bank Management. 7th edition, South-Western Cengage, 2010. – 888 p.
5. Мазикова Е. В. Банковский сектор Российской Федерации: тенденция консолидации / Е. В. Мазикова, К. Ф. Исхакова // Молодой ученый. – 2014. – № 9. – С. 293-295.
6. Гидаспов И. Шаг к пятёрке. Бинбанк продолжил цепь поглощений в банковском секторе [Электронный ресурс] / И. Гидаспов // Газета.RU. – 2015. – Режим доступа: <https://www.gazeta.ru/business/2015/06/30/6861817.shtml> (дата обращения 5.12.2016). – Заголовок с экрана.
7. Степанов П. А. Слияния и поглощения в банковской сфере: цели и мотивы / П. А. Степанов // Молодой ученый. – 2014. – №18. – С. 449-451.
8. Thomson Reuters: Объем сделок по слиянию и поглощению с участием российских активов в 1 квартале 2015 года достиг \$2,7 млрд. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finam.ru/analysis/newsitem/thomson-reuters-ob-em-sdelok-po-sliyaniyu-i-poglosheniyu-s-uchastiem-rossiiskix-aktivov-v-1-kvartale-2015-goda-dostig-2-7-mlrd-20150420-172648/> (дата обращения 10.12.2016). – Заголовок с экрана.
9. Костин А. Количество банков в России через пять лет сократится с 800 до 300 [Электронный ресурс] / А. Костин // Российская газета. Федеральный выпуск. – № 6803(232). – Режим доступа : <http://www.rg.ru/2015/10/15/kostin.html> (дата обращения 16.12.2016). – Заголовок с экрана.
10. Ван дер Оудераа Э. Банки должны стать такими же цифровыми, как их новые конкуренты [Электронный ресурс] / Э. Ван дер Оудераа. – Режим доступа : <http://bankir.ru/publikacii/20161213/edvin-van-der-ouderaa-accenture-banki-dolzhen-stat-takimi-zhetsifrovymi-kak-ikh-novye-konkurenty-10008381/> (дата обращения 12.12.2016). – Заголовок с экрана.
11. Джагитян Э. П. Влияние директивы Волкера на процессы слияний и поглощений банковских институтов США / Э. П. Джагитян // Деньги и кредит. – 2012. – № 11. – С. 46-52.
12. Воробьева Ю. Н. Банки России: слияния и поглощения ради устойчивости / Ю. Н. Воробьева // Российское предпринимательство. – 2011. – № 7(2). – С. 136-142.
13. Bradley, M., Desai, A., Kim, E. (1983), The Rationale Behind Interfirm Tender Offers: Information or Synergy?, Journal of Financial Economics, 2(11), 183–206.

Поздняков К.К., Воронов С.О. Перспективні тенденції розвитку ринку злиття та поглинань в банківському секторі Росії

Анотація. У статті розкриваються актуальні проблеми розвитку ринку злиття та поглинань в банківській сфері. Виявлені сучасні фактори та мотиви його трансформації. Підготовлено прогноз перспективних

тенденцій еволюції ринку злиття та поглинань в банківському секторі Російської Федерації.

Ключові слова: злиття та поглинання, банківський сектор, централізація, консолідація, тенденції, мотиви, ключові фактори, стандарти, концентрація капіталу, парадигма регулювання.

Pozdniakov K.K., Voronov S.A. Perspective tendencies of development of merger and acquisition market in the banking sector of Russia

Summary. In this article, actual problems of development of merger and acquisition market in banking sphere are disclosed. Modern factors and motives of its transformation are revealed. A forecast of perspective tendencies of evolution of merger and acquisition market in the banking sector of the Russian Federation is prepared.

Keywords: merger and acquisition, banking sector, centralization, consolidation, tendencies, motives, key factors, standards, capital concentration, regulation paradigm.