Загайнова Юлия Владимировна. Формирование структуры капитала коммерческого банка : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Новосибирск, 2006 204 с. РГБ ОД, 61:07-8/64

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Структура капитала коммерческого банка: экономическая сущность и особенности формирования 11

1.1. Теоретические основы структуры капитала хозяйствующих субъектов 11

1.2. Место и роль капитала коммерческого банка в структуре финансового рынка страны 27

1.3. Специфика формирования структуры капитала коммерческого банка по сравнению с другими типами хозяйствующих субъектов 39

Глава 2. Методические основы выбора оптимальной структуры капитала коммерческого банка 56

2.1. Анализ подходов к определению оптимальной структуры капитала коммерческого банка 56

2.2. Принципиальная схема методического подхода к формированию оптимальной структуры капитала коммерческою банка 71

2.3. Метолдка построения модели оптимальной структуры капитала коммерческого банка на основе критерия рентабельности собственного капитала 80

Глава 3. Оценка оптимальности структуры капитала коммерческого банка 100

3.1. Формирование информационного массива в лелях оценки структуры капитала коммерческого банка 100

3.2. Расчет оптимальной структуры капитала коммерческих банков выделенных типологических групп 112

3.3. Рекомендации по формированию оптимальной структуры капитала коммерческого банка 131

Заключение 141

Список использованной литературы 145

Приложения 155

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**Величина, структура, особенности формирования и функционирования капитала хозяйствующего субъекта определяют его успешное развитие и являются одним из важнейших критериев при выборе оптимальных управленческих решений: поскольку состав и соотношение источников финансирования инвестиций являются объективной основой возникновения и дальнейшей эффективной деятельности хозяйствующего субъекта, достижения им желаемых конечных результатов. При этом специфика деятельности того или иного хозяйствующего субъекта, отраслевая принадлежность, прочие экзогенные и эндогенные факторы субъективного и объективного характера накяадьтватот свой отпечаток на выбор источников финансирования и политику формирования его долгосрочных пассивов.

Для коммерческого банка как субъекта хозяйствования проблема формирования оптимальной инвестиционной политики является не менее актуальной. При этом, будучи финансовым институтом особого типа, он характеризуется своими уникальными особенностями функционирования и выбора источников формирования долгосрочных пассивов, а также подвержен влиянию несколько иных, специфических факторов, оказывающих влияние на выбор банком структуры капитала, нежели другие типы хозяйствующих субъектов. Кроме того, отметим значительную и возрастающую с каждым годом долю банковского сектора в общем объеме ВВП России, совокупные пассивы которого на 01 января 2006 года составила 45,1% его величины при действующих 1253 коммерческих банках [П7.]? при этом необходимо подчеркнуть и тот факт, что структура источников финансирования деятельности российских коммерческих банков рассматривается как регулирующими органами, так и менеджментом, кредиторами, инвесторами и прочими заинтересованными лицами, прежде всего, с позиции достаточности собственного капитала, зачастую без изучения и анализа пассивов и их

структуры. О недостаточной изученности инвестиционной политики *я*структуры капитала российских коммерческих банков, в частности в отношений взаимосвязи с одним из важнейших показателей деятельности банка, характеризующим -эффективность использования капитала, инвестированного его собственниками, - показателем рентабельности собственного капитала, свидетельствует и невысокое значение данного показателя, составляющее в среднем по России 15,4%, что почти в 2 раза ниже соответствующего значения показателя банков США, Кроме того, следует отметить и отсутствие единой общепринятой методики, которой бы придерживались банки при формировании своей структуры капитала,

В связи с этим, настоящее диссертационное исследование является актуальным как с точки зрения теории, так и практики.

**Цель диссертационного исследования**заключается в разрабоїке методического подхода к формированию оптимальной структуры капитала российского коммерческого банка как особого типа финансового института.

Для реализации поставленной дели были решены следующие **задачи исследования:**

проанализировано содержание понятия «(капитал», «структура капитала», «оптимальная структура капитала» хозяйствующего субъекта;

определена специфика формирования капитала коммерческого банка относительно других типов хозяйствующих субъектов;

выявлены тины инвестиционного поведения коммерческих банков на основе критерия величины доли заемного капитала в общей совокупности долгосрочных пассивов банка;

исследованы существующие теоретические и методические подходы к формированию оптималытой структуры капитала и обоснован авторский метод построения модели оптимальной структуры капитала коммерческого банка с учетом влияния факторов, определяющих выбор источников финансирования его деятельности, на основе критерия рентабельности собственного капитала;

предложена методика оценки эффекта финансового левериджа и эффективности извести циотшой политики коммерческого банка;

реализован предложенный методический подход па информационном массиве, включающем показатели деятельности российских коммерческих банков;

разработаны рекомендации по формированию оптимальной структуры капитала и повышению эффективности инвестиционной политики коммерческих банков с учетом особенностей их функционирования.

**Объектом исследования**являются российские коммерческие банки как особый тип финансового института. **Предмет исследования**- методы формирования структуры капитала российского коммерческого банка.

**Научная новизна**исследования состоит в:

теоретическом обосновании влияния факторов внешней и внутренней среды на формирование структуры капитала коммерческого банка, учет которого позволит рассчитать оптимальную структуру источников финансирования деятельности банка;

выделении типологических групп коммерческих банков в зависимости от особенностей формирования ими структуры капитала, позволяющем банку определить характер инвестиционной политики и ее эффективность;

разработке алгоритма формирования оптимальной структуры капитала коммерческого банка, обеспечивающей наилучшее значение показателя рентабельности собственного капитала;

предложении методики оценки эффекта финансового левериджа и эффективности инвестиционной политики для целей расчета оптимальной структуры капитала коммерческого банка.

**Теоретической основой**исследования является институционалнзм, позволяющий рассматривать коммерческий банк как особый тип финансового института.

**Методологической основой**исследования является системный подход,

закяючающийся в рассмотрение российского коммерческого банка с одной стороны, как элемента системы финансового рынка страны, а с другой стороны - как самостоятельного хозяйствующего субъекта, выполняющего инвестиционную, кредитную, депозитную функцию и характеризующегося оргашзашонными: правовыми и финансовыми особенностями.

Исследование построено с использованием таких общеупотребимых методов научного познания, как: *метод сравнения,*позволяющий сопоставить и выявить особенности и общие черты коммерческих банков как особого типа финансового института, а также самих банков в отношении политики формирования ими структуры собственных и долгосрочных заемных пассивов; *наблюдетіЯу*подразумевающего процесс восприятия инвестиционной политики банков, влияния факторов на выбор источников финансирования ими своей деятельности и значения показателей рентабельности собственного капитала в каждом из рассматриваемых случаев; *аналогий,*состоящего в перенесении имеющихся теоретических и методических подходов структуры капитала хозяйствующего субъекта на практику российского коммерческого банка; *метода индукции,*заключающегося в изучении инвестиционной политики банков но сформированным типологическим группам и дальнейшем переложении полученных результатов на все коммерческие банки, составляющие банковскую систему страны; *дедукции*позволяющего осуществить построение логических умозаключений от принятого нами постулата о взаимосвязи условий хозяйствования коммерческого банка и прочих внешних и внутренних факторов субъективного и объективного характера и структуры его источников финансирования инвестиций к доказательству истинности выдвинутых нами гипотез и предложению методического подхода к формированию оптимальной структуры капитала коммерческого банка; *анализ,*выделяющий коммерческие банки из системы финансового рынка страны, значимые экзогенные и эндогенные факторы выбора источников финансирования инвестиций из всей совокупности

имеющихся, а также позволяющий рассматривать капитал банков с точки зрения источников его формирования и структуры; *синтез,*который дает возможность охарактеризовать влияние имеющихся ограничений и существующей структуры капитала на рентабельность собственного капитала коммерческого банка; *метод классификаций,*позволяющий проводить тинологизццию банков но способу формированию ими долгосрочных пассивов в зависимости от выбранных критериев выделения типологических групп. Помимо перечисленных, в исследовании используются и отдельные статистические методы, метод экспертных оценок.

Работа соответствует пункту 37 «Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала» специальности 08.00.]О ^Финансьі^ денежное обращение и кредит» Паспорта номенклатуры спениальностей научных работников (экономические науки).

**Методической основой**исследования послужили труды таких выдающихся отечественных и зарубежных экономистов, занимающихся изучением вопросов проблемы структуры капитала, как И.Т.Балабапова, 1А.Бланка, В.В.Бочарова^ Р.Брейлл, Ю.ФЛэригхэма, ДжХВан Хорна, А.Кальмеса, ВЛЗЛСовалева, В.Ле-Кутре, В.Е.Леонтьева, СМайерса, МЛІиллера, Ф.Модильяни, С.Росса, А.ПРудановского, Г.В.Савицкой, Дж.Э-Стиглица, Т,В.Тепловой, Ф.Ли Чепга, А.Д.Шеремета и других.

Существенный вклад в рассмотрение вопросов деятельности российских коммерческих банков внесли Г.Н.Белоглазова, В.И-Колесников, Г-Г.Коробова, Л.П.Крояивецкая, О.И.Лаврушин, А.М/Гавасиев, Г .М.Тарасова и другие.

- Основные принципы математико-статистических методов,

использованных в исследовании, содержатся в трудах СААйвазяна, П.Н.Бабича, С.Д.Бешелева, Ф.Г\Гурвича, Л.Крушвица, К.Паррамоу, Т.Дж.Уотшша, Т.Хепманшертера, А.В.Чубепко и других.

Кроме того, в исследовании использованы сборники научных статей, материалы конференций, статьи периодических изданий, нормативно-правовые

документы, касающиеся вопросов регулирования процессов формирования структуры капитала хозяйствующих субъектов, в частности, российских коммерческих банков,

R качестве исходного фактологического материала для теоретических выводов и обобщений служили данные Государственного Комитета РФ по статистике, официальные данные Центрального Банка РФ, эмпирические материалы, публикуемые в центральной и местной печати и научной литературе, информация из сети Интернет-**Практическая значимость**исследования заключается в возможности использования разработанной методики:

собственниками и менеджерами российских коммерческих банков при формировании структуры капитала и выборе источников финансирования деятельности банков;

кредиторами, инвесторами, регулирующими органами, вкладчиками банков и прочими заинтересованными лицами в целях оценки эффективности проводимой банками инвестиционной политики и принятия соответствующих решений;

научными сотрудниками, занятыми исследованиями проблемы формирования структуры капитала;

- преподавателями высших и средних специальных учебных заведений  
в образовательном процессе при обучении студентов по специальности 080105  
«Финансы и кредит-  
**Апробация работы.**Результаты исследования докладывались автором на

российских и международных научно-практических конференциях, касающихся проблем современной экономической науки, экономических реформ, инновационной деятельности, а также методологическом семинаре кафедры «Управлении финансовым рынком и оценочная деятельность» НГУЭУ, конференции аспирантов и преподавателей НГУЭУ,

**Внедрение результатов.**Результаты диссертационного исследования

были апробированы и применяются в деятельности ОАО «Инвестиционный Городской Банк» (г.Новосибирск), ОАО КБ «Акцепт» (г.Новосибирск), а также в учебном процессе при обучении студентов по специальности 080105 «Финансы и кредит», что подтверждается соответствующими справками.

По теме диссертационного исследования опубликовано 7 научных статей. Общий объем работ составляет 2?9 п jl

**Структура работы-**Работа состоит *Яб*введший, трех глав, заключения и списка литературы общим объемом 155 страниц машинописного текста без приложений, Б диссертации содержится 33 таблицы, 17 рисунков *к*II приложение Список использованной литературы составляет 130 источников.

## Теоретические основы структуры капитала хозяйствующих субъектов

Эффективность деятельности хозяйствующего субъекта во многом определяется особенностями формирования его капитала, а также тем, какие источники инвестиций он использует и в каком соотношении. При этом основной целью формирования капитала хозяйствующего субъекта является обеспечение потребности а источниках финансирования его операционной, инвестиционной и финансовой лелтельяоети с учетом динамики распятия и особенностей функционирования, а также достижения сбалансированности структуры данных источников с позиции обеспечения условий для более эффективного функционирования хозяйствуквдего субъекта на основе выбранных собственниками и менеджерами критериев оптимизации. При этом достижение высоких конечных результатов деятельности хозяйствующего субъекта в значительной степени зависит от структуры используемого капитала.

Проблема определения состава и структуры источников инвестиций, известная в экономической литературе как проблема структуры капитала, является актуальной не только для российских хозяйствующих субъектов. Так, теории структуры капитала начати появляться за рубежом еще в середине 20-го века, однако, по признанию РЛЗрейли и СМайерса, «до сих пор не существует какой-либо общепризнанной стройной теории структуры капитала» [25. -С. 1024.]. что доказывается наличием множества определений содержания таких понятий, как «капитал» и «структура капитала хозяйствующего субъекта», а также отсутствием общеупотребимых методик расчета «оптимальной» структуры капитала, которые учитывали бы специфику деятельности хозяйствующего субъекта и особенности рассматриваемого инвестиционного проекта.

В этой связи очевидными становятся необходимость и значимость анализа структуры капитала хозяйствующих субъектов, а также его источников. Дія проведения всестороннего исследования прежде следует определить само содержание понятия «капитал» и «структура капитала хозяйствующего субъекта». Руководствуясь мнениями ведущих отечественных и зарубежных экономистов, определим сущности вышеназванных экономических категорий и дадим им определение в рамках данной работы.

Исследованием капитала как одной из фундаментальных экономических категории, имеющих сложную и многогранную природу, ученые занялись еще в XVII веке. Со времен УЛетти, Л.Смита, Д.Рикардо, К.Маркса, прочих «классиков» экономической мысли исследования продолжаются и по сей день, в связи с чем, можно отметить, что вопросы формирования, оборота и воспроизводства капитала изучены довольно глубоко и всесторонне. При этом заметим, что каждый исследователь ассоциирует с капитаном и выделяет отдельные его характеристики в зависимости от своей принадлежности к той или иной экономической школе, профессиональных интересов.

## Анализ подходов к определению оптимальной структуры капитала коммерческого банка

Структура капитала коммерческого банка, механизм его формирования и функционировании напрямую определяют успешное развитие и эффективность деятельности банка. Именно выбранные его собственниками и менеджерами в ходе разработки инвестнлионной политики источники инвестиций, их состав и соотношение являются объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности коммерческого банка, а также достижения им желаемых конечных результатов. При этом проведенный в предыдущей главе анализ содержания дефиниции «структура капитала», позволяет сделать вывод об отсутствии единого определения исследуемого понятия, а вместе и тем и универсальной методики расчета «оптимальной» структуры капитала, применимой к тому или иному коммерческому банку и позволяющей при этом учитывать объективные и субъективные особенности иго функционирования и осуществления своей финансово-хозяйственной деятельности.

Кроме того, на наш взгляд, неоднозначно и понятие «оптимальной», иди «эффективной», структуры капитала коммерческого банка. Так, можно выделить, по крайней мере, пять критериев, которые могут являться основными при определении его «оптимальной» структуры капитала. Эти критерии включают:

- политику финансирования активов. Формирование структуры капитала банка с учетом указанного критерия основывается на изучении соотношений между статьями актива и пассива баланса и позволяет определить требуемую величину и долю тех или иных источников финансирования;

- стоимость коммерческого банка. Существуют различные теории, которые рассматривают взаимосвязь структуры капитала и стоимость хозяйствующего субъекта как бизнеса. При этом «оптимальной» является структура капитала, максимизирующая его рыночную стоимость;

- стоимость капитана. Поскольку как собственный, так и заемный капитал имеют для банка свою стоимость стоимость обслуживания, то «оптимальная» структура с этой точки зрения - структура, минимизирующая стоимость капитала;

- риски. При формирований структуры капитала банку приходится нести различные виды рисков. Гак, в частности, к ним относятся риск частичного или полного невозврата заемных средств, риск обслуживания долга (невыплаты процентов), риск банкротства. При этом банк может поставить задачу оптимизации структуры капитала при существующих ограничениях с точки зрения снижения определенных видов рисков;

- рентабельность. Общеизвестно, что привлечение заемных средств может вести к увеличению рентабельности собственного капитала за счет эффекта финансового рычага. Оптимальная структура капитала в данном случае максимизирует рентабельность коммерческого банка, то есть позволяет ему получить наибольшую прибыль при существующем уровне собственных средств.

Кроме того, на основе приведенных критериев можно выделить показатели более сложного порядка, например, соотношение «риск -доходность (рентабельность)».

## Формирование информационного массива в лелях оценки структуры капитала коммерческого банка

Для практической реализации предлагаемой методики формирования оптимальной структуры капитала коммерческого банка необходимо определиться с информационным шссивом: необходимым для проведення требуемых расчетов и определения эффективной с позиции максимизации рентабельности собственного капитала структуры долгосрочных пассивов исследуемого коммерческого банка. Поскольку агрегированная схема метод и ческою подхода сводится к двум основным блокам (Рис.2.3Л Параграфа 2.3): оптимизации соотношения собственного и заемного капитала банка и оптимизации структуры их отдельных элементов, то и формирование информационного массива должно соответствовать и полностью отвечать требованиям и задачам, стоящим в основе каждого выделенного блока. Итак, определим источники информации и ее необходимый массив, следуя этапам и логике предлагаемого методического подхода.

Так, на этапе выявления оптимальной инвестиционной политики соотношения долгосрочных пассивов коммерческого банка с целью проведения кластерного анализа и выделения типологических групп банков по характеру их инвестиционного поведения требуется информация о структуре капитала всех действующих на момент проведения исследования: российских коммерческих банков. Подобные сведения могут быть взяты на официальном интернет-сайте Центрального Банка России: http://www, cbr.ru, где в свободном доступе публикуется вся подлежащая раскрытию информация о деятельности кредитных организаций, когда-либо зарегистрированных на территории Российской Федерации, даются статистические и аналитические отчеты о состоянии финансовой системы страны, а также на сайте http://www.banks-rale.ru. приводящем аналю ические материалы о финансовом состоянии российских коммерческих: банков.

Однако следует помнить, что полученная в результате отбора требуемой информации совокупность данных о величине и структуре долгосрочных пассивов коммерческих банков не может быть принята к рассмотрению в ее первоначальном шде и нуждается в определенной корректировке и фильтрации, поскольку имеется предположение о том, что не вся имеющаяся информация является репрезентативной. Так, очевидно, что доля заемного капитала в общей структуре анализируемых долгосрочных пассивов не может принимать отрицательного значения и, в то же время, превышать общую величину капитала, то есть «I», Помимо этого, к рассмотрению уместно принимать лишь те банки, величина собственного капитала и рентабельность деятельности которых характеризуется положительным значением. Принимая во внимание вышеизложенное, имеющаяся первичная совокупность коммерческих банков подлежит сжатию до образования репрезентативной выборки, принимаемой в расчет при реализации предлагаемой методики. Приведем пример определения подобной выборки. Так, но состоянию нэ. 01,01.2005 года на территории Российской Федерации было зарегистрировано и действовало 1464 коммерческих банков [27. - С.82.], совокупные активы которых превышали 11,16 трлн.руб., в том числе суммарный обьем обязательств составлял около 10,01 трлн.руб. [106.].