Кацуба Алексей Евгеньевич. Коммерческие банки в системе корпоративных финансовых отношений : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Хабаровск, 2004 187 c. РГБ ОД, 61:05-8/1474

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК В СИСТЕМЕ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ 11

1.1. Формирование отношений коммерческого банка с субъектами корпоративного рынка: постановка проблемы 11

1 .2. Характеристика корпоративных отношений коммерческого банка 30

1.3. Выделение корпоративных финансовых функций интегрированного банка 50

Глава 2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ КРИТЕРИЕВ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ И ЭФФЕКТИВНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО БАНКА .. 63

2.1. Финансовые критерии корпоративных отношений 63

2.2. Оценка критериев и эффективности корпоративной интеграции банков на основе количественных моделей 77

Глава 3. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ ПОТОКОМ КОРПОРАТИВНЫХ БАНКОВ 100

3.1. Особенности управления финансовым потоком банков 100

3.2. Финансовый поток корпорации: основы управления 114

3.3. Моделирование финансового потока корпоративного банка на основе объединения аналитических и эмпирических методов 132

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 145

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 154

Приложение 1. Предметная схема отношений банка на основе балансовой классификации 167

Приложение 2. Группы собственников российских акционерных обществ 168

Приложение 3. Перечень банков — мировых лидеров в области корпоративного финансирования 169

Приложение 4. Список коммерческих банков по анализируемой выборочной совокупности 170

Приложение 5. Сводные характеристики банков в исследуемой выборочной совокупности 182

Приложение 6. Матрица значений коэффициентов парной корреляции оцениваемых факторов множественных регрессий 184

Приложение 7. Детализированная структура денежных потоков банка 185

Приложение 8. Форма отчета о движении денежных средств 186

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Российская экономика вступила в новый этап развития, характеризующийся растущими финансовыми потребностями компаний, необходимостью замещения и модернизации основных фондов, усиливающимся конкурентным давлением зарубежных % компаний на внутреннем рынке практически по всем направлениям.

Особенностями ситуации в финансовом секторе экономики являются продолжающаяся трансформация банковской системы, а также рост финансового рынка. Всё напряжённее отечественные банки вынуждены конкурировать: с зарубежными банками, с прочими финансовыми агентами, с более доходными инструментами рынка, за качественного контрагента, за рентабельные проекты, за долгосрочные ресурсы, за устойчивые отношения. Устойчивые отношения — это недооценённый в российской практике экономический потенциал, ставший локомотивом функционирования и развития экономик развитых стран и воплощённый в форму и процессы хозяйственной интеграции и глобализации. Экономическая интеграция рыночных субъектов, способствуя достижению синергетического эффекта, решает задг т снижения рыночных и операционных рисков, экономии затрат, д возможностей демпинга и лоббирования. Не все эти процессы очевидны и положительны, но нельзя отрицать, что корпорации стали мощнейшими провайдерами экономического роста национальных экономик, а значит, факторами обеспечения экономической безопасности.

Важным элементом устойчивого развития компаний является доступ к финансовым источникам. Глобальная конкурентоспособность невозможна без наличия конкурентоспособного финансового капитала: как собственного, так и заёмного. Факторами качества капитала являются: его величина, обусловливающая экономию на масштабах, возможность реализации крупных проектов, развитие массового производства; стоимость, обусловливающая ценовые преимущества и возможности капитализации, а, следовательно, роста компании; а также устойчивость, обусловливающая принятие на реализацию долгосрочных проектов и программ, развития НИОКР, а также возможности производительно рисковать, проводя агрессивную рыночную политику, без боязни оттока капитала.

Вышеперечисленное аргументирует актуальность наличия долгосрочного стратегического капиталоёмкого инвестора. Из опыта многих стран следует, что такими инвесторами для компаний нередко становятся банки. Их финансовый, управленческий, аналитический, а иногда и политический потенциал в сочетании с производительным потенциалом связанных компаний дали эффект, обусловивший долгосрочный рост многих экономик.

Сходные процессы в зачаточном виде происходили и происходят в России. Стратегией многих банков и нефинансовых компаний стала политика интеграции в группы. Корпоративные структуры самых различных форм стали появляться непосредственно с началом рыночных преобразований. Анализ показывает, что более эффективными из них были те, в составе которых присутствовали банки.

Нельзя утверждать, что стратегия корпоративных отношений безупречна. В практике множество примеров, когда банк стимулировал развитие корпорации в ущерб себе. Также имеются случаи, когда устойчивое функционирование группы прерывалось из-за внешних проблем банка.

При интеграции банка и компании существует также множество морально-этических и общесистемных вопросов. Например, в ситуации с сохранением банковской тайны при обслуживании банком конкурирующих компаний, одна из которых корпоративно интегрирована. Или другой пример: как оценивать качество рыночных обязательств банка, ориентированного на работу с одним субъектом или группой, то есть, при отсутствии должной диверсификации вложений.

Эти и многие другие проблемы стоят перед исследователями банковских корпоративных отношений. В отличие от других направлений банковской науки, в проблематике корпоративных отношений нет единого мнения. То есть, здесь не просто отсутствуют общие позиции по частным вопросам управления, а нередко под вопрос ставится сама возможность участия банка в корпоративных альянсах.

Данная диссертационная работа не носит нормативного характера. Нашей задачей были: исследование явления корпоративных отношений как экономической данности и оценка качества финансовой подсистемы группы • при наличии связанного банка.

В работе мы опираемся на труды отечественных и зарубежных исследователей-специалистов в различных областях экономических знаний: теории и практики банковского дела, теории финансов, финансового менеджмента, теории и практики управления, количественных проблем и эконометрического анализа: П.Х. Ал лена, А.В. Белякова, В.В. Бочарова, Ю. Бригхэма, Дж. К. Ван Хорна, И.С. Воловик, Д. Гармаша, А.Р. Горбунова, С.А. Давыденко, В. Дементьева, Х.У. Дерига, И.И. Елисеевой, Н.Е. Егоровой, Л.Г. Ефимовой, СМ. Ильясова, Т.В. Кашаниной, О.И. Лаврушина, М. Лемана, Д. Макнотон, Ю.С. Масленченкова, М.Ю. Матовникова, В.А. Останина, Г.С. Пановой, Н.С. Пермяковой, В. Платонова, П. Роуза, П.А. Самуэльсона, A.M. Тавасиева, В.М. Усоскина, М. Хиггинса и других.

Работы отечественных и зарубежных авторов содержат основные ф направления анализа корпоративных отношений как экономического интеграционного явления, в том числе, с участием коммерческих банков. Подробно исследуются вопросы синергетического эффекта от интеграции компаний нефинансового сектора с банком. Глубоко проанализированы преимущества и недостатки различных форм корпоративных отношений.

При массе научных работ и публикаций, посвященных проблематике корпоративных отношений в деятельности экономических агентов и банков, эти явления продолжают оставаться мало изученными по многим направлениям, в частности:

чётко не конкретизировано само понятие корпоративности и не очерчена . область корпоративных отношений как в деятельности нефинансовых субъектов, так и банков;

не исследованы аспекты влияния корпоративных отношений на коммерческие банки, при этом обоснования интеграционных процессов, в большинстве случаев, проводятся с позиции исследования проблем и перспектив развития нефинансовых экономических субъектов;

не исследована специфика и проблемы финансового состояния банка в • условиях экономической и организационной интеграции, а также, практически отсутствуют работы по трансформации его управленческого уклада в условиях групповой деятельности.

Актуальность вышеизложенных проблем, в совокупности с недостаточной теоретической и методологической разработанностью корпоративных отношений применительно к банковской деятельности, а также особенности их влияния на финансовое состояние банка и Z трансформацию его управления в условиях корпоративной интеграции предопределили выбор темы, целей, задач и основных направлений диссертационного исследования.

Объект исследования — корпоративные отношения как форма экономической интеграции коммерческих банков и компаний.

Предмет исследования — функционирование финансовой системы - корпоративных отношений коммерческих банков и компаний.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в исследовании места и роли коммерческого банка в системе корпоративных финансовых отношений и их влияния на трансформацию финансового состояния и управления банком.

Для достижения этой цели было предусмотрено решение следующих задач:

• определить сущность категории «корпоративность» и обосновать, как w производное от нее, явление корпоративных отношении;

исследовать особенности и мотивы интеграции субъектов рынка с g банком;

раскрыть содержание финансовой подсистемы корпоративных отношений, а также роль банка как финансового центра корпорации;

« выявить критерии, определяющие и мотивирующие корпоративные действия банка;

провести процедуры эконометрического оценивания и сравнить состояние и динамику количественных и качественных показателей Ф финансового состояния у корпоративных и некорпоративных банков;

? рассмотреть методические особенности трансформации финансового управления корпоративных банков;

? на основе теоретических исследований и практического опыта банковского финансового управления, предложить пути и методы его совершенствования в условиях реализации банком корпоративных отношений.

. К наиболее существенным научным результатам, полученным лично автором в ходе исследования, относятся следующие:

1. Дано определение корпоративных отношений банков на основе выявления интеграционного и координационного признаков корпоративности.

2. Выделены три формы корпоративной интеграции рыночных субъектов, на основании которых сформулирован перечень инструментов, способствующих построению корпоративной системы.

ф 3. Определены роль и место коммерческого банка как финансового элемента корпоративной системы на основе выделения его специфических корпоративных функций: казначейской, инвестиционной и контрольной.

4. На основе обзора теоретических исследований предложен и эмпирически обоснован перечень финансовых критериев, мотивирующих реализацию банками корпоративных отношений в условиях российского рынка.

5. В ходе эконометрического анализа по данным бухгалтерской отчётности российских банков были:

сформулированы оригинальные модели, выражающие количественные . взаимосвязи между балансовыми показателями банков, характеризующими корпоративные отношения, и качественными показателями финансового состояния;

при применении регрессионного и факторного оценивания выявлены определённые значимые отличия показателей доходности и рисков у корпоративных банков по сравнению с некорпоративными;

количественно обоснована проблемная область финансов fl корпоративных банков, заключающаяся в нарастании риска ликвидности и бюджетной напряжённости их пассивов.

6. Разработана модель оптимизации финансового потока корпоративного банка, основанная на интенсификации внутреннего ресурсного и инвестиционного потенциалов корпорации.

7. Произведена классификация систем управления банком денежными потоками субъектов корпоративных отношений на две группы: технологические и аналитические. Обоснована взаимообусловленность и дополняемость этих систем, на основе выявленных типов их влияния на корпоративный финансовый поток.

8. Предложена комплексная модель управления финансовым потоком корпоративного банка, основанная на объединении эмпирических и аналитических методов.

м Достоверность и новизна научных результатов обеспечивается использованием общенаучных методов познания, метода экспертной оценки, принципов теоретического моделирования, графического метода, гипотетико-дедуктивного и индуктивного методов, комплекса эконометрических методов и методик, а также системного анализа внутрибанковского механизма, учитывающего взаимосвязи между оценками финансового состояния банка и системой реализуемых им мероприятий.

Теоретической и методологической основой исследования явились классические и современные подходы российских и зарубежных учёных, посвященных развитию корпоративных отношений, в том числе в банковской сфере, а также труды в области финансовой теории и финансового менеджмента банков.

Информационной базой исследования явились законодательные акты РФ, нормативные и аналитические документы Банка России, статистические данные, формы публикуемой отчётности кредитных организаций РФ.

Новизна полученных научных результатов заключается в подтверждении концептуальной авторской гипотезы, согласно которой функционирование банка в системе корпоративных отношений с неизменной определённостью влияет на его качественные и количественные финансовые показатели и состояния, в связи с чем, управление банком, функционирующим как финансовая часть корпорации, носит заданные ограничения и имеет специфические приоритеты. Другие элементы научной новизны:

1. Корпоративность трактуется как категория, основанная на синтезе её интеграционного и координационного признаков, обозначенная рамками особой группы рыночных субъектов.

2. Обосновывается необходимость трансформации внутреннего механизма банка, являющегося частью корпоративной системы, в связи с чем, его оценка базируется на качестве исполнения банком своих функций.

3. Доказаны и обоснованы возможность и необходимость активного управления банком корпоративным потоком, основанные на специфике корпоративных требований и обязательств, имеющих выраженные детерминированность и управляемость.

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке научно обоснованных методов и моделей анализа банковской деятельности. Исследование показало необходимость корректировки взглядов на стандартные подходы к банковскому управлению, заключающиеся во всемерном развитии рыночных балансовых позиций и подчинённости казначейского управления инвестиционным целям.

Основные положения и выводы, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы при дальнейшем развитии теории финансового менеджмента в банке в условиях специфики развития российского рынка, с преобладанием финансово-промышленных объединений и групп.

Практическая значимость исследования заключается в обосновании применения эконометрического аппарата для решения финансовых задач банка. Методы аналитической оценки носят универсальный характер и максимально приближены к возможностям наиболее распространённых автоматизированных банковских систем. Разработки и выводы, сделанные в исследовании, могут быть использованы в целях повышения эффективности функционирования как корпоративных, так и прочих банков. Элементы работы могут стать составной частью плана развития и совершенствования финансового управления корпоративного объединения.

Апробация и публикации. Основные положения и результаты исследования докладывались и обсуждались на российских и международных научно-практических конференциях, включая международную конференцию «Развитие взаимодействий в правовом и экономическом пространстве стран АТР» (Хабаровск, 2003), а также межрегиональную конференцию, посвященную развитию микрофинансовых институтов (Хабаровск, 2003). Основные положения и результаты раскрыты в шести основных публикациях, общим объёмом 11,4 п.л., в том числе лично автором — 10,1 п.л.

Структура диссертации обусловлена её целью и задачами, которые решались в процессе проведения исследования. Она состоит из введения, трёх глав, заключения, библиографического списка из 163 наименований и восьми приложений. Общий объём диссертации составляет 187 страниц машинописного текста и содержит 10 рисунков и 18 таблиц.

## Формирование отношений коммерческого банка с субъектами корпоративного рынка: постановка проблемы

Областью нашего исследования являются отношения между субъектами экономической деятельности. Нас интересуют субъекты, осуществляющие хозяйственный процесс на коммерческой основе, к которым мы будем относить, в том числе, и банки. Избирая для дальнейшего изложения наиболее удобную и экономически универсальную форму наименования, будем именовать их субъектами рынка или компаниями.

Коммерческая основа деятельности есть необходимое для целей работы условие функционирования субъектов отношений. В этой связи, мы не используем распространённые обобщающие термины — «хозяйствующий субъект», «экономический субъект» или «предприятие», так как последние обычно объединяют в себе как коммерческие, так и некоммерческие структуры.

Далее, для целей исследования, определим понятие банка как субъекта отношений. В качестве исходного определения банка целям исследования в ф большей степени удовлетворяет данное в словаре американской банковской ассоциации, где банком признаётся «любая организация, которая занимается банковской деятельностью в той форме, которая определена соответствующим иностранным законодательством» [29]. В дополнение к нему приведём экономическое определение Н.Е. Егоровой, в котором банк трактуется как «система, аккумулирующая и трансформирующая различные виды денежных ресурсов с целью достижения экономического результата, деятельность которой определяется законами рынка» [69]. Эти определения не являются традиционными для академических исследований, однако полезны для нас. Первое определение имеет расширительный характер в трактовке банка как субъекта рынка, что важно, так как характер деятельности корпоративных банков отличается от традиционного уклада. Второе определение задаёт будущий антитезис, касающийся зависимости деятельности банка от рыночного механизма: мы будем обосновывать функционирование корпоративных банков в противопоставление свободному рынку.

На основании вышеизложенного определим банк как «субъект, действующий в рамках рыночной неопределённости и ограничений, решающего задачи их преодоления с целью максимизации прибыли, в рамках, определенных соответствующим законодательством». Аналогичным образом можно определить любого рыночного субъекта, с поправкой на разную степень законодательных ограничений.

Отношения, в широком смысле — многообразные связи, возникающие между лицами, группами, объединениями, а также внутри них в процессе их экономической, социальной, политической, культурной деятельности [37]. С экономической точки зрения, отношения субъектов определяются как отношения, складывающиеся между ними в процессе производства, (прим.: а также распределения, обмена, потребления и прочих экономических актов), обусловленные их функциями [129]. Таким образом, поведение и роль одного субъекта в отношениях с другим обусловлены его экономическими функциями (отраслевой принадлежностью, масштабом производства, специализацией и нормативными рамками), выражающими его природу, а также целями в данных отношениях. Мы считаем обоснованным, что в любых отношениях друг с другом, за обусловленным поведением и ролью, субъекты рынка решают разнородные задачи, с целью достижения текущего или будущего эффекта.

## Финансовые критерии корпоративных отношений

В первой главе диссертационного исследования мы рассмотрели теоретические основы корпоративных отношений в деятельности банков. Во второй главе была поставлена задача выявить причины и экономическую природу реализации субъектами корпоративных отношений в различных экономических условиях, в том числе на развивающемся рынке. Ранее были приведены наиболее распространённые формы корпоративных отношений: на основе механизма собственности, на основе рыночных связей и построения общего рынка, а также формы, связанные с хозяйственной или технологической спецификой субъекта отношений. При w этом причины и мотивы реализации корпоративных отношении не рассматривались, а систематизация была проведена на основе выявленных общих признаков. Это связано с тем, что сформулированное вновь понятие корпоративных отношений — сборное. В этой связи, выявление мотивов и внутреннего механизма явления является самостоятельной научной проблемой.

Общепризнанными мотивами реализации корпоративных отношений Ч через механизмы собственности являются факторы управления рынком и увеличения масштаба. Это управленческие факторы корпоративной интеграции, описываемые большинством исследователей. К управлению рынком относят: стабилизацию и прогнозирование объёмов реализации и цен, что, при обобщённом взгляде, может трактоваться как оптимизация рыночных рисков.

Реализация корпоративных отношений через механизм создания общего рынка достаточно новое и мало изученное явление. По мнению исследователей интеграции данного вида — М. Тэйлора и Н. Трифта,основным мотивом создания внутреннего рынка и его расширение за счёт корпоративной структуры является максимизации доходов корпорации и достижение большей эффективности ее функционирования. Данное направление перспективно для изучения тем, что большинство крупных российских корпоративных объединений с участием банков реализуют концепцию внутреннего рынка.

Мотивы реализации корпоративных отношений на основе бизнес преимуществ одного или нескольких участников более сложны и индивидуальны, однако, наиболее частым является мотив снижения издержек и повышения рыночной эффективности.

Рассмотренные цели подробно исследованы, однако, все они являются, в большей степени, управленческими. Нас интересуют цели, находящиеся в финансовой области. После изучения соответствующих работ мы пришли к выводу, что финансовый аспект корпоративной интеграции банка изучен хуже. Общеизвестно, что исследования в области финансов требуют более формализованной методологии, нежели управленческие или маркетинговые. Поэтому, далее сосредоточимся на количественном анализе финансовых мотивов корпоративных отношений.

Отметим, что финансовый аспект может не являться определяющим для реализации корпоративных действий. Однако, исходя из предыдущего анализа, можно предполагать определённое влияние реализации или нереализации этих действий на балансовые характеристики субъектов. В связи с этим, придерживаясь в дальнейшем более традиционной терминологии количественного анализа, финансовые мотивы корпоративных отношений будем именовать финансовыми критериями.

На основе анализа литературы, гипотетически сформулируем наиболее типические финансовые критерии, характерные как для банков, так и нефинансовых субъектов.

## Особенности управления финансовым потоком банков

Во второй главе диссертационного исследования мы провели эмпирический анализ финансовых критериев, мотивирующих корпоративные действия банков. Среди прочего, нами были выявлены более высокие значения процентных ставок по привлеченным средствам у корпоративных банков, при этом рост привлечённых средств значимо увеличивал процентную ставку. Это продемонстрировало более значительную бюджетную напряжённость корпоративных банков. Регрессионная оценка риска ликвидности показала более значимые результаты при коэффициентах в модели финансового потока (опосредующего динамическую ликвидность) для корпоративных банков. Кроме этого, у них наблюдались более низкие значения чистого потока.

Вышеизложенное, как нам кажется, демонстрирует проблемную область в деятельности корпоративно интегрированных банков, а именно: управление ликвидностью, бюджетированием ресурсной базы, а также процентными и временными разрывами баланса. Эти вопросы определили содержание данной главы.

Продолжая логику предыдущей главы, мы будем рассматривать вышеназванные проблемы в рамках исследования потоков. Такой подход к исследованию проблем ликвидности и финансов банка поддерживается предшествующими исследователями нашей школы [50, 58].

Дополнительную значимость анализу денежного потока при исследовании проблем ликвидности и финансов корпоративных банков, придает то, что в качестве одной из форм реализации корпоративных отношений нами рассматривается общий рынок корпорации. Напомним, что инструментом корпоративной интеграции субъектов банком в рамках общего рынка являются финансовые ресурсы. Тогда поток, как модель движения финансовых ресурсов, представляет собой важный элемент управления и контроля субъектов группы.

Таким образом, мы будет рассматривать финансовый поток, во-первых, как объект управления ликвидностью и финансами, а во-вторых, как инструмент реализации корпоративных отношений.

Исследований финансового потока банка, его структуры и составных частей достаточно много. В общем, их можно разделить на две группы: исследования собственно финансового потока, как категории управления ликвидностью и финансами, а также исследования финансовых потоков клиентов с целью управления ресурсной базой и клиентскими отношениями.