Кулиева, Рамина Тахировна. Слияния и поглощения в методологии банковского риск-менеджмента : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кулиева Рамина Тахировна; [Место защиты: Рос. эконом. акад. им. Г.В. Плеханова].- Москва, 2011.- 158 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/1791

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ И ФАКТОРЫ РИСКОВ 10

1.1. Сущность риска 10

1.2. Классификация рисков 19

1.3. Факторы и условия формирования и реализации рисков 34

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРОЦЕССОВ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КАК СФЕРЫ

ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ 45

2.1. Система слияний и поглощений 45

2.2. Динамика рынков слияний и поглощений 60

2.3. Мотивы банковских слияний и поглощений 79

ГЛАВА 3. РАЗВИТИЕ МЕТОДОЛОГИИ БАНКОВСКОГО РИСК МЕНЕДЖМЕНТА В СФРЕРЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

3.1. Критерии эффективности слияний и поглощений 97

3.2. Методика оценки банков-целей в банковском риск менеджменте

3.3. Перспективы применения банковского риск-менеджмента при слияниях и поглощениях

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 140

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 150

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена активным развитием международного и национального рынков банковских услуг в условиях глобализации мировой экономики. Оно сопровождается поиском и реализацией функциональных и эффективных форм адаптации организационных структур предпринимательства к интенсивно изменяющейся рыночной конъюнктуре. Одной из них являются слияния и поглощения.

Слияния и поглощения имеют длительную историю, но в последние годы стали характерной чертой развития национальных экономик и международных экономических процессов. Их масштабы (около 3 трлн. долларов США) оказывают мощное влияние на все сферы мировой экономики. В зависимости от интересов и позиций участников слияния и поглощения нацелены на расширение и диверсификацию их деятельности, освоение новых технологий, сегментов рынков и территорий, усиление конкурентных позиций, минимизацию рисков, сокращение издержек, выполнение принятых обязательств.

Банковские слияния и поглощения являются факторами формирования многочисленных и разнообразных банковских рисков. Они возникают у банков, выступающих в роли покупателя и цели, их контрагентов, а также организующей или финансирующей структуры. Однако не менее важно использование сделок слияний и поглощении в качестве инструмента минимизации, нейтрализации или компенсации банковских рисков. Банковские слияния и поглощения могут быть определены как один из компонентов современной системы управления банковскими рисками, повышающих эффективность и устойчивость отечественной банковской системы в целом и ее отдельных институтов. Это предопределяет актуальность, своевременность и востребованности темы диссертационного исследования.

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью:

- развития методологии банковского риск менеджмента;

- определения места и роли банковских слияний и поглощений в системе банковского риск менеджмента;

- расширения классификации банковских рисков за счет включения в нее рисков банковских слияний и поглощений;

- создания механизма оценки, сравнения и отбора компании - цели как компонента системы управления рисками банковских слияний и поглощений;

- разработки методики и инструментария обнаружения, идентификации, предупреждения и минимизации рисков банковских слияний и поглощений.

Степень научной разработанности темы. Проблемы и перспективы разработки и использования в банковской системе методологии и инструментария банковского риск-менеджмента активно изучаются отечественными и зарубежными учеными экономистами и банковскими специалистами-практиками. Об этом свидетельствует широкий спектр публикаций по управлению банковскими рисками.

В этой области необходимо отметить работы таких ученых и специалистов по управлению банковскими рисками как Альгин А.П., Валенцева Н.И., Гамза В.А., Ивасенко А.Г., Кабушкин С.Н., Кавкин А.В., Ковалева A.M., Костерина Т.М., Лав-рушин О.И., Мамонова И.Д., Никитина Т.В., Поморина М.А., Осипенко Т.В., Руса нов Ю.Ю., Сенчагов В.К., Ситникова Н.Ю., Слепов В.А., Смулов A.M., Хоминич И.П. и других.

Из зарубежных специалистов по банковскому риск-менеджменту следует указать таких авторов как Э. Альтман, Т. Боулер, С. Братанович, М. Бэте, К. Вал-равен, X. Грюнинг, П. Косей, Г. Марковиц, Р. Мертон, Ф. Пишке, Б. Пугнем, Р. Ред-хед, О. Синки, П. Роуз, Д. Хорн.

Исследования сделок слияний и поглощений, в том числе банковских, проводились как отечественными, так и зарубежными учеными и практиками, такими какАхвачев Ю.Б., Владимирова И.Г., Воронин М.С., Воронин СВ., Жуков А.А., Пирогов А.Н., Радыгин А., Рудык Н.Б., Савчук B.C., а также Бейтс Т., Гохан П.А., Да-модаран А., Беркович Э., Динз Г., Крюгер Ф., Леммон М., Роузен Р., Рид С.Ф. и другие.

Однако исследователи редко рассматривают слияния и поглощения как один из инструментов банковского риск-менеджмента и то лишь применительно к экономике западных стран. В современной отечественной литературе тематика использования слияний и поглощений в управлении банковскими рисками рассматривается лишь эпизодически.

Область исследования. Диссертация выполнена в соответствии с пунктом 10.12 «Совершенствование системы управления рисками российских банков» и 10.16 «Система мониторинга и прогнозирования банковских рисков» паспорта специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» ВАК РФ.

Объектом исследования является современная система банковского риск менеджмента.

Предметом исследования являются слияния поглощения в методологии банковского риск менеджмента. Цель исследования состоит в разработке методологических аспектов использования банковского риск менеджмента в процессах слияний и поглощений с участием коммерческих банков.

Для достижения этой цели в диссертации решались следующие задачи:

- развить методологию банковского риск менеджмента с учетом специфики организации и проведения банковских слияний и поглощений;

- определить место и роль слияний и поглощений в системе факторов и инструментов банковского риск менеджмента;

- расширить классификацию банковских рисков, введя в их систему риски банковских слияний и поглощений;

- выявить параметры сделок слияний и поглощений, связанных с формированием и реализацией банковских рисков;

сформировать механизм оценки и выбора компании-цели в системе управления рисками банковских слияний и поглощений;

- разработать методику и инструментарий предупреждения и минимизации рисков банковских слияний и поглощений.

Методологическую и теоретическую основу исследования составляют системный и историко-эволюционный подходы к изучению проблем банковских слияний и поглощений, управлению рисками в этой сфере; фундаментальные положения экономической науки о кредите, банках и риск-менеджменте; научно-аналитические разработки отечественных и зарубежных экономистов, работающих по данной проблематике.

Исследование основано на принципах диалектической логики и системного анализа. В процессе диссертационного исследования использовались следующие научные методы и приемы: анализ и синтез, классификация, группировки, сравне ния, ранжирование, целевая установка, системное моделирование. Их сочетание является основой для достижения необходимой степени глубины и универсальности исследования, обоснования его выводов и практических рекомендаций. Эмпирическую основу диссертационной работы составляют:

- федеральные законы, регламентирующие процессы слияний и поглощений, нормативные акты Банка России, регулирующие деятельность кредитных организаций;

- научные публикации ученых и специалистов в области управления банковскими рисками, банковских слияний и поглощений, финансовые словари, справочники и энциклопедии;

- материалы научных конференций, статистические материалы, источники периодической печати, ресурсы глобальной информационной сети Интернет.

Научная новизна диссертационной работы заключается в разработке новых положений риск-менеджмента в сфере банковских слияний и поглощений, учитывающих специфику формирования и реализации рисков в этой сфере.

Основные результаты, полученные автором и отличающиеся научной новизной:

- развит понятийный аппарат банковского риск-менеджмента за счет трактовки банковских слияний и поглощений как источника возникновения банковских рисков и одновременно инструмента индикации и минимизации этих рисков;

- расширена классификация банковских рисков путем введения в нее в качестве важного компонента и классификационного признака рисков банковских слияний и поглощений, а также выделения основных из них - кредитных и операционных рисков банков-участников этих процессов, рисков банковской концентра ции;

- выявлены специфические особенности риск-менеджмента банковских слияний и поглощений, состоящие в повышенной зависимости финансового состояния банков-цели от возникающих при проведении этих операций фондовых, кредитных и операционных рисков, а также высокой корреляции выгод и убытков банков-организаторов и посредников слияний и поглощений от этих рисков;

- разработана авторская методика идентификации и оценки банковских рисков слияний и поглощений, основанная на определении критериев эффективности этих операций и выборе сценариев слияний и поглощений, максимально эффективных для всех их участников;

- обоснованы рекомендации по предупреждению и минимизации рисков у основных участников банковских слияний и поглощений, включающие снижение: кредитного риска на основе эффективного использования объединенных финансовых, интеллектуальных и информационных ресурсов; операционного банковского риска путем применения современных методов синхронизации технологий, регламентов и персонала; депозитарного риска за счет принятия банком-покупателем обязательств банка-цели и обеспечивающие пополнение ресурсной базы коммерческих банков, расширение состава их клиентов, повышение качества информационного обеспечения, оптимизацию участия гарантов и поручителей в банковских слияниях и поглощениях.

Практическая значимость работы определяется тем, что ее основные положения - методологический подход и системный инструментарий управления рисками банковских слияний и поглощений - позволяют повысить стабильность и устойчивость как отдельных банковских институтов, так и всей национальной банковской системы. Применение разработанных в диссертации методик и инструментов предупреждения и минимизации рисков участников банковских слияний и поглощений создают условия для повышения эффективности и конкурентоспособности кредитной системы России и интеграции национальных банковских структур.

Результаты исследования могут быть использованы Банком России при разработке положений, регулирующих деятельность банков в проектах слияний и поглощений; Минфином РФ и Минэкономразвития РФ при создании нормативных документов, устанавливающих правила проведения сделок слияний и поглощений с участием финансовых и кредитных институтов; коммерческими банками для разработки положений, методик и регламентов риск-менеджмента.

Апробация и внедрение результатов.

Результаты, полученные в ходе исследования, внедрены в практику консультационной и аналитической деятельности инвестиционного банка ROTHSCHILD и аудиторской фирмы «Внешаудит консалтинг». Кроме того, результаты исследования используются при подготовке специалистов и магистров в РЭУ им. Г.В. Плеханова по специальности «Финансы и кредит», в частности, в преподавании учебных дисциплин «Управление финансовыми рисками», «Банковское дело» и «Банковский менеджмент».

Публикации. Основные результаты исследования изложены в 4 опубликованных статьях объемом 1,2 п.л., в том числе две статьи в журналах из списка ВАК.

Структура работы. Логика исследования определила структуру работы. Она состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложения.

## Сущность риска

Многочисленные источники и исторические данные указывают на то, что риск-менеджмент как целостная система всегда сопровождал развитие человеческого общества на всех этапах его эволюции. Однако, несмотря на многовековую историю становления риск-менеджмента, развития его теории, методологии и практики, многие теоретические и методологические положения, оперативные инструменты управления рисками и сейчас являются дискуссионными. По ним позиции разных школ риск-менеджмента расходятся диаметрально. Их острые столкновения отражаются в экономических публикациях, в содержании лекционных курсов, в выступлениях на конференциях и круглых столах. Начинаются эти столкновения мнений с самого определения понятия риск, с трактовки сущности этой категории, с ее содержания и структуры.

Нет единого мнения о трактовке понятия риск с чисто терминологической точки зрения. Нередко риск как термин относят к итальянскому risko - скала, утес, риф или также к итальянскому risiko - угроза, рисковать, лавировать, объезжать скалу1. По В. Далю, рисковать значит пускаться наудачу, на неверное дело, отважиться, идти на авось, делать что-то без верного расчета, подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво, надеясь на счастье2.

А.А. Хандруев рассматривает риск как опасность или возможность потерь при наступлении нежелательных событий4.

О.И. Лаврушин трактует риск «как функционирование» субъектов в условиях неопределенности5. ВТ. Севрук определяет риск как неопределенность исхода деятельности и возможные неблагоприятные последствия в случае неуспеха6.

Н.Э. Соколинская видит в риске стоимостное выражение вероятностного события, ведущего к потерям или возможность денежных потерь7.

Кроме вышеперечисленных ведущих ученых в сфере банковского риск-менеджмента, ряд специалистов высказали свое особое мнение о понятии риска.

Ю.В. Михальченко и И.О. Кролли рассматривают риск как вероятность потери части своих средств, недополучение планируемых доходов или произведение дополнительных расходов в результате осуществления запланированных операций8.

class2 . **АНАЛИЗ ПРОЦЕССОВ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КАК СФЕРЫ**

**ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ** class2

## Система слияний и поглощений

Слияния и поглощения, в том числе банковские или с участием банков могут быть рассмотрены в комплексе факторов и условий формирования неопределенности и соответственно рисков. Важно при этом иметь ввиду, что сами слияния и поглощения как процессы, результаты, целевые установки, инструменты достижения целевых установок, плановые проекты и вынужденные действия, рассмотренные с позиций риск-менеджмента, многочисленны и разнообразны. Они составляют систе,-му, классифицируются по определенным признакам, используют специализированные организационные структуры, реализуются через определенные формы, включаются как компоненты в стратегии развития, конкуренции и иные. Слияния и поглощения с конца прошлого столетия стали весьма важным явлением и на уровне транснационального бизнеса. Последний активно реализовывал стратегию конкуренции, состоящую в наращивании рыночной доли, либо завоевании исключительного положения на рынке путем поглощения конкурентов. Особо динамично проходили слияния и поглощения на уровне транснациональных корпораций в таких сферах как банковское дело, страховое дело, автомобилестроение, нефтяная отрасль.

В научной и специальной экономической литературе нет однозначного понимания сути термина «слияния и поглощения». Так, вместо понятия «поглощения» нередко применяются такие выражения как «объединение», «присоединение», «соединение», «воссоединение». Хотя между ними много схожего, синонимами их считать нельзя. В них есть различия и нередко существенные. Для определения их места и роли в управлении банковскими рисками важно эти различия учитывать. Сделать это, однако, не просто. Термин «слияния и поглощения» в той интерпретации, в какой он был привнесен в Россию из-за рубежа, уже вошел в отечественную экономическую и юридическую терминологию, осел в нормативных актах, научных трудах, инструкциях и регламентах, цитируется в учебниках и статьях, озвучивается в выступлениях ученых и специалистов, обсуждается политиками и общественностью. В западной теории и практике термины «слияние» (mergers - поглощение, присоединение, слияние, объединение) и «поглощение» (acquisitions - приобретение, завладение, поглощение) употребляются в связке «merger & acquisition» (М&А) без разграничения терминов слияние и присоединение. В широком понимании в научной специальной литературе слияние (mergers) трактуется как процесс, в ходе которого из нескольких самостоятельных компаний образуется единая структура. Однако юридическая наука и бухгалтерский учет требуют дробления данной категории на отдельные, разные процедуры по слиянию (mergers) и поглощению (acquisitions), результатами которых является объединение нескольких компаний в одну. При этом, как правило, существует одна «приобретающая» компания, выступающая лидером, инициатором и организатором подобной сделки и обладающая более мощным экономическим потенциалом, функциональными параметрами, профессиональным и качественным менеджментом. Отличительной чертой сделки слияния компаний является то, что акционеры «приобретаемой» компании после объединения сохраняют свои права на акции, но уже нового, объединенного акционерного общества. В своей объединенной интерпретации термин «слияния и поглощения» имеет скорее все же экономический, чем правовой характер и подразумевает объединение на опреде ленных условиях активов, имущества и управленческих функций нескольких компаний в рамках одного корпоративного объединения или под его эгидой.

На практике реализуется несколько целевых стратегий слияний и поглощений, но есть также и ряд позиций разных школ на суть и формы этих процессов.

Согласно ст. 58 ГК РФ, при слиянии юридических лиц (два и более юридических лиц превращается в одно) права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом.

В соответствии со ст. 16 Закона РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью», слиянием обществ признается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних. Поглощение - форма принудительного слияния, приобретения одной компании другой; поглощающая организация остается юридическим лицом, а поглощаемая ликвидируется, передав при этом первой все свое имущество, обязательства, долги.

В экономической литературе также широко представлена интерпретация понятий слияния и поглощения и классификация сделок слияний и поглощений по их основным видам и формам.

## Критерии эффективности слияний и поглощений

Роль проектов слияний и поглощений в банковском менеджменте и в управлении банковскими рисками неоднозначна, а нередко и альтернативна. Слияния и поглощения могут инициировать банковские риски, усиливать их, нередко выводя на уровень шоков. Вместе с тем под влиянием или в ходе процессов слияний и поглощений риски могут снижаться, минимизироваться, а возможно и компенсироваться. Сами процессы и результаты банковских слияний и поглощений являются сферами реализации рисков, где они могут проявляться как успехи-шансы, так и неудачи-чистые риски. Целый ряд исследователей51 считают, что большинство сделок слияний и поглощений, в том числе банковских, потерпели неудачу. По крайне мере крайне редко удается реализовать все целевые установки слияний и поглощений и практически никогда соблюсти интересы абсолютно всех участников этих сделок. Компании-покупатели, компании-цели, их партнеры и клиенты, надзорные структуры, общественные организации и иные, прямые и косвенные участники этих сделок могут, как выигрывать, так и проигрывать в результате банковских слияний и поглоще 51 Сорокина И.О. Специфические риски процессов слияний и присоединений. // Финансы и кредит, 2009, № 18, с. 26-34 ний. В таких ситуациях для эффективного управления рисками большое, часто определяющее значение имеет правильный выбор стратегий в максимальной степени балансирующих цели, задачи и интересы всех прямых и косвенных участников сделок банковских слияний и поглощений. Среди факторов, которые минимизируют риски и соответственно предопределяют успех сделок слияний и поглощений, следует выделить:

- взаимную заинтересованность участников;

- предыдущий опыт участия в данных сделках;

- стратегическое соответствие между участниками;

- совпадение культур и качества менеджмента, включая и приоритеты внутренней политики;

- выбор интеграционной результативной стратегии;

- поддержание акцента на развитие основного направления бизнеса.

Большое значение в управлении рисками слияний и поглощений с участиембанков на ранних этапах этих процессов, закладывающих возможность предупреждения и минимизации банковских рисков, имеет, по нашему мнению, разработка, ранжирование и использование комплекса оценочных параметров, которые можно обозначить как «критерии целесообразности», определяющих возможную эффективность сделок банковских слияний и поглощений. Разработки в этом направлении не отличаются комплексным характером и ориентированы преимущественно на позиции и интересы компаний (банков)-покупателей. Вместе с тем свои интересы, а соответственно и свои «критерии целесообразности» и параметры эффективности сделок банковских слияний и поглощений имеют компании-цели и другие участники

Анализ результатов слияний и поглощений зарубежных компаний, причины неудач и способы уменьшения риска сделок. // Менеджмент в России и за рубежом, 2003, № 1, с. 34-42 сделок, хотя они редко занимают активную позицию оценки и выбора своих контрагентов.

Исследования, разрабатывающие критерии анализа планирования процессов слиянии и поглощении концентрируются на стадии предшествующей заключению сделки или на стадии после ее завершения. На первом этапе, до заключения сделки обычно анализируются культурные особенности компании-цели, экономические и культурные препятствия для успешной интеграции, достоинства и недостатки менеджмента компании-цели, стратегии информационного обеспечения. Серьезными недостатками таких моделей является не полный охват при анализе параметров эффективности факторов потенциальных рисков. В частности, отсутствует анализ клиентской базы компаний-целей, оценка совместимости менеджмента и информационно-технологических систем.