Меленчук Ольга Владимировна. Банковские холдинги: особенности формирования в Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Иваново, 2006.- 194 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/557

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Теоретические основы формирования банковских холдингов

1.1. Сущность интегрированных корпоративных структур.Специфика холдингов в системе интегрированных корпоративных структур

1.2. Особенности банковских холдингов и их классификация 25

1.3. Способы и алгоритм формирования банковских холдингов 46 Выводы по главе 61

ГЛАВА 2. Анализ образования и деятельности банковских 64 холдингов: мировой опыт, российская практика

2.1. Исследование зарубежного и российского рынка слияний и поглощений в банковском секторе

2.2. Факторы и пути развития банковских холдингов в России в современных условиях

2.3. Правовые основы создания и функционирования банковских холдингов в России

Выводы по главе 116

ГЛАВА 3. Методический подход к оценке формирования банковских холдингов

3.1. Экономические показатели и критерий целесообразности создания банковских холдингов

3.2. Разработка методики оценки целесообразности формирования банковских холдингов

3.3. Апробация методики оценки целесообразности создания банковских холдингов

Выводы по главе 157

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 160

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 166

ПРИЛОЖЕНИЯ 179

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

Консолидация финансовых институтов, активно начатая в 1980-х гг., стала одной из наиболее значимых черт современной финансовой системы. Волны слияний и поглощений прокатились как по развитым странам, так и по развивающимся рынкам.

Россия не осталась в стороне от этих процессов. В настоящее время в российской банковской системе отчетливо прослеживается формирование нескольких устойчивых тенденций, к числу которых относятся концентрация и централизации банковского капитала.

На фоне проведения переговоров о вступлении России в ВТО; сокращения доли традиционных банковских операций в пользу увеличения новых, отвечающих качественно изменившимся запросам клиентов; низкой капитализации банковского сектора и ужесточения требований к банковскому капиталу, а также притока иностранных инвестиций в экономику со стороны кредитных организаций возрастает интерес к созданию и участию в интегрированных корпоративных структурах.

Существует несколько путей формирования банковских объединений, внутри которых межфирменная координация выходит за рамки рыночных контрактов как таковых и, одновременно, не предполагает полной консолидации деятельности участников. Среди таких форм интеграции важное место занимают банковские холдинги.

Являясь господствующей формой организации коммерческих банков в мире, демонстрируя высокую согласованность действий своих подразделений, банковские холдинги приобретают особую роль и в российской банковской системе.

Учитывая грядущее вступление России в ВТО, в настоящее время особенно остро стоит проблема интеграции региональной банковской

системы в мировое экономическое сообщество. Иностранные банки приходят в регионы с несравнимо большими возможностями, нежели имеют местные кредитные организации, что означает для банков ужесточение конкурентной борьбы.

На наш взгляд, объединение банков в банковские холдинги способно существенно повысить конкурентоспособность российских банков. Банковские холдинги могут стать основой формирования развитого банковского сектора, соответствующего международным представлениям о современном банковском бизнесе и содействующего экономическому развитию России.

Однако, как показывает международный опыт, объединение банковских капиталов не всегда становится успешным, более того, оно может привести к возникновению проблемных банковских структур в будущем. Практика формирования российских банковских холдингов также свидетельствует о том, что на сегодняшний день их потенциальные преимущества проявляются не в полном объеме. Поэтому в современных условиях интенсивного роста банковского бизнеса вопросы создания и деятельности банковских холдингов оказываются одним из узких мест российской банковской системы.

Основная проблема становления банковских холдингов — это отсутствие в российском законодательстве системного правового регулирования их создания и функционирования, а также нехватка практического опыта по объединению компаний в банковский холдинг.

Кроме того, недостаточно проработан сам алгоритм формирования банковских холдингов, вследствие чего внутрикорпоративное взаимодействие не позволяет полностью реализовать цели совместной деятельности.

Важным аспектом в ходе образования банковских холдингов в современной России является обоснованный выбор экономических

показателей и критерия целесообразности формирования данных структур, а также применение методического подхода к оценке целесообразности создания банковских холдингов.

Необходимость исследования всего комплекса проблем, связанных с формированием банковских холдинговых структур и принятием решения о целесообразности их создания в Российской Федерации, обусловила актуальность темы диссертационной работы.

Разработанность темы исследования

Уровень изученности проблемы характеризуется отражением ее фундаментальных аспектов в трудах таких российских ученых, как СБ. Авдашева, Э.Н. Азроянц, С.Батчиков, ІО.Винслав, И.Г. Владимирова, А.Р. Горбунов, В. Дементьев, Е.Л.Драчева, В.И. Колибаба, Р. Леонов, A.M. Либман, В.Лисов, Ю.С. Масленченков, А.Мелентьев, Я.Ш.Паппэ, Ю.Петров, Н. Б. Рудык, Е.В. Семенкова, Н.Б. Сонькин, Ю.Н.Тронин, Э.А. Уткин, Б.А. Эрзикян, М.А.Эскиндаров, Ю.Якутин и др. В работах данных авторов исследуется сущность и методологические основы деятельности интегрированных корпоративных структур, где холдинги рассматриваются наряду с финансово-промышленными группами, синдикатами, консорциумами и другими формами интеграции компаний.

Значительный вклад в исследование проблем формирования и деятельности непосредственно банковских холдингов, их роли в развитии банковской системы РФ внесли такие ученые, как И.Г.Владимирова, СП. Гордеев, Н.В.Дроздова, В. Зражевский, И.В.Ларионова, А.Маршак, СР. Моисеев, А.С.Обаева, В.В. Пивоваров, Н.А.Савинская, А.Г.Саркисянц, А.В. Седин, А.В.Тюрина, Н.Ю.Филиппова и др.

Что касается вопросов оценки стоимости компаний в целом, а также оценки бизнеса в ходе формирования интегрированных корпоративных

**6**структур, то им посвящены труды таких зарубежных ученых, как А.Дамодаран, Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин. В отечественной науке вклад в развитие теории оценки бизнеса внесли такие российские ученые, как СВ. Валдайцев, А.Г. Грязнова, Ю.В. Козырь, И.А. Никонова, М.А. Федотова, Р.Н. Шамгунов.

В то же время, проведенный анализ степени изученности рассматриваемых проблем в научной и научно-практической литературе показал, что вопросы, связанные с созданием банковских холдингов в РФ, особенностями их формирования являются новой и недостаточно разработанной областью, что определило выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

Актуальность и недостаточный уровень изученности проблемы обусловили выбор темы, предопределили постановку цели и задач диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования

Цель диссертационного исследования заключается в развитии теоретических и методических аспектов формирования банковских холдингов в России.

В соответствии с поставленной целью и логикой исследования в диссертационной работе решаются следующие задачи:

1. Проанализировать основные формы интегрированных корпоративных структур, провести обзор существующих в экономической литературе точек зрения понятия «холдинг» и определить специфические черты холдинговой формы интеграции компаний.
2. Раскрыть содержание понятия «банковский холдинге, уточнить определение банковского холдинга в РФ и классифицировать виды банковских холдингов.

3. Рассмотреть способы создания банковских холдингов и разработать

алгоритм их формирования.

1. Исследовать мировой и российский рынок слияний и поглощений в банковском секторе, определить факторы и пути развития банковских холдингов в РФ,
2. Проанализировать нормативно-правовые основы создания и деятельности банковских холдингов в России с целью выработки предложений по совершенствованию законодательной базы в данной области.
3. Разработать методический подход к оценке целесообразности создания банковских холдингов и выдвинуть комплекс предложений по его внедрению.

Объект и предмет исследования

В качестве объекта исследования выступают банковские холдинги. Предметом исследования являются теория и методика формирования банковских холдингов.

Теоретическая и методологическая основа диссертационного исследования

Теоретической и методологической базой диссертационного исследования послужили фундаментальные экономические концепции в области теории деятельности организаций в условиях экономики рыночного типа; труды зарубежных и отечественных ученых по проблемам формирования и функционирования банковских холдинговых структур, а также публикации специалистов в сфере оценки бизнеса. В ходе диссертационного исследования использованы принципы исторического,

экспертного, статистического, логического и сравнительного анализа, а

также методы экономико-математического моделирования.

Информационная база исследования

Информационную базу диссертационного исследования составили нормативно-правовые акты Российской Федерации, относящиеся к тематике исследования; статистические данные, опубликованные в официальных изданиях Банка России «Вестник Банка России», «Бюллетень банковской статистики»; материалы официального сайта Банка России; информационные обзоры Всемирного банка; монографии и публикации зарубежных и современных российских ученых в периодической печати; материалы научных конференций и семинаров.

Научная новизна исследования

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке теоретических и организационно-методических аспектов формирования банковских холдингов в Российской Федерации.

К числу основных научных результатов, определяющих новизну диссертационного исследования, относятся следующие:

1. Предложена авторская трактовка понятия «холдинг», учитывающая в отличие от существующих, совокупность трех элементов, отражающих сущность холдинговой формы интеграции компаний.
2. Раскрыт содержательный аспект понятия «банковский холдинг» и уточнено определение банковского холдинга в России с точки зрения особенностей отношений участия в данных структурах.
3. Предложена классификация банковских холдингов, отражающая наиболее значимые стороны их формирования и функционирования.
4. Разработан и теоретически обоснован алгоритм формирования банковских холдингов, состоящий из шести последовательных этапов, ориентированных на прирост стоимости объединенной структуры.
5. Разработан методический подход к оценке целесообразности формирования банковских холдингов, где в качестве критерия целесообразности объединения компаний предложен прирост оценочной стоимости холдинговой структуры.
6. Разработана методика расчета коэффициента рыночного потенциала банковского холдинга и его участников, основанная на экспертной оценке деятельности компаний, планирующих объединение.

**Теоретическая и прикладная значимость исследования**

Теоретическая значимость результатов исследования заключается в развитии научных и методологических положений, дополняющих теорию кредита и банковской деятельности в части формирования институциональных основ банковской системы и ее инфраструктуры.

Научно-теоретическую значимость имеют авторские обобщения и систематизации, которые могут быть использованы в преподавании таких дисциплин, как «Деньги, кредит, банки», «Организация деятельности коммерческого банка», «Теория организаций», а также служить исходным материалом для дальнейших разработок по проблеме формирования и развития банковских холдингов в России.

Практическая значимость результатов исследования состоит в разработке методического подхода к оценке целесообразности создания банковских холдингов, который может быть использован аудиторскими и консалтинговыми компаниями, потенциальными участниками банковских холдингов, а также в деятельности федеральной антимонопольной службы РФ.

Апробация работы и внедрение результатов

Теоретические положения и основные результаты диссертационного исследования обсуждались и получили одобрение на шести конференциях: Всероссийской научно-практической конференции «Экономическая теория, прикладная экономика и хозяйственная практика: проблемы эффективного взаимодействия» (Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, г. Ярославль); Международной научно-практической конференции «Социально-экономические проблемы развития региона» (Ивановский государственный университет, г. Иваново); Международной научно-практической конференции молодых ученых «Хозяйствующий субъект: новое экономическое состояние и развитие» (Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, г. Ярославль); Международной конференции «Экономика и бизнес: позиция молодых ученых» (Алтайский государственный университет, г. Барнаул); Международной научно-практической конференции «Инновационное развитие экономики: теория и практика» (Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова, г. Ярославль), а также на ежегодном семинаре аспирантов ИГХТУ 2006 г.

Публикации

Основные положения диссертации нашли отражение в 13 публикациях общим объемом 6,28 условных печатных листа, из них лично автору принадлежит 3,40 условных печатных листа.

**11**Структура диссертационного исследования

Цель исследования и поставленные задачи определили структуру диссертации, которая состоит из введения, трех глав, последовательность которых обусловлена логикой построения работы, заключения, списка литературы и двенадцати приложений. Основной текст диссертации изложен на 179 страницах. Диссертация проиллюстрирована 18 рисунками и 16 таблицами. Список литературы содержит 144 наименования.

Логика и последовательность изложения материала отражены в структуре диссертации:

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, проанализирована степень проработанности проблемы, определены цель и задачи исследования, сформулированы предмет и объект исследования, представлены научная новизна, теоретическая и практическая значимость диссертации.

Первая глава «Теоретические основы создания банковских холдингов» посвящена исследованию сущности интегрированных корпоративных структур и определению специфических черт холдинговой формы интеграции компаний; раскрытию содержательного аспекта банковского холдинга и выявлению особенностей отношений участия в российских банковских холдингах; определению целей, причин, условий, способов создания банковских холдингов; рассмотрению преимуществ и недостатков их деятельности. Разработана классификация банковских холдингов и алгоритм их формирования.

Вторая глава «Анализ образования и деятельности банковских холдингов: мировой опыт, российская практика» содержит исследование рынка слияний и поглощений в банковском секторе зарубежных стран и России; анализ нормативно-правовых основ создания и деятельности

банковских холдингов в России; исследование факторов и путей развития российских банковских холдингов.

В третьей главе «Методический подход к оценке формирования банковских холдингов» обосновано применение показателя стоимости компании в качестве основного в ходе оценки формирования банковских холдингов; разработана и апробирована методика экспресс-оценки целесообразности объединения компаний в банковский холдинг, где в качестве критерия целесообразности интеграции компаний признан прирост оценочной стоимости холдинговой структуры.

В заключение диссертации изложены основные результаты проведенного диссертационного исследования.

## Сущность интегрированных корпоративных структур. Специфика холдингов в системе интегрированных корпоративных структур

До настоящего времени многие теоретические и практические аспекты создания и функционирования банковских холдингов остаются недостаточно разработанными и требуют комплексного подхода к исследованию структур данного вида.

Холдинговая форма объединения компаний широко распространена как в промышленности, так и в банковском секторе развитых стран. Причем промышленные и банковские холдинги не являются обособленными образованиями, они органически входят в систему интегрированных корпоративных структур. Поэтому исследование банковских холдингов начнем с раскрытия содержания понятия «интегрированная корпоративная структура», изучения сущности холдинговой формы интеграции компаний и определения специфики холдингов по отношению к другим формам предпринимательских объединений. Осознание специфических характеристик холдингов даст нам объективные основания для дальнейшего исследования особенностей формирования и деятельности непосредственно банковских холдингов.

Образование сложных корпоративных структур является основой экономического развития промышленно-развитых стран. Именно крупные корпорации и их объединения обеспечивают технологический прогресс, экономический рост и социальную защищенность граждан1. Нельзя игнорировать процесс формирования интегрированных корпоративных структур и в России.

В настоящее время в российской экономике наблюдаются тенденции к укрупнению бизнеса, происходит стремительное становление и развитие корпоративных образований. К основным предпосылкам создания корпоративных структур относят2:

-значительную концентрацию производства и капитала во всех отраслях экономики; -широкое внедрение новых ресурсосберегающих технологий; -сращивание промышленного и банковского капиталов; -изменение отношений собственности. Индивидуальная собственность сохраняется, главным образом, в сфере мелкого производства. Крупное производство требует централизации капитала и концентрации производства; -усиление международной интеграции и превращение крупных национальных производственно-финансовых объединений в транснациональные компании. Понятие «интегрированная корпоративная структура» (ИКС) вошло в российскую экономическую науку в 1990-х годах для четкого выделения из массы всех прочих институтов рыночной экономики группы корпоративных объединений, характеризующихся собственными закономерностями развития3.

## Исследование зарубежного и российского рынка слияний и поглощений в банковском секторе

Поскольку банковские холдинги являются сравнительно новыми для российской банковской системы структурами (в то время как данная форма интеграции компаний широко распространена в развитых странах), то их исследование целесообразно начать с анализа ситуации на мировом рынке банковских слияний и поглощений.

Процессы консолидации и концентрации банковского и промышленного капитала в последние десятилетия являются наиболее значимыми в мировой экономике. Данные процессы сопровождаются борьбой за контроль, включающей как «дружественные» слияния, так и «враждебные» поглощение, и при этом являются движущей силой экономического развития большинства промышленно-развитых стран мира.

Динамика сделок слияний и поглощений в мировой экономике с 1990 по 2004 гг. представлена на рис.7. По данным журнала "The Banker"67, на долю банковского сектора приходится около 18% сделок слияний и поглощений (М&А) в общем объеме слияний по всем отраслям экономики. Кроме того, динамика банковских сделок М&А растет опережающими по сравнению с общей тенденцией темпами. Крупнейшие по стоимости активов банки мира, регистрируемые в мировых рейтингах в 1985, 1995, 2004 гг., представлены в Приложении 3.

Исследование слияний и поглощений за период с 1985 по 1997 гг., проведенное Securities Data Company, показало, что наибольшее количество и объем сделок на мировом рынке банковских слияний и поглощений в 1985-1997 гг. совершались между коммерческими банками, на втором месте -инвестиционные компании, соответственно, на третьем месте - страховые компании (таблица 3).

Согласно данным таблицы 3 общее количество поглощаемых компаний и объем сделок между ними среди коммерческих банков и страховых компаний выше, чем поглощающих компаний (предложение выше, чем спрос). Напротив, в инвестиционном бизнесе спрос превышал предложение.

С точки зрения конвергенции сфер бизнеса, коммерческие банки за период с 1985 по 1997 гг. в большей мере предпочитали объединение с инвестиционными компаниями, чем со страховыми компаниями.

Кроме того, следует отметить, что инвестиционные компании, выступающие в качестве поглощающей компании, в первую очередь объединялись с инвестиционными компаниями, затем с коммерческими банками и, в последнюю очередь, со страховыми компаниями. Что касается страховых компаний, выступающих в качестве поглощающих компаний, то в последнюю очередь они предпочитали объединение с коммерческими банками.

Таким образом, можно заключить, что слияния и поглощения в банковском секторе в 1985-1997 гг. происходили преимущественно на основе горизонтальной интеграции компаний.

## Экономические показатели и критерий целесообразности создания банковских холдингов

По нашему мнению, процесс образования банковских холдингов в современной России должен приобрести более активную форму, поскольку основные побудительные мотивы для этого присутствуют как в экономике страны, так и в банковской системе. В то же время анализ мирового опыта слияний и поглощений, проведенный в п. 2.1 настоящей работы, свидетельствует о неоднозначности оценок эффективности слияний и поглощений. С одной стороны, сделки М&А создают дополнительную стоимость, обеспечивая дополнительные доходы участникам сделки, с другой стороны, нарастание процессов слияний и поглощений приводит к появлению «нежизнеспособных» объединений.

Успех интеграции компаний, на наш взгляд, во многом зависит от предварительной оценки целесообразности создания объединенной структуры. Как свидетельствуют данные исследований KPMG, компании, которые отдают предпочтение подготовительной оценке объединения, на 28% более успешны, чем в среднем по эффективным сделкам.

В настоящее время методология формирования и оценки целесообразности создания банковских холдингов в России находится на этапе становления, поэтому разработка методического подхода в данной области является актуальной.

В рамках разработки методического подхода к предварительной оценке экономической целесообразности создания банковского холдинга, в первую очередь, необходимо определиться с показателями оценки компаний, планирующих объединение в банковский холдинг, а также выявить критерий экономической целесообразности создания банковского холдинга.

Поскольку в процессе формирования банковского холдинга кредитные организации, а также страховые, инвестиционные и др. компании рассматриваются как объект купли-продажи, то необходимым становится оценка стоимости компании (бизнеса151) как особого товара, характеризующегося следующими особенностями:

Во-первых, это товар инвестиционный, т.е. товар, вложения в который осуществляются с целью отдачи в будущем. Затраты и доходы разделены во времени. Причем размер ожидаемой прибыли имеет вероятностный характер, поэтому приходится учитывать риск возможной неудачи. Если будущие доходы с учетом времени их получения оказываются меньше издержек на приобретение данного товара, он теряет свою инвестиционную привлекательность.

Во-вторых, компания является системой, но продаваться может как вся система в целом, так и отдельно ее подсистемы. Таким образом, фактически товаром становится не сама компания, а отдельные ее составляющие.

В-третьих, потребность в этом товаре зависит от процессов, которые происходят как внутри самого товара, так и во внешней среде. Причем, с одной стороны, нестабильность в обществе приводит бизнес к неустойчивости, с другой стороны, его неустойчивость ведет к дальнейшему нарастанию нестабильности в самом обществе. Из этого вытекает еще одна особенность - потребность в регулировании отношений по купле-продаже.

В-четвертых, учитывая особое значение устойчивости компании для стабильности в обществе, необходимо участие государства не только в регулировании механизма купли-продажи, но и в процессе оценки компаний152.