Толстель Марина Сергеевна. Первоначальное публичное предложение акций (IPO) как метод увеличения капитализации коммерческого банка : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Толстель Марина Сергеевна; [Место защиты: Волгогр. гос. ун-т].- Волгоград, 2010.- 187 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/2647

**Содержание к диссертации**

1. Система управления рисками IPO коммерческого банка 133

**Приложения 180**

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Инновационный социально ориентированный тип развития, к которому должна перейти российская экономика согласно Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г., невозможен без активизации процессов межотраслевого перераспределения ресурсов, обеспечиваемых кредитными организациями. Банковский сектор, на который приходится около 85% активов российских финансовых институтов, преимущественно из-за низкого уровня собственного капитала направляет немногим более 10% инвестиций в российскую экономику, что не способствует созданию условий для ускоренного экономического роста, так как не позволяет обеспечить высокий уровень инвестиционной активности реального сектора экономики и финансовую поддержку его инновационной деятельности.

Несмотря на положительную динамику банковской отрасли в течение 2005-2008 гг., она все так же остается не конкурентоспособной на международном уровне. Это связано с тем, что, в первую очередь, роль и место банков РФ в рамках межхозяйственных связей характеризуют именно недостаточные размеры их капитала. С этой точки зрения, повышение капитализации коммерческих банков является одним из важнейших направлений укрепления жизнеспособности кредитных организаций.

В международной практике одним из эффективных и детально отработанных механизмов привлечения ресурсов и повышения капитализации компаний, в том числе финансового сектора, является выход на фондовый рынок посредством первоначального публичного предложения акций (initial public offering, IPO). В Российской Федерации данный метод увеличения собственного капитала у кредитных организаций широкого распространения пока не получил. В то же время именно IPO представляет для многих коммерческих банков эффективный шанс решить проблему своей недостаточной капитализации. Поэтому адаптация западных принципов проведения первоначального публичного предложения акций к российским условиям является первостепенной задачей и финансовой науки, и банковской практики.

Политика Банка России (ЦБ РФ) в отношении повышения капитализации банковской системы направлена на стимулирование кредитных организаций к осуществлению IPO. В условиях ресурсных ограничений, вызванных мировым финансовым кризисом, большинство российских коммерческих банков корректируют планы развития в части увеличения собственного капитала главным образом за счет первоначального публичного предложения акций, что обусловливает важность более глубокой научной разработки теоретических и практических вопросов организации ГРО кредитными организациями.

Таким образом, актуальность темы исследования определяется необходимостью повышения капитализации банков за счет относительно нового для отечественных кредитных организаций метода увеличения собственного капитала, что требует всестороннего анализа теоретико- методологических основ осуществления первоначального публичного предложения акций и разработки методического обеспечения для эффективной реализации данного процесса коммерческими банками Российской Федерации.

В свете вышеизложенного представляется, что исследование вопроса, связанного с процессом осуществления первоначального публичного предложения акций коммерческими банками — IPO — имеет существенный научный, теоретический и практический интерес.

**Степень разработанности проблемы.** Проблемам недостаточной капитализации коммерческих банков и выбора источников увеличения собственного капитала посвящены работы отечественных ученых: Р. Бекова, А. Гавриленко, М. Гончаровой, А. Гуковой, К. Гуманкова, А. Климова, Ю. Копченко, Ю. Коробова, Г. Коробовой, О. Лаврушина, И. Мамоновой, С. Маричева, Ю. Масленченкова, С. Моисеева, А. Мурычева, Р. Ольховой, Н. Пронской, В. Усоскина, - а также зарубежных исследователей, таких как А. Бергер, В. Вагнер, Д. Даймонд, Р. Раджан, Р. Розен, Г. Сеге, Д. Синки, С. Смарт, Р. Херринг, С. Цуттер.

Использование фондового рынка в качестве источника привлечения капитала в Российской Федерации нашло отражение в трудах А. Килячкова, Г. Меликьяна, К. Пензина, В. Россохина, Е. Таранковой, Л. Чалдаева.

Общие закономерности первоначального публичного предложения акций раскрыты в исследованиях В. Балашова, С. Гвардина, П. Гулькина, А. Демченко, С. Иванова, В. Ирикова, В. Кузнецова, А. Лукашова, Е. Мелешковой, А. Могина, А. Напольнова, Р. Прокофьева, О. Проскуряковой, О. Сизовой, П. Шлык, В. Щелова, В. Энгау, Р. Геддеса, Д. Голдрича, Ф. Корнелли, Д. Макадама, А. Юнквиста.

В то же время, несмотря на многочисленные исследования, существуют противоречия в интерпретации (определении) содержания и экономической сущности IPO, недостаточно применяется системный подход в изучении процесса реализации первоначального публичного предложения акций, до настоящего времени не разработана научно-обоснованная методика проведения IPO коммерческим банком. Решение данных проблем представляет интерес не только с точки зрения теории, но и практической ценности для отечественных кредитных организаций.

Актуальность, теоретическая и практическая значимость проведения эффективного первоначального публичного предложения акций коммерческим банком в современных условиях обусловили выбор темы диссертационной работы, ее цель, задачи и структуру.

**Цель диссертационного исследования** заключается в теоретическом обосновании и разработке методического инструментария эффективной реализации первоначального публичного предложения акций российских коммерческих банков.

Достижение цели предопределило необходимость решения следующих **задач:**

исследовать эволюцию трактовок содержания категории «капитализация» в российской теории и практике применительно к коммерческим банкам;

проанализировать методы повышения капитализации кредитной организации и возможности их использования в современных условиях;

выявить содержание и экономическую сущность IPO на основе установления иерархических отношений между понятиями «первоначальное публичное предложение акций» (initial public offering, IPO), «первоначальное публичное размещение акций» (initial public placing, IPP);

провести анализ российского и зарубежного опыта первоначального публичного предложения акций коммерческими банками и на его базе обосновать схему реализации IPO кредитными организациями;

разработать методику оценки готовности коммерческого банка к IPO на основе сбалансированной системы показателей;

систематизировать факторы риска IPO коммерческого банка и методы управления ими, а также предложить на их основе практические рекомендации по совершенствованию государственной и банковской политики содействия повышению капитализации кредитных организаций посредством IPO.

**Объект исследования** - процесс осуществления первоначального публичного предложения акций коммерческими банками.

**Предметом исследования** являются организационно-экономические отношения, складывающиеся в процессе проведения IPO коммерческого банка.

**Теоретической базой диссертационного исследования** послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов в области повышения капитализации коммерческих банков и перспективного использования фондового рынка в качестве источника привлечения капитала, материалы международных, всероссийских, 4 региональных научно- практических конференций, законодательные и нормативно-правовые акты, регламентирующие банковскую деятельность, функционирование фондового рынка и процессы размещения эмиссионных ценных бумаг.

**Методологическую основу исследования** составили общенаучные методы в рамках системного подхода: аналогия, моделирование, анализ и синтез, дедукция и индукция, а также приемы сравнительного, экономико- статистического анализа.

В качестве**информационной и эмпирической базы диссертационного исследования**использовались официальные данные Федеральной службы государственной статистики, ЦБ РФ, Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), фондовых бирж, кредитных организаций, выводы и положения, опубликованные в научной литературе и финансово-экономических изданиях Российской Федерации и других стран, материалы информационной сети Интернет, а также результаты собственных расчетов автора.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

1. Эволюция трактовок содержания категории «капитализация» применительно к коммерческим банкам Российской Федерации обусловлена развитием банковской системы, что позволяет выделить два этапа и соответствующий им инструментарий увеличения собственного капитала. На первом этапе (1990-2006 гг.) капитализация коммерческого банка трактовалась как размер его собственного капитала по установленным методикам регулирующих органов (балансовый подход), увеличение которого редко носило денежно-материальный характер и осуществлялось за счет инструментов кредитно-депозитного расширения. В рамках второго этапа (2006 г. — настоящее время) капитализация рассматривается как рыночная стоимость акций коммерческого банка, обращающихся на фондовой бирже (рыночный подход), что требует присутствия определенной доли акций кредитных организаций Российской Федерации в свободном обращении на рынке ценных бумаг для сохранения и увеличения ими конкурентных преимуществ.

Для принятия решений о выборе метода увеличения собственного капитала коммерческого банка целесообразно использовать матрицу, основанную на анализе внутренних параметров кредитной организации (эффективности и рентабельности деятельности, рисков банка, срока существования бизнеса, доли на рынке, выполнения нормативов ЦБ РФ, специфических корпоративных характеристик банка) и внешних факторов (макроэкономических, правовых, организационных, финансовых, социальных, технологических), что позволит менеджерам выбрать наиболее оптимальный метод с учетом качественных изменений в деятельности банка, внешней среде.

IPO представляет собой публичную оферту компании-эмитента неограниченному кругу инвесторов, заявленную для продажи всех или части акций (первоначального или дополнительного выпуска) с осуществлением доступа к торгам фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, в результате которой происходит увеличение капитала компании-эмитента. IPP целесообразно рассматривать как непосредственное отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок и как составную часть IPO, поэтому отождествление понятий IPO и IPP в целях унификации категориального аппарата исследуемой проблемы не является корректным.

Реализация IPO коммерческого банка представляет собой последовательность необходимых и достаточных действий специально уполномоченных субъектов (эмитента, организатора, аудитора, организаторов торговли ценными бумагами и др.) в процессе осуществления кредитной организацией публичной оферты неограниченному кругу инвесторов, заявленной для продажи всех или части акций (первоначального или дополнительного выпуска) с целью увеличения собственного капитала. С содержательной точки зрения в процессе IPO необходимо выделить следующие этапы, включающие совокупность организационно- экономических и правовых мероприятий: подготовка к размещению (диагностика готовности к IPO, проведение необходимых изменений, формирование команды, государственная регистрация выпуска и проспекта ценных бумаг, разработка схемы IPO и определение его параметров); размещение акций на бирже (осуществление преимущественного права, удовлетворение иных заявок, уведомление или получение согласия ЦБ РФ, листинг на бирже); обращение ценных бумаг на фондовой бирже (государственная регистрация отчета об итогах выпуска, стабилизация, работа с инвесторами, составление ежеквартального отчета по ценным бумагам).

Оценку готовности коммерческого банка к IPO целесообразно осуществлять с использованием специальной методики, позволяющей определить способность кредитной организации проводить первоначальное публичное предложение акций. На основе системы показателей, формирующейся в зависимости от финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на рыночную капитализацию коммерческого банка, рассчитывается интегральный показатель, который отражает степень достижения целевых значений ключевых индикаторов с учетом их значимости в общей системе оценки. В соответствии с полученным значением определяется уровень готовности коммерческого банка к IPO (высокий, средний, низкий), который может выступать критериальным показателем для разработки схемы IPO.

Под рисками IPO коммерческого банка понимается вероятность недополучения дохода (в результате размещения акций среди инвесторов по цене ниже рыночной или неразмещения ценных бумаг в необходимом

объеме) или потенциально возможной потери (дополнительного расхода на организацию IPO). Процесс управления рисками IPO, направленный на снижение их негативного влияния, должен носить двухуровневый характер: с учетом влияния макроэкономических (внешних), а также микроэкономических (внутренних) факторов, которые, с одной стороны, действуют автономно, с другой стороны, дополняют друг друга. Этапы риск- менеджмента IPO коммерческого банка включают: идентификацию и анализ факторов рисков (в соответствии с этапами IPO); выбор методов управления рисками в зависимости от прогноза влияния выявленных факторов; мониторинг результатов и разработку рекомендаций по совершенствованию системы управления рисками (на последующих этапах IPO).

**Научная новизна** полученных результатов состоит в следующем:

расширены теоретические представления о капитализации коммерческого банка как об эволюционирующем процессе, позволившие конкретизировать методы увеличения собственного капитала кредитными организациями в соответствии с этапами развития банковской системы Российской Федерации;

разработана матрица принятия решений относительно выбора метода увеличения собственного капитала коммерческого банка, базирующаяся на финансовом анализе имеющихся альтернативных методов, учете внешних условий и внутренних возможностей привлечения дополнительного капитала и позволяющая повысить эффективность управления пассивами кредитной организации;

проведено разграничение и обоснована иерархия понятий «первоначальное публичное предложение» и «первоначальное размещение - акций» на основе конкретизации содержания этапов IPO, что развивает теоретические основы управления эмиссией ценных бумаг;

разработана итерационная последовательность действий осуществления IPO российским коммерческим банком, включающая необходимые и достаточные для его эффективной реализации мероприятия с

учетом законодательства Российской Федерации;

предложена методика оценки степени готовности коммерческого банка к IPO с учетом достигнутой результативности деятельности, содержащая рекомендации по ее повышению;

обоснован комплекс мер по снижению негативного влияния внешних и внутренних факторов рисков IPO российских коммерческих банков на макро- и микроуровнях, что может позволить повысить эффективность реализации первоначального публичного предложения акций кредитными организациями.

**Теоретическая и практическая значимость работы.** Научно- теоретическая и практическая ценность выводов и рекомендаций исследования состоит в том, что они вносят определенный вклад в экономическую науку, относящийся к развитию банковской деятельности, в части разработки вопроса об увеличении собственного капитала коммерческих банков, повышении финансовой устойчивости отдельных кредитных организаций и банковской системы Российской Федерации в целом. Материалы диссертации могут быть использованы государственными учреждениями, регулирующими деятельность коммерческих банков, организаторов торговли ценными бумагами; кредитными организациями (выступающими как в качестве эмитента, так и организатора IPO); фондовыми биржами; компаниями, помогающими финансовым институтам пройти листинг (организаторами (андеррайтерами), юридическими и финансовыми консультантами, аудиторами). 1

Методологические разработки, теоретический инструментарий, практические предложения могут быть использованы в ходе дальнейших научных исследований по данному направлению, а также в прикладных целях для применения IPO в качестве метода повышения капитализации коммерческого банка. Полученные результаты могут найти применение в процессе преподавания следующих экономических дисциплин: «Рынок ценных бумаг», «Финансовый менеджмент в коммерческом банке», «Операционная деятельность в коммерческом банке», «Финансовые инновации».

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и выводы диссертационного исследования были представлены и обсуждены на международных (Санкт-Петербург, 2009; Саратов, 2009; Балашов, 2009), всероссийских (Грозный, 2007; Волгоград, 2009), региональных научно- практических конференциях (Волгоград, 2007, 2009; Ростов-на-Дону, 2008, 2009), научных сессиях ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет» (Волгоград, 2007, 2008). Доклад с изложением авторской методики оценки готовности коммерческого банка к IPO на основе сбалансированной системы показателей был удостоен первого места среди молодых ученых на XIV Региональной конференции молодых исследователей Волгоградской области 2009 г. по направлению «Экономика и финансы». Результаты исследования внедрены в учебный процесс ГОУ ВПО «Волгоградский государственный университет» и использованы при разработке учебно-методологических комплексов по дисциплинам «Финансовый менеджмент в банке», «Рынок ценных бумаг», «Финансовые инновации».

**Публикации.** По материалам исследования опубликовано 17 научных работ общим объемом авторского вклада 7 п.л., в том числе 3 статьи в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

**Структура диссертационной работы** предопределена целью, задачами и подчинена общей логике исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и литературы, четырех приложений. Диссертация изложена на 186 страницах, содержит 25 таблиц, 15 рисунков.

Во*введении* обосновывается актуальность темы, дана характеристика степени разработанности проблемы, сформулированы цель и задачи, объект, предмет и методика исследования, представлены его научная новизна, теоретическая и практическая значимость, отражена апробация полученных результатов.

*Ъ первой главе «Капитализация коммерческого банка и особенности ее повышения в современных условиях*» исследована эволюция категории

«капитализация» применительно к кредитным организациям в российской теории и практике, проанализированы методы увеличения собственного капитала российскими коммерческими банками, выявлены проблемы и возможности их использования в современных условиях (в частности, определены противоречия экономической сущности IPO, уточнено понятие «первоначальное публичное предложение акций»).

Во*второй главе «Анализ механизма IPO коммерческого банка*» на основе изучения российского и зарубежного опыта первоначального публичного предложения акций коммерческими банками разработаны концептуальные положения системного исследования IPO: раскрыты функциональные составляющие механизма первоначального публичного предложения акций, предложена итерационная схема реализации IPO кредитной организацией.

В*третьей главе «Методическое обеспечение повышения капитализации коммерческого банка посредством IP О»* на основе сбалансированной системы показателей разработана методика оценки готовности коммерческого банка к IPO, а также предложен комплекс мер по снижению рисков IPO кредитной организации, дополненный практическими рекомендациями по совершенствованию государственной (на макроуровне) и банковской (на микроуровне) политики в целях содействия повышению капитализации посредством проведения первоначального публичного предложения акций.

Основные теоретические и практические выводы проведенного исследования представлены в заключении.

**1. Капитализация коммерческого банка и особенности ее повышения в современных условиях**

**1.1. Капитализация кредитной организации и ее влияние на конкурентное развитие коммерческого банка**

Вопросы экономического анализа деятельности коммерческих банков становятся все более актуальными, учитывая их важное значение в экономической и финансовой сфере стран с развитой рыночной экономикой. Банки используют свои ресурсы для краткосрочного и долгосрочного кредитования на всех этапах производственного процесса, продвижения товаров на рынок, укрепления конкурентных позиций торгово- промышленных предприятий в стране и за рубежом, выступая посредниками в распределении капиталов.

Выполнение банками этой важной роли в регулировании финансовых потоков в экономике предопределяет необходимость разработки ресурсной политики и механизма управления капиталом. Это позволяет им полнее реализовать свою основную функцию - обеспечение необходимой ресурсной базы для осуществления кредитной и инвестиционной деятельности, получения прибыли. Одним из условий поддержания ликвидности и финансовой стабильности банка в мировой практике является высокий уровень капитализации кредитной организации.

В научно-экономической литературе встречается множество трактовок капитализации, в том числе коммерческого банка. Мы не отрицаем ни одного из определений, накопленного научной мыслью за столетия, считаем конструктивным, в рамках данного исследования, придерживаться следующей точки зрения. Терминологический анализ содержания экономической категории «капитализация» применительно к коммерческим банкам Российской Федерации показывает ее исторический характер, обусловленный (детерминированный) развитием банковской системы, что позволяет нам выделить два этапа и соответствующий им инструментарий увеличения собственного капитала. Первый этап (1990-2006 гг.) связан с пониманием капитализации коммерческого банка (и всей банковской системы) как размера собственного капитала по установленным методикам регулирующих органов (балансовый подход), увеличение которого редко носило денежно-материальный характер и осуществлялось за счет инструментов кредитно-депозитного расширения. Так, по «результатам исследования ЦБ РФ 40-60% банков искусственно увеличили уставный капитал в течение данного периода времени на 70-80 млрд долл. за счет кредитов, предоставляемых финансовой организацией предприятиям, связанным с акционерами».

Начиная со второго этапа (2006 г. - настоящее время) капитализация рассматривается как рыночная стоимость акций коммерческого банка, обращающихся на фондовой бирже (рыночный подход), что связанно с осуществлением первоначального публичного предложения акций кредитными организациями Российской Федерации. Принятие ЦБ РФ ряда мер, направленных на совершенствование регулирования размещения и обращения акций данной группы финансовых институтов (сокращение срока преимущественного права на покупку ценных бумаг существующими акционерами, изменение порядка определения цены, правил использования накопительного счета и др.), способствовало созданию благоприятных условий для осуществления IPO коммерческими банками. Использование рыночного подхода позволяет обеспечить возможность сопоставимости отечественных кредитных организаций с мировыми, что является необходимым при глобализации экономики.

Специфика определения и оценки капитализации обусловливает не только инструментарий наращивания капитализации, но и источник ее инициирования: административные требования ЦБ РФ к минимальной величине собственных средств и нормативу достаточности собственного капитала (HI) (на первом этапе) и усиление конкурентных рыночных позиций (на втором).

Таким образом, под капитализацией понимается в различных оценках собственный капитал - денежное выражение всего реального имеющегося имущества, принадлежащего банку. Он является основой для начала деятельности банка и выступает гарантийным фондом его деятельности. Функции, выполняемые собственным капиталом банка, неоднозначно определяются как в отечественной, так и в западной литературе. По мнению российского экономиста М.А. Косого, капитал выполняет две функции: оборотную и резервную. Согласно его точке зрения, «функция капитала банка, которую можно назвать оборотной, состоит в авансировании в банковский оборот активов, взвешенных с учетом риска, резервная - обеспечивает функционирование банковского капитала, несмотря на то, что активы, взвешенные и не взвешенные с учетом риска, превратились в убытки».

В исследованиях большинства западных и отечественных специалистов, как правило, выделяются три основные функции:

оперативную или функцию обеспечения финансовой основы деятельности банка. Она состоит в том, что собственные средства (капитал) служат основным источником формирования и развития материальной базы банка и обеспечивают условия для его организационного роста, определяют масштабы деятельности кредитной организации. Кроме того, без начального капитала ни один банк (как и любое предприятие) не может приступить к осуществлению своей деятельности;

защитную - поддержание устойчивости, обеспечение обязательств банка перед вкладчиками и кредиторами. «Собственные средства выступают в качестве страхового, гарантийного фонда, который позволяет банку сохранять платежеспособность даже в случае наступления неблагоприятных обстоятельств, возникновения непредвиденных расходов и убытков, создающих угрозу банковской ликвидности» ;

> регулирующую. Она связана, с одной стороны, с особой заинтересованностью общества в нормальном функционировании коммерческих банков и сохранении стабильности всей банковской системы, а с другой - с нормами экономического поведения, позволяющими контролировать деятельность банка. В ней воплощено защитное свойство собственного капитала банка, который призван оберегать коммерческий банк от финансовой неустойчивости и чрезмерных рисков, служить поддержкой равномерного, упорядоченного роста банковских активов и регулировать объем практически всех пассивных операций.

На наш взгляд, данный перечень функций, выполняемых собственным капиталом коммерческого банка, следует дополнить еще одной - стимулирующей. Связано это, в первую очередь, с тем, что собственный капитал должен быть достаточно велик для обеспечения инновационного процесса достаточными источниками финансирования как по объему, так и по структуре, тем самым создавая возможности и направления стимулирования инновационного развития экономики. Кроме того, собственный капитал определяет возможности дальнейшего роста и самого коммерческого банка, разработки новых услуг, расширения филиальной сети и т.п.

Рассматривая экономическую сущность собственного капитала кредитной организации, следует отметить такие его основные характеристики:

- собственные средства коммерческого банка выступают первоосновой для выполнения банковских операций (являются обязательным условием его образования и функционирования);

собственный капитал кредитной организации определяет уровень ее финансовой устойчивости;

собственные средства (капитал) банка являются обеспечением общебанковских рисков;

в рыночных условиях объем и качественный состав средств, которыми располагает кредитная организация, определяют масштаб и направления его деятельности (уровень собственного капитала банка является показателем потенциала его развития);

динамика собственных средств коммерческого банка является важнейшим индикатором уровня эффективности его деятельности;

собственные средства коммерческого банка являются главным измерителем его рыночной стоимости.

Таким образом, роль собственного капитала коммерческого банка, посредством выполнения функций, проявляется в достижении его внутренних (стратегических) и общественно-значимых целей:

экономических: активизация роста, развития кредитной организации, повышение эффективности ее деятельности, конкурентоспособности банковского сектора страны, обеспечение инновационной деятельности субъектов экономики достаточными источниками финансирования, рост конкурентоспособности экономики Российской Федерации, привлечение внешних инвестиций;

организационных: обеспечение инвестиционной (в том числе инновационной) деятельности, формирование и развитие инфраструктуры финансового рынка, с целью повышения его емкости и прозрачности;

социальных: снижение социальной напряженности в обществе в результате создания новых рабочих мест за счет активизации деятельности кредитной организации, спонсорство, благотворительность, обеспечение социальной (повышение качества обслуживания клиентов, эффективное взаимодействие с партнерами, ответственное отношение к сотрудникам) и

экологической (предъявление определенных экологических требований к финансируемой хозяйственной деятельности) ответственности.

Следовательно, для коммерческого банка роль и величина собственного капитала, с одной стороны, выполняют общие функции, а, с другой, имеют существенную специфику по сравнению с промышленными и другими предприятиями (табл. 1).

Таблица 1

Общее и особенное в функциях собственного капитала коммерческих банков, промышленных и других предприятий

**Источник: составлено автором**

Значительная роль собственного капитала в экономическом развитии коммерческого банка и обеспечении удовлетворения интересов собственников, работников и других контрагентов, определяет его как главный объект управления, а обеспечение его роста относится к основным задачам финансового менеджмента как необходимое условие сохранения и создания новых конкурентных преимуществ кредитной организации: 1. Повышение капитализации коммерческого банка как условие сохранения его конкурентных преимуществ в области:

повышения эффективности деятельности, проявляющейся в возможности:

обеспечивать существующий организационный рост, определяющий масштабы его дальнейшей деятельности;

выступать основным фактором, ограничивающим размер рисковых активов, куда преимущественно и размещаются привлеченные депозиты, составляющие главный элемент банковских обязательств;

1. повышения финансовой устойчивости, что позволяет:

удовлетворять требования российского законодательства к размеру собственных средств;

отвечать по своим обязательствам, когда текущих доходов оказывается недостаточно для покрытия расходов, капитал «поглощает» убытки, сохраняя финансовую устойчивость.

2. Повышение капитализации как условие создания новых конкурентных преимуществ кредитной организации в области:

1. повышения эффективности деятельности:

обеспечивать свободный доступ к финансовым рынкам;

увеличить объем активных операций (выступать источником ресурсов для активных операций банка);

повышать свою конкурентоспособность, используя увеличивающиеся финансовые возможности для разработки и внедрения новых технологий, продуктов, тарифов;

1. повышения финансовой устойчивости:

работать с более крупными заемщиками, не нарушая Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6), Норматив максимального размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) (ГОЛ), Норматив совокупной величины риска по инсайдерам банка (Н10.1), Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12);

предоставлять экономике необходимый долгосрочный капитал в достаточном размере;

- выступать в качестве амортизатора, не допускающего падения реальной стоимости активов.

Учитывая важную роль собственных средств кредитной организации, возникает необходимость определения его достаточного объема для выполнения рассмотренных основных функций.

Нормативы достаточности капитала длительное время устанавливались в законодательном порядке национальными банками различных стран самостоятельно. С возрастанием объемов международных операций проблема достаточности капитала как условия снижения риска межбанковских отношений и системных рисков стала общей для мирового банковского сообщества. Первые попытки ее решения были предприняты Комитетом по банковскому надзору за деятельностью международных банков при Международном банке расчетов, который предложил общую методику расчета достаточности капитала.

В 1988 г. Базельским Комитетом по банковскому надзору было принято Соглашение о международной унификации расчета капитала и стандартах капитала (International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards), устанавливающее единообразие в определении структуры капитала, шкалу взвешивания по кредитному риску, стандарт минимального отношения капитала к активам, взвешенным по степени риска.

С целью уточнения расчета достаточности капитала банка, с учетом рыночного риска, в июле 1996 г. были приняты поправки к Соглашению о требованиях к уровню капитала. Для обеспечения последовательности расчета достаточности капитала банка с учетом кредитного и рыночного рисков первоначально рассчитывается сумма риска по стандартным или индивидуальным методикам, принятым банком. Полученная сумма умножается на коэффициент рыночного риска, равный 12,5 (т.е. обратную величину минимального капитального коэффициента в размере 8%). Полученный результат прибавляется к сумме активов, взвешенных по степени риска, используемой для расчета кредитного риска. Затем рассчитывается общий коэффициент.

Широкое использование банками в последние годы нетрадиционных финансовых схем и распространение новых финансовых инструментов привело к увеличению финансовых рисков, что ослабило способность банков противостоять финансовым кризисам. Учитывая это обстоятельство, Базельский комитет разработал новые подходы к проблеме адекватности капитала и улучшению контроля за соблюдением банками пруденциальных норм. Изменения связаны с пересмотром коэффициентов риска по активам банка и расширением состава учитываемых рисков.

Российская практика банковского надзора и регулирования ориентируется на международные правила расчета нормы собственного капитала банка (рис. 1). Центральный банк устанавливает коэффициент достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1), который «регулирует (ограничивает) риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине собственных средств (капитала) банка, необходимых для покрытия кредитного и рыночного рисков. Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка определяется как отношение размера собственных средств (капитала) банка и суммы его активов, взвешенных по уровню риска.

В расчет норматива достаточности собственных средств (капитала) банка включаются:

1. величина кредитного риска по активам, отраженным на балансовых счетах бухгалтерского учета (активы за вычетом созданных резервов на возможные потери и резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, взвешенные по уровню риска);
2. величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;
3. величина кредитного риска по срочным сделкам;
4. величина рыночного риска».

Минимально допустимое числовое значение норматива Н1 установлено Инструкцией ЦБ РФ в зависимости от размера собственных средств (капитала) банка:

для банков с размером собственных средств (капитала) не менее суммы, эквивалентной 5 млн. евро, - 10 процентов;

для банков с размером собственных средств (капитала) менее суммы, эквивалентной 5 млн. евро, - 11 процентов.

Таким образом, достаточность капитала или капитальная адекватность масштабу и характеру осуществляемых банком операций - главный показатель надежности банка. Оптимальная банковская политика в области капитализации состоит в поддержании приемлемого уровня риска неизменным на базе наращивания собственного капитала.

В мировой банковской практике используется несколько способов оценки величины капитала, которые часто дают противоречивые результаты. Это связано с тем, что банки используют три различных стандарта учета: учет по балансовой оценке, учет в соответствии с требованиями регулирующих органов, учет по рыночной стоимости.

При первом способе оценки капитала, или по «общепризнанным принципам бухгалтерии», используется метод балансовой стоимости, т.е. активы и пассивы банка оцениваются в балансе по той стоимости, которую они имеют в момент приобретения или выпуска:

Балансовая стоимость капитала = балансовая стоимость активов - балансовая стоимость пассивов (привлеченных средств) (1)

Методики оценки достаточности собственных средств (капитала)

***И***

Базель I

ЦБ РФ

Базель II

Коэф-т Кука—

***Кр+ 12,5Рр*где Км - капитал банка; Кр — кредитный риск банка; Рр - рыночный риск банка; 12,5 (1/0,08) - коэффициент количественной связи между расчетом потребности в капитале по кредитному и рыночному рискам. Минимальное значение**

**= 100%,**

**коэффициента Кука - 8%.**

**100%.**

К-т Макдоноу =

***Кр* + 12,5(Рр +*Ор)*где Ор - операционный риск. Коэффициент Макдоноу должен быть больше или равен 8 %**

Норматив достаточности собственных средств (капитала) (Н1) =

**\* 1009**

***Яр, (А, - РкО* + код8957 +*КРВ + КРС -* код8992 +*Рр***

**где К - собственные средства (капитал) банка, определенные в соответствии с Положением Банка России от 10 февраля 2003 года № 215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций»;***Кр***, - коэффициент риска ьтого актива;**

*А:***- -тый актив банка;**

*Рк 1***- величина резерва на возможные потери или резерва на**

**возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности -того актива;**

***КРВ -* величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера;**

***КРС -* величина кредитного риска по срочным сделкам; *РР* - величина рыночного риска, в соответствии с требованиями нормативного акта Банка России о порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков.**

**Код 8957 - Сумма требований к связанным с банком лицам (за вычетом сформированного резерва на возможные потери), взвешенных по уровню риска, умноженная на коэффициент 1,3; Код 8992 - резерв по срочным сделкам.**

Рис. 1 Методики определения достаточности собственных средств (капитала) коммерческого банка

**Источник: составлено автором**

По мере изменения процентных ставок и невыполнения обязательств по отдельным кредитам и ценным бумагам действительная стоимость активов и пассивов отклоняется от их первоначальной балансовой стоимости. В такие периоды балансовая стоимость капитала является плохим индикатором достаточности капитала для защиты от текущего риска.

Вторым методом оценки капитала банка является «расчет капитала по методикам, установленным соответствующими регулирующими органами,

или в соответствии с регулируемыми бухгалтерскими процедурами» . Данный метод соответствует первому этапу эволюции категории «капитализация».

Так, в соответствии с Положением ЦБР от 10 февраля 2003 г. № 215—П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» (с изменениями от 30 июня 2006 г., 20 февраля, 10 июля, 28

ноября 2007 г., 26 ноября, 16 декабря 2008 г. ) величина собственных средств (капитала) кредитных организаций РФ определяется как сумма основного капитала и дополнительного капитала, за вычетом определенного набора показателей, состав которых является достаточно спорным вопросом, в научной литературе встречается множество исследований, посвященных данной теме, в данной работе они затрагиваться не будут.

В состав источников собственных средств, принимаемых в расчет основного капитала кредитной организации, включаются:

1. Уставный капитал кредитной организации, сформированный в результате выпуска и размещения обыкновенных акций, а также привилегированных акций определенного типа, не относящихся к числу кумулятивных. Уставный капитал кредитной организации в организационно- правовой форме акционерного общества принимается в состав источников основного капитала в части акций, отчет об итогах выпуска которых зарегистрирован Банком России на дату расчета собственных средств (капитала). Величина уставного капитала определяется исходя из номинальной стоимости выпущенных акций в валюте Российской Федерации, но не более суммы, фактически поступившей в оплату акций.

Эмиссионный доход кредитной организации, под которым понимается:

положительная разница между стоимостью (ценой) акций при их продаже первым владельцам и номинальной стоимостью акций;

разница, возникающая при оплате акций иностранной валютой, между стоимостью акций, рассчитанной исходя из официального курса иностранной валюты по отношению к рублю, установленного Банком России на дату зачисления средств в уставный капитал, и стоимостью акций, установленной в решении о выпуске акций;

разница, возникающая при оплате акций облигациями федерального займа с постоянным купонным доходом, между стоимостью указанных облигаций по рыночной цене на день их зачисления на соответствующие разделы счета депо кредитной организации и ценой облигаций при оплате акций.

Резервный фонд кредитной организации, сформированный в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» по решению общего собрания акционеров (участников) кредитной организации и в порядке, установленном учредительными документами кредитной организации, за счет прибыли предшествующих лет, остающейся в распоряжении кредитной организации. Резервный фонд включается в состав источников основного капитала на основании данных годового бухгалтерского отчета кредитной организации, подтвержденного аудиторской организацией.

Прибыль текущего года в части, подтвержденной заключением аудиторской организации (индивидуального аудитора) по итогам за квартал (по состоянию на 1 число месяца, следующего за отчетным кварталом).

Часть резервного фонда кредитной организации, который сформирован за счет прибыли текущего года (в случае если формирование резервного фонда за счет прибыли текущего года предусмотрено учредительными документами кредитной организации), данные о которой подтверждены аудиторской организацией (индивидуальным аудитором) по итогам за квартал (по состоянию на первое число месяца, следующего за отчетным кварталом).

Прибыль предшествующих лет, данные о которой подтверждены аудиторской организацией.

Показатели, уменьшающие сумму источников основного капитала:

нематериальные активы за вычетом начисленной амортизации, деловая

репутация, а также вложения в создание (изготовление) и приобретение нематериальных активов;

собственные акции, приобретенные (выкупленные) кредитной

организацией у акционеров, а также собственные акции, отчужденные кредитной организацией с одновременным предоставлением приобретателю (контрагенту) права отсрочки платежа;

непокрытые убытки предшествующих лет;

убыток текущего года;