

ЖМЫРКО ДМИТРИЙ ГЕННАДЬЕВИЧ

**УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРИ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва - 2012

Работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации

Научный руководитель: **Мельничук Марина Владимировна**
доктор экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: **Сенчагов Вячеслав Константинович**
доктор экономических наук, профессор,
заслуженный экономист России,
руководитель Центра финансово-банковских исследований Института экономики РАН
Коваленко Борис Борисович
доктор экономических наук, профессор,
директор аналитического центра Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова

Ведущая организация: **Санкт-Петербургский университет
управления и экономики**

Защита состоится «18» мая 2012 г. в 14.00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 226.003.01 при Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации по адресу: 109456, Москва, 4-й Вешняковский проезд, д.4, ауд. 113, тел. 371-06-11, 371-10-06.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации.

Объявление о защите и автореферат размещены на сайте www.vgna.ru и направлены для размещения на сайте www.mon.gov.ru 16 апреля 2012 г.

Автореферат разослан «16» апреля 2012 г.

Ученый секретарь совета
по защите докторских и кандидатских диссертаций,
кандидат экономических наук, доцент

В.М. Смирнов

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. По мере проявления кризисных последствий все большее число коммерческих банков сталкивается с угрозой банкротства из-за внешней долговой нагрузки и роста неплатежей. Как следствие, в пяти российских регионах не осталось ни одной локальной кредитной организации. К числу таких территорий относятся Забайкальский край, Магаданская область, Чукотский автономный округ, Чеченская Республика и Еврейская автономная область¹. Еще пять областей находятся в зоне риска - на их территории числится лишь по одному местному банку².

В сложившихся условиях дальнейшее функционирование на банковском рынке для многих кредитных организаций становится затруднительным и финансово неустойчивые коммерческие банки пытаются сохранить бизнес, осуществляя процедуры консолидации путем слияний и поглощений. Крупные банки расширяют свои позиции, пользуясь поддержкой со стороны государства в лице Банка России, который проводит централизованную политику консолидации банковского сектора, повышая требования к минимальному размеру уставного капитала.

Однако попытки коммерческих банков обеспечить свое рыночное присутствие, осуществляя процедуры слияний и поглощений, не всегда приводят к желаемому экономическому эффекту, созданию стратегических преимуществ и получению новых возможностей для развития. Исследования результатов деятельности объединенных кредитных организаций показывают влияние на их функционирование большого числа рисков, которые особенно остро проявляются в условиях выхода из кризиса, когда мотивы слияний и поглощений кардинально меняются.

Глобальные масштабы преобразований, многомиллиардные объемы реорганизационных сделок, активные процессы избавления от непрофильных

¹ Бюллетень банковской статистики №4 (215), 2011.

² Брянская область, Тамбовская область, Республика Карелия, Республика Марий Эл, Республика Бурятия.

активов на фоне существенных рисков актуализируют проблематику исследования.

В связи с этим аспект управления рисками при консолидации банковских структур путем слияний и поглощений представляет большой теоретический и практический интерес и требует дальнейшей разработки.

Степень разработанности проблемы. В мировой экономической мысли накоплен богатый опыт теоретических исследований, посвященных изучению реорганизации компаний, а также системному анализу процедур слияний и поглощений. Значительное место данная проблема занимает в трудах таких известных российских и зарубежных специалистов, как В. Григорьев, П. Гохан, Ю. Забродин, Г. Калашников, В. Крыжановский, В. Курочкин, А. Лажу, Н. Ольдерогге, С. Рид, В.Шапиро и других.

Проблемам безопасности коммерческих банков посвящены работы А. Бегаевой, В. Гамзы, И. Демчука, М. Ионцева, В. Сенчагова, И. Ткачука. Теоретическое и методологическое обоснование управления банковскими рисками содержится в трудах А. Белякова, М. Бухтина, Н. Валенцевой, И. Волошина, В. Вяткина, А. Ивасенко, С. Кабушкина, В. Кургузова, О. Лаврушина, И. Рыковой, Д. Синки, А. Тавасиева, С. Форста.

Современные подходы к оценке эффективности слияний и поглощений с учетом влияния сопутствующих им рисков представлены в трудах С. Гвардина, Д. Ендовицкого, Т. Коха, Е. Лисюк, Н. Рудыка, Е. Семенковой, В. Соболевой, И. Сорокиной, Т. Фирсовой, И. Чекуна, В. Шпрингеля, С. Яковенко.

Вместе с тем следует признать, что, несмотря на неослабевающее внимание со стороны отечественных и зарубежных исследователей к природе банковских рисков, некоторые вопросы, связанные с возникновением и управлением рисками при слияниях и поглощениях, позволяющие нейтрализовать их негативное влияние на устойчивое развитие банковской системы в современных условиях, требуют дальнейшего изучения.

Цель диссертационного исследования состоит в разработке комплекса мероприятий по управлению рисками, возникающими при слияниях и поглощениях коммерческих банков.

Для достижения цели исследования поставлены следующие **задачи**:

- 1) исследовать подходы к определению экономического содержания, видов, особенностей и классификации рисков, возникающих в коммерческих банках при слияниях и поглощениях;
- 2) определить факторы, влияющие на возникновение банковских рисков, предложить мероприятия по их устранению и обосновать роль рискообразующих факторов в управлении банковскими рисками;
- 3) обосновать приоритеты государственного воздействия, влияющего на минимизацию банковских рисков, возникающих при сделках слияний и поглощений;
- 4) рассчитать и оценить влияние рискообразующих факторов на деятельность коммерческих банков;
- 5) разработать систему управления банковскими рисками, возникающими при слияниях и поглощениях кредитных организаций, позволяющую повысить эффективность проведения сделки.

Объектом диссертационного исследования является совокупность рисков коммерческого банка, возникающих при слияниях и поглощениях.

Предмет диссертационного исследования составляют экономические отношения, возникающие в процессе комплексного управления рисками коммерческого банка при слияниях и поглощениях.

Область исследования соответствует п. 10.12 «Совершенствование системы управления рисками российских банков» и п. 10.16 «Система мониторинга и прогнозирования банковских рисков» паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Методологической базой диссертации являются диалектический и системный подходы, позволяющие исследовать проблему в целом и отдельные ее вопросы в динамике, взаимосвязи и взаимообусловленности. В

рамках системного подхода в диссертационном исследовании использовались методы сравнительного, логического, экспертного, функционально-структурного анализа. Также применялись различные приемы и методы статистико-математического анализа: группировка, сравнение, расчет финансовых коэффициентов.

Информационной базой диссертационного исследования послужили законодательные и нормативные акты, обеспечивающие процессы регулирования банковских рисков, материалы Банка России, Ассоциации Российских банков, Агентства по реструктуризации кредитных организаций, Федеральной службы государственной статистики, данные Министерства финансов. При написании работы использовались научно-практические публикации в периодических изданиях и размещенные в сети Интернет, а также экспертные мнения представителей крупнейших профессиональных участников рынка слияний и поглощений.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в обосновании приоритетных направлений управления банковскими рисками при слияниях и поглощениях как эффективного инструмента обеспечения стабильности функционирования банковской системы.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

1. Уточнена классификация банковских рисков, возникающих при слияниях и поглощениях кредитных организаций, основанная на выделении этапов проведения сделки и учитывающая совокупность проводимых мероприятий. В соответствии с предложенной классификацией выделены риски стратегии, риски выбора объекта, риски оценки, договорные риски и риски интеграции.

2. Предложена структурно-логическая схема причин и последствий возникновения банковских рисков при проведении процедур слияний и поглощений, включающая обоснование групп рискообразующих факторов и предполагающая проведение сформулированных мероприятий по

своевременному реагированию на возможные к проявлению факторы риска, позволяющих точно воздействовать на предпосылки возникновения конкретного риска и своевременно предотвращать возникновение неблагоприятных событий.

3. Обоснованы приоритеты государственной поддержки российского рынка слияний и поглощений, способствующие минимизации рисков коммерческих банков, основными из которых являются: либерализация антимонопольного законодательства, регулирование права досрочного возврата вкладов и поощрение поглощений ведущими российскими банками «проблемных» банков.

4. Рассчитан и оценен интегральный показатель влияния рискообразующих факторов на возникновение банковских рисков и разработана шкала диапазонов степеней риска, позволяющая определить интервалы его градации от минимального до критического уровня.

5. Разработана и научно обоснована система управления рисками коммерческого банка, возникающими при слияниях и поглощениях, отражающая основные блоки и последовательность осуществления операций. Представленная система позволяет определить величину расходов на управление банковскими рисками и наиболее эффективно распределять финансовые ресурсы.

Теоретическая и практическая значимость работы определяется тем, что научные идеи, теоретические положения и выводы, составляющие научную новизну исследования, воплощены в конкретных рекомендациях и предложениях по развитию системы управления банковскими рисками.

Новые подходы и выводы автора, изложенные в диссертационном исследовании, прошли научную и практическую апробацию. Полученные результаты могут быть использованы коммерческими банками для повышения уровня экономической обоснованности управления банковскими рисками.

Практическая значимость работы обусловлена необходимостью совершенствования системы управления банковскими рисками, возникающими в результате слияний и поглощений, при которой обеспечивается целенаправленное воздействие на рискообразующие факторы и выявленные риски. Предлагаемые меры носят точечный и результативный характер.

Апробация основных положений диссертационной работы осуществлена на ряде межвузовских конференций: II международной научно-практической конференции «Модернизация России: экономика, культура, общество, право» (Москва, 2010); XIX Международной конференции «Актуальные вопросы экономических наук» (Новосибирск, 2011); II Международной научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие России и Монголии: проблемы и перспективы» (Улан-Батор, 2011); Международной научно-практической конференции «Модернизация экономических систем: опыт и перспективы» (Махачкала, 2011); XXIII международной межвузовской научно-практической конференции «Стратегия развития экономики Российской Федерации и проблема национальной безопасности» (Москва, 2012).

Внедрение результатов исследования было осуществлено в ОАО АКБ «Московский индустриальный банк» при апробации системы управления рисками коммерческого банка, возникающими при слияниях и поглощениях.

Основные положения и результаты исследования используются в учебном процессе Санкт-Петербургского университета управления и экономики и Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской Федерации при чтении дисциплин «Управление банковскими рисками» и «Организация деятельности коммерческого банка».

Различные аспекты исследуемой проблемы нашли отражение в научных статьях автора. Всего по теме диссертации опубликовано 10 работ, в

том числе 3 в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией (ВАК) общим объемом 4,9 п.л.

Структура и объем исследования. Цель, задачи и логика проведения исследования определили следующую последовательность изложения материала:

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА I

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ КАТЕГОРИИ «БАНКОВСКИЕ РИСКИ» ПРИ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ

- 1.1. Характеристика основных видов слияний и поглощений
- 1.2. Сущность, содержание и классификация банковских рисков, возникающих при слияниях и поглощениях
- 1.3. Выявление факторов, влияющих на возникновение рисков при сделках слияний и поглощений коммерческих банков

ГЛАВА II

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ПРОЦЕДУР СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

- 2.1. Функции государства в обеспечении защиты субъектов экономических отношений при слияниях и поглощениях в России и в странах Европейского сообщества
- 2.2. Исследование зарубежного опыта управления рисками при слияниях и поглощениях коммерческих банков
- 2.3. Специфика практики управления рисками, возникающими при слияниях и поглощениях коммерческих банков в Российской Федерации

ГЛАВА III

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ПРИ СЛИЯНИЯХ И ПОГЛОЩЕНИЯХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

- 3.1. Страхование защита как способ управления банковскими рисками
- 3.2. Обоснование системы управления рисками при слияниях и поглощениях коммерческих банков, действующей в условиях нестабильной экономики

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

ПРИЛОЖЕНИЯ

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Диссертация содержит 181 страницу основного машинописного текста и 4 приложения. Библиография включает 155 наименований.

II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточнена классификация банковских рисков, возникающих при слияниях и поглощениях кредитных организаций, основанная на выделении этапов проведения сделки и учитывающая совокупность проводимых мероприятий. В соответствии с предложенной классификацией выделены риски стратегии, риски выбора объекта, риски оценки, договорные риски и риски интеграции.

За последние десять лет на российском банковском рынке были осуществлены крупномасштабные объединения. Среди них следует особо отметить слияние Международного Московского Банка (ММБ) и Банка Австрии (БАКАР), формирование крупной банковской группы на базе МДМ-Банка, приобретение РОСБАНКом кредитных учреждений сети ОВК, покупку ИБГ «Никойл» Автобанка и «УРАЛСИБа», приобретение ВТБ крупнейших региональных банков страны и т.д. В результате сложился ряд крупных банковских групп с активами в несколько миллиардов долларов, обладающих значительными ресурсами.

Однако особенности слияний и поглощений кредитных организаций в России заключаются в том, что банки-покупатели ориентированы на перемещение наиболее выгодных клиентов, удачно расположенных отделений и квалифицированных кадров. При этом модернизация бизнеса поглощенного банка не осуществляется и со временем на месте приобретенной кредитной организации остается имущественный комплекс с действующими лицензиями, который продается по минимальной цене новым владельцам. Исследования результатов деятельности вновь образованных коммерческих банков при слияниях и поглощениях позволяют утверждать, что не все сделки, осуществляемые в банковском секторе, приносят ожидаемый результат. Наиболее показательные примеры неэффективных объединений кредитных организаций в России и за рубежом представлены в таблице 1.

Таблица 1

Результаты сделок слияний и поглощений коммерческих банков

Банк-покупатель	Банк-цель	Последствия	Убыток, млрд. долл.	Финансовая помощь
МДМ-Банк	Конверсбанк	Продажа	нет данных	-
	Петровский народный банк	Сокращение бизнеса	нет данных	-
	Инкасбанк	Продажа	нет данных	-
	Уралсибсоцбанк	Сокращение бизнеса	нет данных	-
America Online	Time Warner	-	98,7	-
Royal Bank of Scotland (RBS)	ABN Amro	Преобразование путем деления на части	нет данных	Финансовая помощь правительства в обмен на 84,4% акций
Fortis				
Banco Santander				
Bank of America (BofA)	Merrill Lynch	Значительный объем проблемных активов	118,0	Государственная поддержка, 20 млрд. долл.
	Countrywide Financial	-	нет данных	
Citigroup	Travelers Group	Потеря контроля над подразделениями	нет данных	Государственная поддержка, 45 млрд. долл.
Dresdner Bank	Deutsche Bank	Сокращение 9 тыс. служащих	Резкое падение цен на акции	Правительственная поддержка 10 млрд. евро в обмен на 25% акций
	Commerzbank			
HSBC Holdings	Credit Commercial de France	Конфликт корпоративных культур	Резкое падение цен на акции	-

Источник: составлено автором по данным аналитического агентства News agency АК&М.

Данные, представленные Европейской федерацией банков (ФЕБ), свидетельствуют, что 61% слияний не окупает вложенных в них средств; 57% объединившихся организаций отстают в своем развитии от других субъектов данного рынка и вновь разделяются на самостоятельные корпоративные единицы; менее 20% объединившихся организаций достигают желаемых финансовых или стратегических целей; 53% крупнейших слияний и поглощений приводят к снижению акционерной стоимости, 30% практически на нее не влияют и только 17% ее создают.

В этой связи одним из важнейших факторов успеха при проведении сделок подобного рода является управление рисками. Изученные в диссертации подходы к структурированию рисков коммерческих банков, возникающих при слияниях и поглощениях (M&A), демонстрируют значительные различия и характеризуются существенными

противоречиями. Наиболее распространенные подходы рассматривают лишь отдельные виды рисков без обозначения отличительных признаков разграничения, в то время как банковский риск-менеджмент предполагает исследование классификации рисков в аспекте выделения существенных для обозначенных объектов признаков.

Результатом рассмотрения выявленных различий стала формулировка положения о том, что типологизация банковских рисков при слияниях и поглощениях кредитных организаций предполагает рассмотрение соответствующих стадий процесса М&А, среди которых автором выделены: разработка стратегии, поиск банка-цели, оценка, переговоры и интеграция.

Исследование выделенных этапов, принятых в работе в качестве базовых, позволило сделать ряд важных выводов. Во-первых, определено, что возможна только условная формулировка единообразной структуры процесса слияния или поглощения, применимой во всех случаях в силу специфики каждой сделки. Во-вторых, в зависимости от степени детализации процесса изменяется количество банковских рисков. В-третьих, сделка М&А эффективна лишь в том случае, если возникающая за счет синергии дополнительная стоимость превышает затраты на интеграцию, однако, для разных потенциальных покупателей возможная синергия и затраты на интеграцию различны. Таким образом, риски при реализации сделок М&А существенно дифференцированы.

Следовательно, проблема идентификации банковских рисков, имеющих перманентный характер воздействия на коммерческие банки при слияниях и поглощениях, находится в плоскости определения стадий процесса и специфики проведения сделки, которые и легли в основу разработанной классификации (рис.1).

В соответствии с предложенной классификацией в работе выделяются группы банковских рисков, соответствующих этапам осуществления процесса слияния или поглощения, среди которых: риски стратегии, риски выбора объекта, риски оценки, договорные риски и риски интеграции.

Однако необходимо отметить, что в работе сделан акцент на рисках объединенной банковской структуры, возникающей в процессе слияния или поглощения. Вопросы рисков банков-целей требуют дополнительного исследования.



Источник: составлено автором.

Рис. 1. Классификация рисков, возникающих при M&A коммерческих банков.

Разработанная классификация соответствует положениям Письма Банка России от 23 июня 2004 г. № 70-Т «О типичных банковских рисках» и направлена на осмысление понятия риска в сфере слияний и поглощений коммерческих банков и выявление их многообразия. Практическое значение предлагаемой классификации состоит в том, что на ее основе можно составить описание процесса M&A и разработать систему управления рисками. К тому же в свете трансформации банковской системы России предложенная классификация позволит избежать ошибок будущих слияний и поглощений и повысить информированность об особенностях банковских рисков.

2. Предложена структурно-логическая схема причин и последствий возникновения банковских рисков при проведении процедур слияний и поглощений, включающая обоснование групп рискообразующих факторов и предполагающая проведение сформулированных мероприятий по своевременному реагированию на возможные к проявлению факторы риска, позволяющих точно воздействовать на предпосылки возникновения конкретного риска и своевременно предотвращать возникновение неблагоприятных событий.

Изучение причин возникновения банковских рисков и анализ научных подходов к определению рискообразующих факторов в теории управления банковскими рисками позволили, основываясь на общем толковании термина и учитывая специфику банковской деятельности, под рискообразующими факторами рассматривать процессы и явления, влияющие на возникновение того или иного вида банковского риска, возникающего при слияниях и поглощениях и определяющие его характер.

Как обосновывается в диссертации, в условиях выхода из кризиса на слияния и поглощения кредитных организаций продолжают воздействовать разнонаправленные факторы. С одной стороны, снижаются объемы инвестиций, с другой стороны, возрастает число банков, теряющих финансовую устойчивость и вынужденных искать способы решения своих проблем за счет объединения с более успешными банками. Таким образом, сделки M&A посткризисного периода представляют собой не столько рыночные сделки по поглощению банков конкурентов или их слиянию, сколько различного рода санации. В свою очередь, сделки слияний и поглощений могут быть осуществлены в связи с переходом к банкам объектов, выступавших в качестве залога по кредитам, продажи части бизнеса в ходе реструктуризации задолженности и других подобных ситуаций, которые возникали в результате негативного влияния кризиса. Следовательно, процесс M&A в современных условиях российского рынка

стимулирует как желание получить прибыль от сделки, так и стремление избежать банкротства или преодолеть проблемы с ликвидностью.

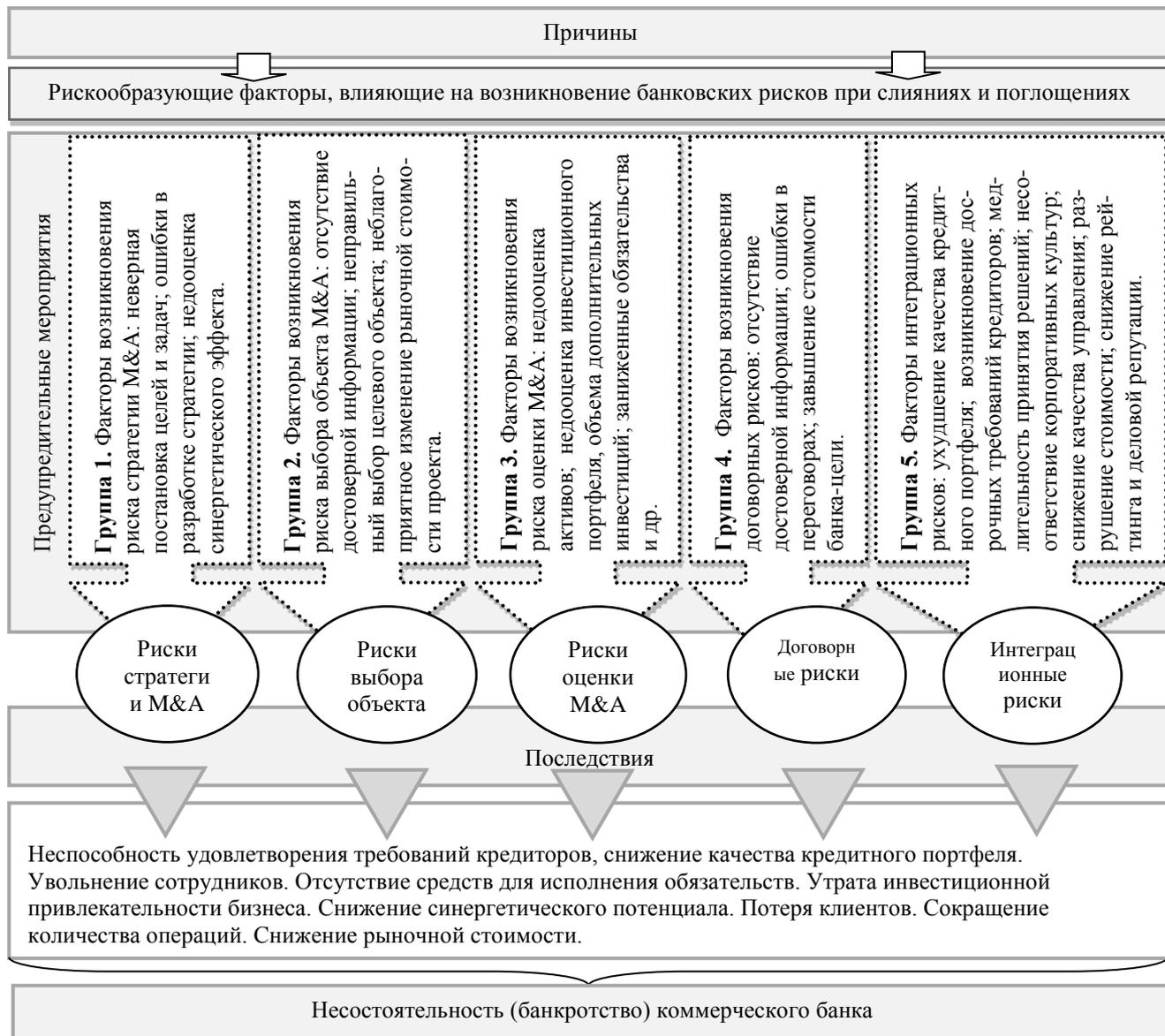
Исследование важнейших этапов проведения рассматриваемых сделок и существующего разнообразия их типов, определяющих характер деятельности кредитных организаций, а также учет природы риска и влияния кризиса позволило определить группы рискообразующих факторов, сформулированных в соответствии с разработанной классификацией. Выделенные в рамках отмеченных групп факторы существенным образом влияют на деятельность кредитных организаций, а реализовавшиеся факторы приводят к снижению конкурентоспособности, ликвидности, деловой репутации и другим отрицательным последствиям.

Следовательно, для определения причин возникновения и последствий проявления рисков коммерческих банков, возникающих при слияниях и поглощениях, целесообразно выявить их взаимосвязь. В этих целях в диссертации предложена структурно-логическая схема причин и последствий возникновения банковских рисков (рис. 2). Более того, для предотвращения наступления негативных последствий, вызванных воздействием выделенных рискообразующих факторов, коммерческому банку необходимо осуществлять собственную политику, ориентированную на прогнозирование изменений и их корректировку. При этом в обязательном порядке на соответствующем этапе проведения сделки необходимо осуществление ряда сформулированных автором предупредительных мероприятий (табл. 2).

Отличительной особенностью предложенной схемы является то, что определение рисков кредитных организаций осуществляется не только на основе общеизвестных подходов, но и с учетом разработанных автором групп рискообразующих факторов.

Использование в практике составляющих элементов представленной схемы позволяет решать следующие задачи: оценить ресурсный потенциал коммерческого банка; проанализировать возможные варианты развития событий; определить выбор приоритетных направлений недопущения

возникновения рискообразующих факторов; предупредить их негативное влияние; повысить эффективность управления банковскими рисками при слияниях и поглощениях.



Источник: составлено автором.

Рис. 2. Структурно-логическая схема причин и последствий возникновения рисков коммерческих банков при слияниях и поглощениях

Предложенная схема представляет интерес, в том числе, и для разработки приоритетных направлений по снижению рисков со стороны законодательных органов власти, способных ограничить проявление рискообразующих факторов, путем принятия соответствующих поправок в законодательные и правовые нормативные акты.

Таблица 2

Мероприятия по снижению вероятности возникновения рискообразующих факторов, возникающих при слияниях и поглощениях
(M&A) коммерческих банков

Рискообразующие факторы при M&A	Превентивные мероприятия
Неверная постановка целей и задач, ошибки при разработке стратегии, недооценка синергии	Оценить мотивы, цели и задачи слияния (поглощения), оценить собственную позицию на рынке, разработать методику оценки банка-цели, оценить прогнозируемый синергетический эффект. Проанализировать возможные варианты реализации стратегии
Неправильный выбор целевого объекта	Проводить поиск в соответствии со сформулированными критериями в соответствии с которыми показатели ранжируются по значимости, чтобы добиться наибольшей объективности конечного выбора. Постоянно вести мониторинг рынка. Рассматривать все возможные альтернативы
Отсутствие достоверной информации или ее искажение	Усилить информационную составляющую, которая позволит спрогнозировать поведение банка. Осуществлять анализ и прогнозирование конъюнктуры на основе оценки финансового положения банка, его корпоративных клиентов, изменения спроса и предложения на микроуровне и т.д.
Неблагоприятное изменение рыночной стоимости объекта	Ускорить процесс консолидации, который может отразиться на цене акций и спровоцировать враждебную атаку
Недооценка и приобретение низкокачественных активов. Недостоверная оценка инвестиционного портфеля	Убедиться, что оценка всех крупных активов в балансе точно отражает их стоимость. Провести анализ инвестиционного портфеля и определить ликвидность содержащихся в нем ценных бумаг. Рискованность портфеля должна соответствовать предпочтениям банка-покупателя
Недооценка объема дополнительных инвестиций	Усилить финансовый менеджмент
Заниженные обязательства	Самостоятельно оценить обязательства банка-цели и рассмотреть политику в отношении безнадежных долгов
Ошибки в переговорах	Привлечь команду квалифицированных сотрудников
Завышение стоимости	Провести оценку нематериальных активов, привлечь для оценки объекта высококвалифицированных специалистов
Ухудшение качества кредитного портфеля. Неадекватность источников погашения долга	Переоценить источники погашения долгов и качество кредитного портфеля банка-цели. Осуществить запрос письменных гарантий по наличию/отсутствию обязательств, обсудить с кредиторами возможное внесение изменений в договоры
Возникновение досрочных требований к погашению кредитов	Прогнозировать изменения, осуществлять их корректировку и иметь достаточно ликвидных активов для исполнения обязательств
Медлительность принятия решений	Сократить время принятия решений, в этих целях группа или отдел, проводящие сделку, должны находиться под непосредственным управлением высшего руководства
Несоответствие корпоративных культур и информационных технологий банков	Проводить политику по мотивации персонала и адаптации к новым условиям. Внедрять новую философию бизнеса и отношения к окружающим процессам
Снижение качества корпоративного управления	Пересмотреть существующую политику корпоративного управления и адаптировать ее к изменениям
Отсутствие квалифицированных кадров вследствие снижения численности персонала	Применять современные модели мотивации, которые помогут значительно расширить возможности в привлечении работника к выполнению задач, направленных на достижение целей
Отсутствие четкого распределения обязанностей	Пересмотреть процесс формальных взаимоотношений персонала. При этом руководству необходимо предпринимать согласованные усилия по учету качеств личности и потребностей получателей полномочий. Устранить барьеры между подразделениями и содействовать снижению опасений перед переменами.
Ограниченность или низкое качество внутреннего контроля	Следует избегать перераспределения корпоративного контроля в пользу лиц, не заинтересованных в эффективном функционировании банка. Отказаться от контроля качества только посредством проверок и ревизий
Снижение рейтинга и деловой репутации	Выявить пути повышения репутации за счет укрепления позиций в сегменте или достижения эффекта от масштаба сделки

3. Обоснованы приоритеты государственной поддержки сделок слияний и поглощений, основными из которых являются: либерализация антимонопольного законодательства, регулирование права досрочного возврата вкладов и поощрение поглощений ведущими российскими банками «проблемных» банков.

Результатом рассмотрения в диссертации вопросов управления банковскими рисками стала формулировка ряда предложений, обосновывающих приоритеты государственного регулирования процедур слияний и поглощений и сопутствующих им рисков.

Основываясь на исследовании опыта законодательного регулирования сделок M&A в России, в работе было установлено, что отечественная система регулирования соответствует общепринятым международным подходам в части определения состава, структуры и минимального размера необходимого банку уставного капитала, норматива ликвидности и достаточности собственных средств. Вместе с тем, российская практика имеет существенную специфику механизмов реализации регулятивных норм, когда административные меры воздействия превалируют над мерами экономического характера.

В частности, неоспоримо существование барьеров в антимонопольном законодательстве, которые значительно затрудняют процесс осуществления сделок слияний и поглощений кредитных организаций. Так, Федеральная антимонопольная служба (ФАС) располагает 3 месяцами для согласования сделки слияния (поглощения), однако, в силу различных причин, одной из которых является невозможность предоставления некоторых документов в указанные сроки, ФАС имеет право продлить период согласования. Для банков подобный временной промежуток является существенным, поскольку в силу длительного процесса согласования, требования сторон сделки могут измениться, либо необходимость в осуществлении сделки может отпасть. В диссертации отмечено, что во многих западных странах правительства

снижают барьеры на пути осуществления сделок, чтобы стимулировать перераспределение активов в пользу более успешных собственников.

Еще одним отмеченным в диссертации направлением государственной поддержки, влияющим на минимизацию рисков при слияниях и поглощениях банков, вызывающим необходимость законодательного уточнения, является досрочное требование возврата банковских вкладов. Регулирование условий досрочного возврата вкладов, по мнению автора, должно быть выведено из-под юрисдикции общегражданского законодательства, как это сделано за рубежом, где условия расторжения договоров на привлечение средств на банковские депозиты является предметом исключительно банковского законодательства. При этом приоритетным должно быть достижение компромисса интересов, и право вкладчика вернуть деньги до истечения срока договора должно сопровождаться правом банка на отсрочку в удовлетворении экстраординарных претензий. Данная мера позволит избежать досрочных требований вкладчиков по возврату денежных средств при осуществлении сделок M&A и снизит вероятность наступления рисков на этапе интеграции.

Кроме того, в целях поощрения приобретения «проблемных активов» коммерческими банками, следует на государственном уровне осуществлять поддержку консолидации, в рамках которой, безусловно, необходимы меры по финансовым гарантиям. В диссертации обосновано, что для предоставления финансовых гарантий можно весьма успешно использовать опыт Агентства по страхованию вкладов.

Со стороны государства также актуальными представляются действия по поощрению поглощений ведущими российскими банками «проблемных» банков в форме упрощения бюрократических процедур согласования и участия банков в процессе финансового оздоровления. Однако в этом случае необходимо исключить возможность создания группы «близких к государству банков», деятельность которых может отрицательно сказаться на конкурентной борьбе в банковской сфере. Подобная негативная практика

слияний и поглощений кредитных организаций наблюдалась в кризисный период (табл. 3).

Таблица 3

Условия сделок по слияниям и поглощениям российских банков

Годы	Покупатель	Банк-цель	Доля в капитале	Цена, руб.
2008	ВЭБ	Связь-Банк	99,4666%	5000,0
	консорциум РЖД и ИГ Алроса	КИТ Финанс	45% и 45%	100,0
	ВЭБ	Глобэкс	99,16%	5000,0
	Газэнергопромбанк	Собинбанк	100%	0,0
	Газэнергопромбанк	Финсервис	100%	0,0
	Газэнергопромбанк	Русский ипотечный банк	100%	0,0
2009	ФК «Открытие»	Русский Банк Развития	100%	5000,0
	Банк «Потенциал»	Банк «Солидарность»	100%	5000,0
	Губернский банк	СКБ-Банк	100%	5000,0

Источник: составлено автором с использованием официальной информации объединенных банков.

Учитывая необходимость совершенствования законодательства, субъектами законодательной инициативы уже разработан ряд приоритетных законопроектов. К ним относятся: проект Федерального закона № 126244-5 «О примирительной процедуре с участием посредника (медиации)»; проект Федерального закона №192734-5 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования порядка учета прав собственности при разрешении корпоративных конфликтов» и др.

В целом, перспективы дальнейшего развития банковских слияний и поглощений главным образом связаны с политикой Банка России в отношении величины обязательных экономических нормативов кредитных организаций и создания развитой правовой инфраструктуры в области корпоративного права и антимонопольного законодательства, полностью отвечающей современным требованиям рынка. Перечисленные же меры могут способствовать активизации слияний и поглощений в банковском секторе, снижению рисков осуществления М&А, а значит, увеличению прозрачности и укреплению национальной банковской системы.

4. Рассчитан интегральный показатель влияния рискообразующих факторов на возникновение банковских рисков и разработана шкала диапазонов степеней риска, позволяющая определить интервалы его градации от минимального до критического уровня.

В целях анализа влияния рискообразующих факторов на деятельность коммерческих банков при осуществлении процедур слияний и поглощений в работе проведено ранжирование групп рискообразующих факторов и, согласно правилу Фишберна, определен порядок убывания их значимости в зависимости от величины отрицательных последствий.

На основе аналитической информации были проведены расчеты и определено, что 1-й группе рискообразующих факторов соответствует вес, равный 0,07, 2-й группе – 0,13, 3-й – 0,27, 4-й – 0,20 и 5-й – 0,33.

Для выявленных групп рискообразующих факторов был рассчитан интегральный показатель I , численные значения параметров которого приведены в таблице 4.

Таблица 4

Численные значения параметров интегрального показателя I

Группа рискообразующих факторов	a Вес i -й группы факторов	A_i Вероятность возникновения i -ой группы факторов	B_i Уровень отрицательных последствий в результате воздействия i -ой группы факторов	$R_i = A_i B_i$ Степень риска i -ой группы факторов
1. Факторы возникновения риска стратегии М&А	0,07	0,041	49,8	2,042
2. Факторы возникновения риска выбора объекта М&А	0,13	0,066	41,3	3,386
3. Факторы возникновения риска оценки М&А	0,27	0,069	59,7	4,119
4. Факторы возникновения договорного риска	0,20	0,059	55,8	3,292
5. Факторы возникновения риска интеграции	0,33	0,093	69,53	6,445

Источник: составлено автором.

Результаты проведенных расчетов интегрального показателя $I = \sum_{i=1}^n \alpha_i R_i = 0,07(0,041 \times 49,8) + 0,13(0,066 \times 41,3) + 0,27(0,069 \times 59,7) + 0,20(0,059 \times 55,8) + 0,33(0,093 \times 69,3) = 4,42$ свидетельствуют о том, что риск возникновения анализируемых групп факторов приближается к высокой отметке в соответствии с разработанной шкалой оценки диапазонов степеней риска (табл. 5), поэтому несвоевременное реагирование на их возникновение в значительной степени влияет на эффективность проведения сделок по слияниям или поглощениям.

Таблица 5

Шкала оценок диапазонов степеней риска

№	Наименование градаций степени риска	Диапазон
1.	Минимальная	0,00-0,99
2.	Низкая	1,00-2,99
3.	Средняя	3,00-4,99
4.	Высокая	5,00-6,99
5.	Очень высокая	7,00-7,99
6.	Критическая	8,00-9,00

Источник: составлено автором.

Следует отметить, что интегральная степень риска, равная 0,00 и 9,00 в практике отсутствует, поскольку ситуации, когда риски при слияниях и поглощениях не возникают или возникают все сразу на критических уровнях, не существует.

Таким образом, расчет показателей для каждой конкретной сделки М&А коммерческого банка позволяет выделять существенные группы рискообразующих факторов и применять предложенные мероприятия по их устранению. Для более глубокого анализа следует идентифицировать наиболее важные факторы в каждой из анализируемых групп и использовать интерпретацию латентных факторов, каждому из которых соответствует своя группа рисков.

5. Разработана и научно обоснована система управления рисками коммерческого банка, возникающими при сделках слияний и поглощений, отражающая основные блоки и последовательность осуществления операций. Представленная система позволяет

определить величину расходов на управление банковскими рисками и позволяет наиболее эффективно распределять финансовые ресурсы.

В диссертации обосновано, что у рисков слияний и поглощений есть существенная специфика, которая заключается в том, что они связаны не с опасностью прямых убытков вследствие утраты или обесценения собственных активов, а с нанесением ущерба собственным активам, вследствие объединения с активами другого кредитного учреждения. Особенность рассматриваемых рисков заключается в том, что совершив сделку слияния или поглощения, объединенный банк не может их не принять, то есть такой классический метод управления банковскими рисками, как уклонение от риска, в данном случае неприменим. Следовательно, система управления банковскими рисками М&А имеет в своем арсенале следующий набор методов управления: отказ от проведения сделки; выявление на раннем этапе рискообразующих факторов и недопущение возникновения риска; продажа приобретенного актива или покрытие принимаемого риска резервами ликвидности.

В целях определения последовательности действий и обоснования способов минимизации банковских рисков разработана система управления рисками, возникающими при слияниях и поглощениях коммерческих банков, базирующаяся на обосновании управленческих решений и возможности изменения резервов в зависимости от результатов проведенных оценок (рис. 3.).

Иными словами, управление в соответствии с предлагаемой системой состоит из постоянного маневрирования ресурсами, исходя из конкретной ситуации. В диссертации раскрыто содержание каждого блока системы, что позволяет проводить детализацию осуществляемых мероприятий. Так, неотъемлемым атрибутом системы является выявление и оценка рискообразующих факторов.

В работе дана характеристика методов управления банковскими рисками, применяемых в случае их возникновения. Обобщение имеющихся

точек зрения на исследуемую проблему показало, что такими методами могут выступать коэффициентный, структурный метод, метод прогнозирования денежных потоков и др. Детальное рассмотрение возможностей каждого из названных методов позволило доказать, что в зависимости от вида риска и его специфики предпочтения в использовании методов меняются.

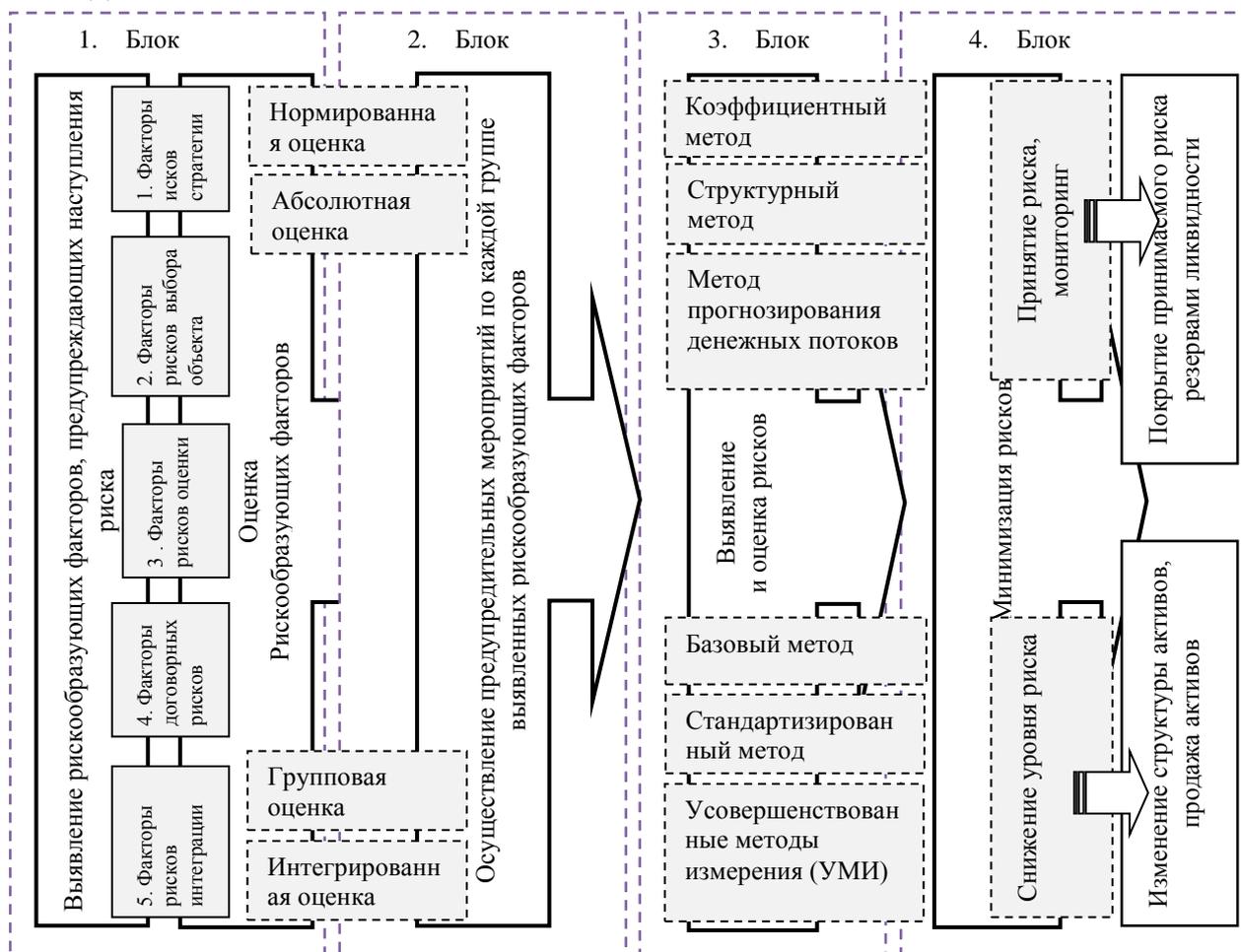


Рис. 3. Система управления рисками коммерческого банка, возникающих при слияниях и поглощениях

Таким образом, применение разработанной автором системы управления рисками коммерческого банка позволяет более рационально расходовать ресурсы, так как оптимизирует соотношение сумм создаваемых резервов под возможные потери и средств, которые можно направить на активные операции, приносящие прибыль. Более того, чем выше точность оценки рискообразующих факторов, тем больше возможностей у банка для

минимизации убытков, поскольку управленческие решения, принимаемые на основе таких расчетов, позволяют избежать реализации наиболее опасных и разрушительных рисков.

Наиболее важным авторским заключением, сформулированным на основе разработанной системы управления рисками коммерческого банка, возникающими при слияниях и поглощениях, является вывод о том, что в целях избежания разрушительного влияния банковских рисков на осуществление реорганизационных процедур, необходимо оценивать рискообразующие факторы и осуществлять превентивные мероприятия по их устранению.

В заключении диссертационной работы обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы и даны рекомендации по их практическому использованию.

Основные положения диссертации опубликованы в следующих работах автора.

Статьи в журналах из перечня ВАК Минобрнауки России:

1. Жмырко Д.Г. Проблемы консолидации банковского сектора // Сегодня и завтра российской экономики. №49. 2011. (0,5 п.л.).
2. Жмырко Д.Г. Инновационные направления развития системы страхования банковских рисков М&А // Региональные проблемы преобразования экономики №1. 2012. (0,6 п.л.).
3. Жмырко Д.Г. Специфика управления рисками в процессе интеграции банковских структур // Экономика. Налоги. Право. №1. 2012. (0,7 п.л.).

Публикации в других изданиях:

4. Жмырко Д.Г. Построение модели причинно-следственной связи возникновения банковских рисков при осуществлении процедур слияний и поглощений // Вестник ВГНА. №1. 2009. (0,4 п.л.).
5. Жмырко Д.Г. Активизация сделок М&А: российская практика // Вестник ВГНА. №3. 2010. (0,6 п.л.).

6. Жмырко Д.Г. Проблемы классификации банковских рисков при слияниях и поглощениях // (Модернизация России: экономика, культура, общество, право). Сборник трудов 8 международной межвузовской научно-практической конференции. Москва, Московская финансово-юридическая академия. – 2010. (0,4 п.л.).

7. Жмырко Д.Г. Выявление мотивов слияний и поглощений коммерческих банков и сопутствующих им рисков // (Актуальные вопросы экономических наук). Сборник трудов XIX Международной конференции Новосибирск. 2011. (0,5 п.л.).

8. Жмырко Д.Г. Слияния и поглощения в банковском секторе: российский и зарубежный опыт // (Социально-экономическое развитие России и Монголии: проблемы и перспективы). Сборник трудов II Международной научно-практической конференции. Улан-Батор. 2011. (0,5 п.л.).

9. Жмырко Д.Г. Возникновение факторов риска при слияниях и поглощениях коммерческих банков // (Модернизация экономических систем: опыт и перспективы). Сборник трудов Международной научно-практической конференции. Махачкала. 2011. (0,4 п.л.).

10. Жмырко Д.Г. Слияния и поглощения коммерческих банков в условиях финансового кризиса // (Стратегия развития экономики Российской Федерации и проблема национальной безопасности). Сборник трудов 13 международной межвузовской научно-практической конференции. Москва, ВГНА Минфина России. 2012. (0,3 п.л.).