

## 10.6. РИСКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА РОССИЙСКОМ БАНКОВСКОМ РЫНКЕ: АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Фрумина С.В., к.э.н., доцент кафедры  
«Финансы и кредит»;  
Гуляев О.И., аспирант кафедры  
«Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая академия Министерства финансов РФ*

В статье рассматриваются актуальные вопросы регулирования рисков, возникающих в процессе осуществления сделок слияний и поглощений коммерческих банков в условиях финансовой нестабильности. Освещаются предлагаемые законодательными органами власти методы управления банковскими рисками и новые течения законодательства в области регулирования сделок слияний и поглощений. Особое внимание уделяется рискообразующим факторам, оказывающим непосредственное влияние на эффективность проводимых сделок.

В современной отечественной банковской системе происходят трансформационные процессы, которые уже в ближайший год могут значительно изменить ее структуру. Речь в первую очередь идет об ужесточении требований к капиталу коммерческих банков, который по инициативе Центрального банка РФ к 2012 г. должен составить 180 млн. руб. Данное положение, как нам представляется, является одной из существенных предпосылок увеличения доли сделок слияний и поглощений коммерческих банков. Однако в условиях кризиса наблюдалось ухудшение качества кредитных активов коммерческих банков, резкое падение прибыли из-за снижения объемов кредитования и сокращение источников долгосрочного финансирования, что отрицательно повлияло на динамику сделок слияний и поглощений. Согласно опубликованным данным, за 2-й квартал 2010 г. была зафиксирована информация только о 128 сделках слияний и поглощений (M&A) с участием российских инвесторов на общую сумму 24,98 млрд. долл. США (во 2-м квартале 2009 г. – 211 сделок на 30,02 млрд. долл.).

Среди сценариев возможных сделок M&A коммерческих банков наиболее востребованными являются следующие:

- приобретение проблемных активов по заниженной стоимости;
- покупка активов иностранным инвестором;
- покупка бизнеса в спекулятивных целях в расчете на быстрый рост стоимости активов.

При выборе любого из перечисленных сценариев возможного осуществления сделки неизбежно возникновение ряда банковских рисков, способствующих (при неграмотном управлении) снижению ее эффективности. Как известно, уровень риска зависит от множества факторов, как связанных с деятельностью коммерческого банка, так и не зависящих от нее. Рискообразующие факторы, в том числе и вне рамок слияний и поглощений коммерческих банков, могут воздействовать избирательно на конкретные риски, а могут комплексно, на целые группы рисков<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Под рискообразующим фактором понимают сущность процессов или явлений, способствующих возникновению того или иного вида риска и определяющих его характер.

В условиях кризиса на слияния и поглощения банков действуют разнонаправленные факторы. С одной стороны, снижаются объемы инвестиций, с другой стороны, нарастает число банков, теряющих финансовую устойчивость и вынужденных искать способы решения своих проблем за счет объединения с более успешными банками. Т.е. сделки M&A кризисного периода – это не столько рыночные сделки по поглощению компаний конкурентов или слиянию, сколько различного рода санации. Это может быть переход к банковским организациям объектов, выступавших в качестве залога по кредитам, продажа части бизнеса в ходе реструктуризации задолженности и подобные тому ситуации, которые возникают в результате негативного влияния кризиса. Т.е. процесс слияний и поглощений в современных условиях стимулирует не желание получить прибыль от сделки, а стремление избежать банкротства или преодолеть проблемы с ликвидностью. В таких условиях поглощающая сторона, приобретая компанию, прошедшую процедуры санации, провоцирует возникновение ряда рискообразующих факторов, среди которых в первую очередь необходимо выделить изменение отношения клиентов, влияющее на деловую репутацию и изменение рейтингов международных агентств. Перечисленные рискообразующие факторы являются причиной возникновения операционных рисков коммерческих банков, в отношении которых в современной теории и практике отсутствует единая методология оценки и управления. Следовательно, неграмотное управление операционными рисками, спровоцированными негативными изменениями в отношениях к объединенному бизнесу клиентов коммерческого банка и снижение на этой основе рейтинговых оценок, может отрицательно повлиять на финансовые результаты деятельности коммерческого банка и в конечном результате привести к банкротству.

Как показывает современная практика проведения реструктуризации в виде слияний и поглощений, еще одним негативным фактором, возникающим при объединении банков, является необходимость удовлетворения досрочных требований кредиторов к погашению кредитов, приводящая к возникновению риска ликвидности. В данном случае, по мнению автора, банку необходимо иметь некоторый запас ликвидности, для того чтобы реализовать возможность компенсации ожидаемых и неожиданных изменений в балансе и обеспечить ресурсы для дальнейшего роста. Однако необходимо подчеркнуть, что уровень ликвидности, который считается адекватным для одного банка, может быть недостаточен для другого, и ликвидная позиция одного и того же банка может также меняться и быть достаточной или недостаточной в зависимости от планируемых потребностей в ресурсах. Поэтому управление ликвидностью представляет собой сложный процесс, а неспособность восстановления ликвидности может привести к банкротству или продаже бизнеса ниже рыночной стоимости.

Еще один фактор возникновения риска при осуществлении сделок слияний и поглощений в банковском секторе существует в аспекте ценообразования. Известно, что более простым и эффективным способом приобретения контроля над другой кредитной организацией является приобретение активов, и при осуществлении сделок M&A существует опасность того, что кредитная организация приобретет недооцененный актив, рыночная стоимость которого ниже его реаль-

ных возможностей генерировать доходы в будущем, что грозит банку в лучшем случае снижением прибыли или возникновением убытков.

К числу наиболее важных факторов возникновения рисков автором также отнесена необходимость нести значительные единовременные финансовые затраты на этапе проведения сделки и в течение начального периода функционирования объединенной компании, а также факторов, связанных с изменениями в управлении в силу разной корпоративной культуры и клиентских баз. Факторы снижения качества корпоративного управления являются причиной возникновения операционных рисков, которые представляют собой риски возникновения убытков, в том числе и вследствие нарушения порядков и процедур проведения банковских операций и других сделок, включая управленческие функции.

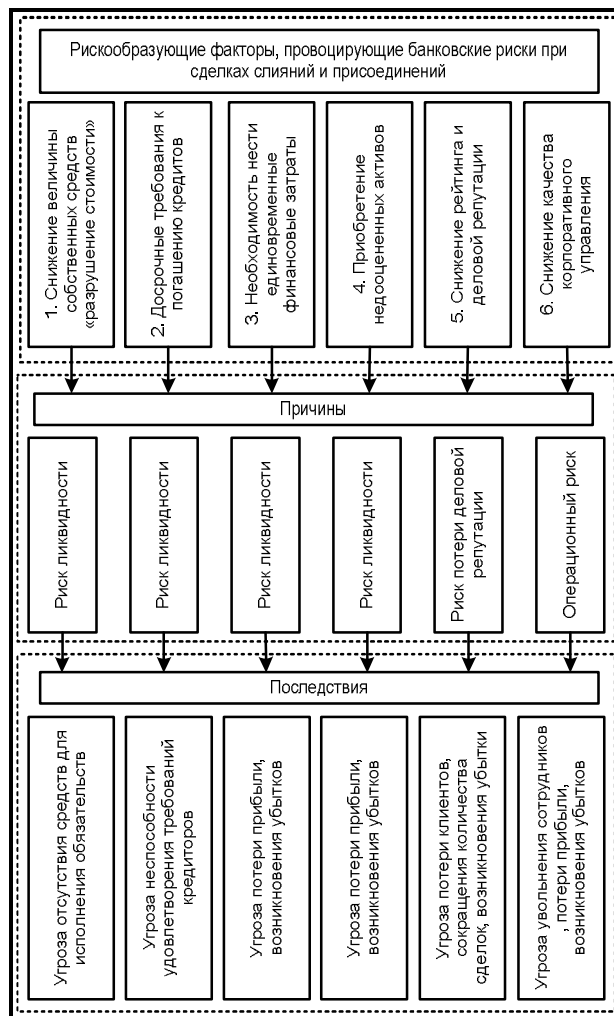
Таким образом, перечисленные факторы отмечаются как основные рискообразующие факторы при сделках M&A, последствия от воздействия которых приводят к возникновению банковских рисков, и в негативном их проявлении при неграмотном управлении, могут спровоцировать как долгое достижение необходимого эффекта сделки, который был заложен в основу принятия решения о слиянии или поглощении, так и банкротство кредитной организации. По результатам проведенного исследования по выявлению причин и последствий рисков коммерческих банков, возникающих при сделках M&A, нами предложена модель причинно-следственных связей (рис. 1), которая отражает взаимосвязь рискообразующих факторов и последствий возникновения банковских рисков.

Исследование опыта законодательного регулирования сделок M&A в Российской Федерации показало, что отечественная система регулирования соответствует общепринятым международным подходам в части прямого регулирования состава, структуры и минимального размера необходимого банку уставного капитала, норматива ликвидности и достаточности собственных средств. Вместе с тем, отечественная практика регулирования имеет существенную специфику механизмов реализации регулятивных норм, когда административные меры воздействия превалируют над мерами экономического характера.

В частности, налицо существование барьеров в антимонопольном законодательстве, которые значительно затрудняют процесс осуществления сделок слияний и поглощений. По Закону «О защите конкуренции» Федеральная антимонопольная служба (ФАС) располагает тремя месяцами для согласования, 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. По этой причине во многих западных странах правительства снижают барьеры на пути осуществления сделок, чтобы стимулировать перераспределение активов в пользу более успешных собственников, однако в нашей стране последние изменения в антимонопольное законодательство (в рамках которого регулируются сделки M&A) были внесены еще до кризиса.

Еще одним приоритетным направлением государственной поддержки, влияющим на минимизацию рисков

при слияниях и поглощениях, требующим законодательного уточнения, является, досрочное требование к погашению кредитов. Регулирование условий досрочного возврата вкладов, по мнению авторов, должно быть выведено из юрисдикции общегражданского законодательства, как это делается за рубежом, где условия расторжения договоров привлечения средств на банковские депозиты является предметом исключительно банковского законодательства. При этом во главу угла должно быть поставлено достижение коммерциса интересов, и право вкладчика вернуть деньги до истечения срока договора должно сопровождаться правом банка на отсрочку в удовлетворении экстраординарных претензий.



**Рис. 1. Причинно-следственная связь возникновения рисков коммерческих банков при сделках слияний и поглощений**

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. Для предоставления финансовых гарантий представляется обоснованным использовать опыт Агентства по страхованию вкладов. Программа консолидации должна быть детально прописана, чтобы возникла цельная и явная картина действий и ожидаемых последствий, в том числе ясное

представление о сроках и схемах возврата средств государственной поддержки.

Со стороны государства также актуальными представляются действия по поощрению поглощений ведущими российскими банками «проблемных» банков в форме упрощения бюрократических процедур согласования и внесения в законодательство о банкротстве норм, предусматривающих возможность участия «особо доверенных» банков в процессе финансового оздоровления, однако в этом случае необходимо исключить возможность создания группы слишком близких к государству банков, деятельность которых может отрицательно сказаться на конкурентной борьбе в банковской сфере.

Учитывая необходимость совершенствования законодательства, субъектами законодательной инициативы уже разработан ряд приоритетных законопроектов. К ним относятся:

- проект федерального закона «О внесении изменений в Основы законодательства о нотариате РФ и некоторые другие законодательные акты РФ» №387589-4;
- проект федерального закона «О внесении дополнений в Уголовный кодекс РФ» №34330-5;
- проект федерального закона «О примирительной процедуре с участием посредника (медиации)» №126244-5;
- проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в части совершенствования порядка учета прав собственности при разрешении корпоративных конфликтов» №192734-5;
- проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей».

В целом мероприятия государственной поддержки сделок слияний и поглощений можно представить в виде схемы (рис. 2).



Рис. 2. Мероприятия по регулированию сделок слияний и поглощений

Таким образом, перспективы дальнейшего развития банковских слияний и поглощений главным образом связаны с политикой Центрального банка РФ 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 M&A-сделок, а значит, увеличению прозрачности и укреплению национальной банковской системы.

**Литература**

1. Ендовицкий Д.А., Соболева В.Е. Экономический анализ слияний / поглощений компаний [Текст] / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. – М. : КНОРУС, 2010.
2. Обзор российского рынка слияний и поглощений [Текст] (январь – июнь, 2010). – Re-Deal Group, 2010.
3. Рид С.Ф. Искусство слияний и поглощений [Текст] / Стенли Фостер Рид, Александра Рид Лажу. – 4-е изд. – М. : Альпина Паблишер, 2009.
4. Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

**Ключевые слова**

Регулирование; коммерческий банк; слияния; поглощения; банковские риски; рискообразующие факторы; финансовый кризис.

*Фрумина Светлана Викторовна;  
Гуляев Олег Игоревич*

**РЕЦЕНЗИЯ**

В статье «Риски слияний и поглощений на российском банковском рынке: актуальные вопросы регулирования» уделяется особое внимание различным рискообразующим факторам, которые оказывают непосредственное влияние на эффективности проводимых сделок в сфере слияний и поглощений коммерческих банков в условиях финансовой нестабильности.

Авторами выделяются основные рискообразующие факторы при сделках слияний и поглощений, последствия от воздействия которых приводят к возникновению банковских рисков и в негативном их проявлении при неграмотном управлении могут спровоцировать как долгое достижение необходимого эффекта сделки, который был заложен в основу принятия решения о слиянии или поглощении, так и банкротство кредитной организации. Данные выводы сделаны на основе проведенного исследования по выявлению причин и последствий рисков коммерческих банков, возникающих при сделках слияний и поглощений, а также предложил модель причинно-следственных связей, которая отражает взаимосвязь рискообразующих факторов и последствий возникновения банковских рисков.

В статье приведены наиболее оптимальные варианты уклонения или избежания рискообразующих факторов, которые помогут банкам в процессе слияния или поглощения не вызвать дальнейшего ослабления объединенной компании и будут способствовать укреплению её в нестабильном финансовом секторе экономики.

Таким образом, в статье рассмотрено дальнейшее развитие слияний и поглощений в банковском секторе РФ, и проведена четкая взаимосвязь с политикой Центрального банка РФ, с управлением операционными рисками, с необходимостью нести значительные финансовые затраты, и с корпоративным управлением кредитной организацией в целом. Статья отвечает требованиям, предъявленным к статьям, публикующимся в журнале, рекомендуемом Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки РФ, и может быть опубликована.

*Ишина И.В., д.э. н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов РФ*

## 10.6. RISKS OF MERGES AND ACQUISITIONS IN THE RUSSIAN BANK MARKET: REGULATION PRESSING QUESTIONS

S.V. Frumina, Candidate of Economic Science, Docent of  
«Finances and Credit»;  
O.I. Gulyaev, Postgraduate Student

*Tax Academy Ministry of Finance Russia*

In the article pressing questions of regulation of the risks arising in the course of realization of transactions merges and acquisitions of commercial banks in the conditions of financial instability are considered. The authorities offered by a legislature management methods with bank risks and new currents of lawmaking in the field of regulation of transactions of merges and absorption are shined. The special attention is given to the risks factors, making direct impact on efficiency of spent transactions.

### Literature

1. The review of the Russian market of merges and acquisitions (January – June, 2010). – Re-Deal Group, 2010.
2. D.A. Endovitskij, V.E. Soboleva. The economic analysis of merges/acquisitions of the companies. – M: KHOPYC, 2010.
3. Stenli Foster Read, Alexander Read Lazhu Iskusstvo of merges and acquisitions. 4 edition. – M: Alpina Pablisherz, 2009.
4. <http://www.cbr.ru/> - an official site of the Central Bank of the Russian Federation.

### Keywords

Regulation; commercial bank; merges; acquisition; bank risks; risk factors; financial crisis.