

Саратовский государственный социально-экономический университет

На правах рукописи

БАГДАЛОВ Раиль Халилуллович

## СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ БАНКА И УПРАВЛЕНИЕ ИМ

Специальность: 08.00.10 – "Финансы, денежное обращение и кредит"

Д и с с е р т а ц и я

на соискание ученой степени кандидата экономических наук

Научный руководитель -  
канд. экон. наук, доц. Ильина Л.В.

Саратов - 2003

## Оглавление

Введение.....	3
Глава 1. Экономическое содержание собственного капитала банка.....	10
1.1. Происхождение банковского капитала.....	10
1.2. Понятие собственного капитала банка .....	19
1.3. Функции собственного капитала банка .....	27
Глава 2. Собственный капитал банка: формирование и оценка.....	42
2.1. Механизм формирования собственного капитала .....	42
2.2. Методология оценки величины и качества собственного капитала банка ..	69
Глава 3. Управление собственным капиталом банка.....	108
3.1. Необходимость управления собственным капиталом банка.....	108
3.2. Стратегия управления собственным капиталом.....	113
3.3. Инструменты управления собственным капиталом банка .....	125
Заключение.....	158
Список использованных источников.....	169
Приложения.....	179

## Введение

**Актуальность темы исследования.** Совершенствование банковской деятельности и определения основных направлений развития банков являются одними из ключевых проблем современного экономического развития общества. В последнее время вопросы банковского дела, связанные с собственным капиталом банка привлекают особо пристальное внимание мировой общественности и науки. От размера собственного капитала банка, его структуры во многом зависят финансовые результаты деятельности кредитной организации, а также возможности увеличения вложений в экономику страны и расширения спектра услуг, оказываемых клиентам банка. Определенным толчком к такому пристальному вниманию послужил финансовый и банковский кризис 1998 года. Особую актуальность проблеме управления собственным капиталом банка и вопросам его регулирования придает Базельский комитет по надзору, который предпринял попытку коренного изменения системы оценки достаточности собственного капитала банка.

Несмотря на незначительный удельный вес в совокупных пассивах банков (18,73% по данным Бюллетеня Банковской статистики на 1 октября 2002 года) собственный капитал остается основой надежности и устойчивости банка, фундаментом деятельности банка и "подушкой" его безопасности. Именно высокие требования к капитальной устойчивости банка и пристальное внимание со стороны надзорных органов к соблюдению стандартов достаточности капитала для покрытия банковских рисков позволяют сохранить устойчивость банковской системы в целом.

Однако нельзя однозначно утверждать, что чем больше размер собственного капитала банка, тем банк устойчивее и надежнее. Подтверждение тому – часть разорившихся в 1998 году банков с весьма значительными размерами собственных средств. Именно поэтому сейчас пересматривается система требований к размеру и качеству собственного капитала банка. Для выработки нормативных требований к банковской деятельности, необходимо четко определить результат их применения. Это, в свою очередь, требует четкого определе-

ния понятийного аппарата, касающегося собственного капитала банка, его качественных характеристик, функций и факторов, на него влияющих.

В настоящий момент политика Банка России направлена на укрупнение коммерческих банков, что связано не только со вступлением России в ВТО, но и с переходом коммерческих банков с 1 января 2004 года на новые международные стандарты финансовой отчетности. Большинству российских банков придется увеличить размер своего капитала, не только из-за предъявляемых со стороны Банка России требований, но и для того чтобы стать конкурентоспособными на мировом рынке.

Таким образом, комплексная разработка теоретических и практических вопросов, раскрывающих все аспекты собственного капитала и управления им, является важной и актуальной проблемой в современной банковской системе России.

**Степень разработанности проблемы.** Вопросы, связанные с исследованием сущности собственного капитала, его структуры, функций и управления им в научной литературе разработаны не в полной мере, несмотря на то, что достаточно много изданий и научных статей посвящено этому.

Отдельные вопросы экономического содержания, формирования и оценки собственного капитала банка рассмотрены в работах таких ученых, как О.П.Антипова, В.В.Киселев, А.М.Косой, Ю.Е.Копченко, С.Ю.Кравцова, О.И.Лаврушин, А.Г.Михайлов, В.Д.Миловидов, И.В.Ларионова, О.Г.Ольхова, А.М.Проскурин, А.Ю.Симановский, В.М.Усоскин, В.Е.Черкасов и др. Вместе с тем в имеющихся исследованиях по проблемам собственного капитала банка нет единого подхода к определению его сущности, роли, выполняемых функций и способов оценки. Недостаточно полно исследованы эти вопросы применительно к современным условиям функционирования банков.

Вопросы банковского менеджмента в целом и по отдельным направлениям деятельности банка освещены в научных трудах следующих ученых: Л.П.Белых, И.Т.Балабанова, Л.Г.Батраковой, Н.И.Валенцевой, Э.Н.Василишена, Э.Гилла, Е.П.Голубкова, О.В.Грядовой, Б.Карлофа, В.А.Данилина, Е.В.Егорова, Е.Ф.Жукова, Ю.И.Коробова, Р.Коттера, Ю.С.Масленченкова, А.П.Мирецкого,

Г.С.Павловой, М.А.Помориной, Э.Рида, П.Роуза, А.В.Романова, Ю.Б.Рубина, К.К.Садвакасова, В.Т.Севрук, Р.Смита, О.И.Спицына, А.Ю.Юданова и др. Однако в указанных работах отсутствует комплексное исследование проблем собственного капитала банка, которое раскрывало бы теоретические аспекты его сущности и подходы к построению системы управления капиталом.

Актуальность данной темы и недостаточная научная разработанность проблем, связанных с собственным капиталом банка и управления им, определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

**Целью диссертационного исследования** является исследование сущности собственного капитала банка, выявление факторов на него влияющих, и на основании практического анализа банковской деятельности и теоретических знаний в сфере менеджмента определение направлений и инструментов управления собственным капиталом банка.

**Задачи исследования.** Для реализации поставленной в диссертационном исследовании цели потребовалось решить следующие задачи, определившие логику и структуру исследования:

- исследовать теоретические основы происхождения собственного капитала банка и выяснить его сущность;
- проанализировать и раскрыть основные функции собственного капитала банка;
- исследовать механизм формирования собственного капитала банка с целью выявления современных проблем;
- изучить действующую методику оценки собственного капитала банка и выявить пути ее совершенствования;
- на основе исследования международного и российского опыта разработать систему оценки капитала банка, в основе которой лежит показатель адекватности;
- исследовать систему управления собственным капиталом банка и определить наиболее перспективные стратегии и инструменты управления собственным капиталом в современных условиях.

**Предметом исследования** является собственный капитал коммерческого банка с позиций его формирования, оценки адекватности, а также управления и регулирования государством.

**Объектом исследования** является российский коммерческий банк.

**Методологическую основу работы** составляют диалектический метод исследования теоретических аспектов темы, системный подход ко всем изучаемым процессам и явлениям, применение экономико-математических, статистических, социологических и маркетинговых методов при изучении прикладных аспектов темы.

Выдвигаемые в диссертационном исследовании теоретические положения и выводы обосновываются с позиций диалектической логики. Учитывается причинно-следственная взаимосвязь между различными аспектами банковской деятельности. Управление собственным капиталом банка рассматривается как система взаимосвязанных элементов, основывающаяся на сущности собственного капитала банка и отражающая его функции.

**Теоретическую базу** исследования составили нормативно-правовые и методические документы в области управления и регулирования собственного капитала банка и банковской деятельности, фундаментальные исследования ведущих отечественных и зарубежных экономистов, посвященные вопросам банковского дела и банковского менеджмента.

**Информационной базой работы** послужили статистические данные Госкомстата РФ, Банка России, Главного управления Банка России по Саратовской области, коммерческих банков Саратовской области, данные информационных агентств ("Росбизнесконсалтинг", "Интерфакс", "Рейтинг" и др.), годовые отчеты отечественных банков, вторичная информация зарубежной и отечественной периодической печати ("The Banker", "American banker", "Банковские услуги", "Деньги и кредит", "Эксперт", "Профиль", "Бизнес и банки", "Финансовая газета" и др.).

**Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования и степень их новизны.** Новизна полученных результатов определяется тем, что в настоящей диссертационной работе впервые реализовано комплекс-

ное исследование собственного капитала банка и даны научно-обоснованные рекомендации по оценке собственного капитала банка и построению системы управления им.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования, характеризующие степень его новизны и вклад автора, заключаются в следующем:

- выделен производственный аспект в анализе капитала банка, основанный на понимании деятельности банка не только как финансового посредника, но и как производителя специфического банковского продукта, что позволяет доказать необходимость специфических инструментов управления капиталом;

- предложена авторская трактовка содержания категории "собственный капитал банка", в рамках которой капитал банка рассматривается как стоимость банковского бизнеса (предпринимательской деятельности банка), овеществленная в определенных группах собственных средств банка, обеспечивающих его функционирование как специфического предприятия, отвечающих определенным требованиям, а также способных выполнять специфические функции и приносить доход (и/или создавать предпосылки для его получения);

- выделены и охарактеризованы основные функции собственного капитала банка, отражающие сущность капитала: оборотная и страховая функции и дополнительно к ним – оценочная и регулирующая функции, лежащие в основе управления банком;

- обоснована целесообразность оценки собственного капитала банка с позиций различных критериев, а именно: адекватности риску, достаточности для поддержания и расширения бизнеса, рентабельности, привлекательности для инвесторов;

- исходя из стоимостного подхода к определению сущности собственного капитала банка, обосновано использование, наряду с затратным, доходного и сравнительного подхода к оценке капитала;

- разработана типология стратегий управления собственным капиталом банка, в основу которой положена приоритетность или равенство таких целей управления, как "рост прибыльности" и "сохранение ликвидности", и которая

исходит из представления процесса управления собственным капиталом банка как совокупности мероприятий и инструментов, определяемых корпоративной стратегией банка;

- предложена авторская методика планирования собственного капитала банка, основанная на адекватности капитала росту и качеству банковских активов и включающая – определение данной потребности в капитале, выявление имеющихся ограничений и определение конкретных инструментов изменения величины и структуры капитала с учетом рыночных требований и требований Банка России;

- предложен новый агрегированный коэффициент адекватности капитала банка, объединяющий разрозненные характеристики капитала банка в единое целое, и тем самым, показывающий общую картину состояния банковского капитала.

**Теоретическая и практическая значимость работы** состоит в том, что в данной диссертационной работе проведено глубокое исследование происхождения и сущности собственного капитала банка, позволяющее выявить его специфические черты и функции. В данном исследовании также приведена комплексная система оценки капитала, на основании которой построена система управления капиталом, что имеет важное значение для деятельности коммерческих банков.

Теоретические положения и практические результаты диссертационного исследования могут быть использованы в дальнейшей разработке рассматриваемых проблем, а также в учебном процессе при подготовке специалистов банковского дела.

Практическую значимость для коммерческих банков и органов банковского надзора имеют конкретные рекомендации, направленные на совершенствование оценки собственного капитала коммерческого банка, механизма его регулирования и управления.

**Апробация работы.** Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в публикациях автора общим объемом 3,4 п.л. Выполненные научные разработки используются в учебном процессе



кафедры денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета. Ряд положений диссертации доложены и обсуждались на итоговых научных конференциях в Саратовском государственном социально-экономическом университете (2000-2002 гг.).

Отдельные предлагаемые автором практические рекомендации по оценке и управлению собственным капиталом коммерческого банка, а именно агрегированный показатель адекватности, методика планирования, используются в деятельности ФКБ "ПЕТРОКОММЕРЦ" в г. Саратове и ГУ Банка России по Саратовской области.

**Объем и структура диссертации** определены актуальностью рассматриваемой проблемы, ее практической значимостью, целью и логикой исследования. Диссертация состоит из введения, 3-х глав, заключения, списка использованной литературы, приложений. Положения и выводы диссертации иллюстрируются схемами, рисунками, таблицами.

## **Глава 1. Экономическое содержание собственного капитала банка**

### **1.1. Происхождение банковского капитала**

Вопросы надежности банковской системы остаются актуальными несмотря на то, существует ли в стране кризисная ситуация или нет. Во многом надежность коммерческого банка, если судить по нормативным актам Банка России, определяется величиной и структурой собственного капитала банка, так как большинство показателей деятельности коммерческого банка, на которые опирается Банк России при характеристике "здоровья" банка, используют в качестве одной из расчетных величин размер собственного капитала.

Однако прежде чем говорить о том, служит ли собственный капитал банка показателем его надежности или нет, необходимо дать четкую характеристику тому, что называется собственным капиталом банка. Так как данное понятие является составным (включающим указание принадлежности – "собственный", "банковский» и сущности – "капитал"), то составляющие его элементы, очевидно, являются не только взаимосвязанными, но и взаимозависимыми. Поэтому рассмотрим данное понятие как совокупность категорий капитал и банковский капитал (капитал банка).

В экономической литературе и предпринимательской практике, пожалуй, нет термина, используемого столь часто и одновременно столь неоднозначно как "капитал". В словаре иностранных слов говорится, что слово капитал происходит от латинского *capitalis* – главный.<sup>1</sup> Поэтому, на наш взгляд, необходимо разобраться с тем, что понимать под капиталом вообще и под собственным капиталом банка в частности. Обратимся к учениям различных ученых о капитале.

К. Маркс определил капитал как стоимость, приносящую прибавочную стоимость<sup>2</sup>. Если последнюю рассматривать как прибыль, то данное определение вполне справедливо, так как рыночное производство вообще и банковская

---

<sup>1</sup> См.: Словарь иностранных слов. М.: Рус.яз., 1988. С.213.

<sup>2</sup> См.: Маркс К., Энгельс Ф. Соч.2-е изд., т.25, ч.II, С.380-381.

деятельность в частности, без прибыли нецелесообразны, так как цель любой предпринимательской деятельности – получение прибыли. Кроме того, К. Маркс подчеркивает, что самовозрастание капитала немыслимо без его движения.

В современной экономической науке капитал рассматривается как абстрактная производительная сила, как источник процента. Это означает признание того факта, что любой предмет, приносящий его владельцу постоянный доход на протяжении длительного времени, можно назвать капиталом (такого определения придерживаются Л. Вальрас и И. Фишер). Многие американские экономисты (Д. Хайман, П. Хейне, П. Самуэльсон и другие) определяют капитал как ресурс длительного пользования, создаваемый с целью производства большего количества товаров и услуг. При этом физически капитал трактуется как машины, здания и сооружения, станки, запасы и человеческий капитал. Ряд экономистов (Дж. Робинсон, Р. Дорнбуш) трактуют капитал как деньги, как универсальный товар делового мира.

На наш взгляд, наиболее обобщенную характеристику капитала дает именно классическая школа экономической теории. Поэтому, раскрывая экономическую сущность собственного капитала банка и обращаясь к его экономическому происхождению, следует использовать учения о капитале К. Маркса.

Необходимо отметить, что предметом изучения К. Маркса является промышленный, а не банковский капитал. Промышленный капитал может выступать в трех формах: денежной, производительной и товарной. На определенной ступени развития общества товарная и денежная формы капитала обособляются, и возникает торговый и ссудный капитал, а затем уж и фиктивный капитал в виде вложений в ценные бумаги.

Движение промышленного капитала происходит по формуле Д-Т-Д'. Банковский же капитал движется по иной формуле – это капитал денежный, переходящий в форму ссудного капитала и возвращающийся в капитал промышленный или торговый, а затем опять в денежный. Иначе говоря, его движение происходит по формуле:  $D'-(D^B-D^C)-T-D''$ , где  $D'$  – это денежный капитал, в ви-

де сконцентрированных у "денежного" капиталиста временно свободных денежных средств, причем реализовать свою стоимость и произвести стоимость прибавочную данный денежный капитал может лишь через переход в иную форму капитала. Банк в данном случае выступает посредником между "денежным" капиталистом и функционирующим капиталистом, у которого имеется недостаток капитала в денежной форме и который способен трансформировать данный капитал в форму производственную. Причем банк вначале трансформирует данный денежный капитал в ссудную форму, а уж потом происходит и окончательная трансформация капитала от денежной формы к товарной. Поэтому  $D^b$  – это вложенный в банк денежный капитал, а  $D^c$  – это ссудный капитал. Однако, нельзя отождествлять банковский капитал с ссудным капиталом.

Обратим внимание на то, что под банковским капиталом К. Маркс понимает определенное развитие ссудного капитала. Иначе говоря, исходной формой возникновения банковского капитала является ссудный капитал, который образуется в силу того, что промышленные и торговые капиталисты применяют не только свой собственный капитал, но и заемный. На определенной ступени развития капиталистического способа производства возникает особая группа капиталистов, которая концентрирует в своих руках свободные денежные средства и отдает их во временное пользование функционирующим капиталистам. В результате возникает особый специфический вид капитала – ссудный капитал.

Ссудный капитал принципиально отличается от промышленного и торгового капиталов. Так, ссудный капитал – это капитал - собственность в противоположность промышленному и торговому капиталам, которые выступают как функционирующие капиталы. Если промышленный и торговый капиталы приносят прибыль в силу того, что они вложены либо в промышленность, либо в торговлю, т.е. в силу того, что они функционируют, работают, то ссудный капитал самовозрастает, приносит прибыль только потому, что он является собственностью того или иного субъекта экономики. Как капитал - собственность, он не покидает своего собственника окончательно, а через определенное время

возвращается к нему. Причем не просто возвращается, а приносит своему владельцу прибыль в виде процента.

Другая важная специфическая особенность ссудного капитала состоит в том, что он принимает форму товара. Конечно, это специфический товар, или, как говорит К. Маркс, – товар особого рода. В отличие от товара-вещи, который является продуктом труда, здесь в качестве товара выступает самовозрастающая стоимость, обладающая способностью удовлетворять потребность своего владельца в получении прибыли. Тем самым деньги помимо потребительной стоимости, которой они обладают в качестве денег как всеобщего эквивалента, приобретают добавочную потребительную стоимость как капитал. При этом деньги выступают как капитал не только для их владельца, но и для функционирующих капиталистов. Более того, ссудный капитал выступает как самовозрастающая стоимость только потому и в силу того, что он дает возможность торгово-промышленным капиталистам вложить деньги в дело и получить нормальную прибыль. Именно в силу этого деньги из потенциального капитала превращаются в реальный, функционирующий капитал.

Впоследствии с появлением банков, денежный капиталист не сам непосредственно передает свои деньги функционирующему капиталисту, а передает их через банк. С появлением посредника между денежным капиталистом и функционирующим появляется такая категория как банковский капитал, которая не тождественна категории ссудного капитала.

Когда мы говорим о ссудном капитале, то мы говорим только о капитале, приносящем проценты, и о тех отношениях, которые выражены в этом капитале. Откуда берется этот капитал, как складывается – в категории ссудного капитала не выражено. В категории банковского капитала как раз подчеркивается, как складывается этот капитал. И это, конечно, имеет не только технико-организационное, но и социально - экономическое значение. Маркс подчеркивает, что банкир предоставляет функционирующим капиталистам весь общественный капитал, все денежные средства. Таким образом, противоречие между общественным характером производства и частным характером присвоения

здесь обостряется. Благодаря банкиру капитал становится по сути дела общественным. Это как раз и выражает категория банковского капитала.

Существование банкира не меняет природы капитала, приносящего проценты, но банковская система в значительной мере преобразует состав этого капитала. В ссудный капитал превращаются такие денежные суммы, которые без этой системы вовсе не реализовали бы своей добавочной потребительной стоимости.

Именно благодаря банку свободные (не занятые в производстве, торговле, то есть не "работающие") денежные ресурсы различных субъектов хозяйственной жизни (в том числе средства разных слоев населения) получают возможность реализовать свою добавочную потребительную стоимость. Только банк, мобилизуя и привлекая их в производство, делает возможным их превращение в стоимость, приносящую прибавочную стоимость.

Здесь возникает вопрос о том, можно ли так однозначно охарактеризовать банк как посредника в кругообороте капитала. Например, В.И. Ленин в своей работе "Империализм как высшая стадия капитализма" выделяет основное предназначение банков как "посредников в платежах и кредите"<sup>1</sup>. Однако, далее он пишет: "По мере развития банковского дела и концентрации его в немногих учреждениях, банки перерастают из скромной роли посредников во всемогущих монополистов, распоряжающихся почти всем денежным капиталом"<sup>2</sup>. К. Маркс же отмечает, что банки с одной стороны представляют централизацию денежного капитала, а с другой – централизацию заемщиков.<sup>3</sup>

Наше мнение по данному вопросу не является новым и оригинальным. Конечно, с одной стороны банк – это не функционирующий капиталист, так как не создает определенного товара. Но необходимо отметить, что банк все же является производителем, так как производит специфические банковские продукты. Именно данное замечание показывает, что хотя банковский капитал и происхо-

<sup>1</sup> См.: Ленин В.И. ПСС. 5-е изд. Т.27. С.30.

<sup>2</sup> См.: Там же.

<sup>3</sup> См.: Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 25 Ч 1. С. 394.

дит от ссудного капитала, но существенно от него отличается, так как носит не только посреднический, но и производственный характер.

Деятельность банковских учреждений так многообразна, что их действительная сущность оказывается неопределенной. В современном обществе банки занимаются самыми разнообразными видами операций. Они не только организуют денежный оборот и кредитные отношения; через них осуществляется финансирование народного хозяйства, купля - продажа ценных бумаг, а в некоторых случаях посреднические сделки и управление имуществом. Кредитные учреждения выступают в качестве консультантов, участвуют в обсуждении народнохозяйственных программ, ведут статистику, имеют свои дочерние предприятия.

Но, как и любое предприятие, банк является самостоятельным хозяйствующим субъектом, обладает правами юридического лица, производит и реализует продукт, оказывает услуги, действует на принципах хозрасчета. Мало чем отличаются и задачи банка как предприятия. Банк также решает вопросы, связанные с удовлетворением общественных потребностей в своем продукте и услугах, реализацией на основе полученной прибыли социальных и экономических интересов, как членов его коллектива, так и интересов собственника имущества банка. Банк может осуществлять все виды хозяйственной деятельности (разумеется, если они не противоречат законам страны, вытекают из Устава банка). Как и любое другое предприятие, банк должен иметь специальное разрешение (лицензию).

В доказательство того, что банки являются производителями, остановимся более подробно на понятии банковского продукта. В российской экономической литературе, как и в практике, термин "банковский продукт" появился в связи с переходом к рыночной экономике, причем в практику он достаточно прочно вошел только во второй половине 90-х годов. За рубежом, говоря о банковской продукции, подразумевают под этим услуги или операции, совершенные банком, его действия, предпринимательскую акцию, направленную на

удовлетворение потребностей клиентов.<sup>1</sup> При этом иногда встречается сочетание понятий банковского продукта и банковской услуги (bank's products and services), где под услугой понимаются определенные действия в интересах клиентов, а под продуктом - действия банка от своего имени, за свой счет и в своих интересах<sup>2</sup>. Учитывая определения толковых словарей понятий "услуга" и "продукт", можно сделать вывод о том, что услуга это процесс деятельности, а продукт – результат данной деятельности. С данной позиции продуктами сервисных предприятий являются не услуги, а результат их действия. Так, если услуга банка - осуществление платежей, то продукт – осуществленный платеж. Однако единого подхода к определению банковского продукта в отечественной науке в настоящее время нет.

Например, Э. А. Уткин определяет банковский продукт как разнообразные действия на финансовом рынке, денежные отношения, осуществляемые коммерческими банками за определенную плату по поручению и в интересах клиентов, а также действия, имеющие целью совершенствование и повышение эффективности банковского предпринимательства.<sup>3</sup> О. В. Грядовая дает следующее определение: "банковский продукт – общая категория, характеризующая любой вид банковской деятельности, операций, услуг, выполняемых для клиентов банка и оплачиваемых ими по вполне определенной цене".<sup>4</sup> На наш взгляд, наиболее обобщающим является определение банковского продукта, данное А.П.Мирецким. По его мнению, банковский продукт – это "регламентированная система взаимосвязанных между собой предметов и действий продавца, предназначенная для реализации на рынке банковских услуг на конкретных ус-

---

<sup>1</sup> Уткин Э.А., Морозова Н.И., Морозова Г.И. Инновационный менеджмент. М.: АКАЛИС. 1996.С.113.

<sup>2</sup> См.:Aleda V.Roth., Marjolijn van der Velde, "World class banking Benchmarking the Strategies of Retail Banking Leaders", Fuqua School of Business, Duke University Bank Administration Institute, 1993; Marjanovic S. Bank-America Enhances Cash Manadment Products // American Banker. 1996, Desember 3, P. 5.

<sup>3</sup> См.: Уткин Э.А. Основы маркетинга. Новосибирск: Наука, 1992. С.114.

<sup>4</sup> Грядовая О.В. Ценообразование на банковский продукт. Автореферат на соискание ученой степени д.э.н. М.: Рос. экон. академия. 1995, С.25.



ловиях потребителю, с целью удовлетворения его определенных потребностей"<sup>1</sup>.

Деятельность банков на рынке как продавцов весьма специфична, так как банковский продукт обладает рядом отличительных особенностей, накладывающих специфику и на деятельность банка, и на его взаимоотношения с клиентами, и на банковский капитал. Такими специфическими характеристиками банковского продукта являются: абстрактность (неосвязаемость и сложность для восприятия); неотделимость от источника; непостоянство качества (неодинаковость); несохраняемость; договорной характер банковского обслуживания; связь банковского обслуживания с деньгами; протяженность обслуживания во времени; вторичность удовлетворяемых потребностей.

Концепция абстрактности имеет две стороны: во - первых, ее можно понимать как неосвязаемость, а во - вторых, как сложность для восприятия. Оба этих качества присущи банковским продуктам, таким образом, они являются абстрактными вдвойне. Именно данное свойство банковского продукта и не позволяло длительное время рассматривать банки как предприятия что-либо производящие. Банковский продукт не существует отдельно от банка, в отличие от товара, который в материальном виде существует независимо от присутствия или отсутствия его производителя (источника). Именно неотделимость банковского продукта от источника накладывает дополнительные требования к величине капитала банка. Банковский капитал должен удовлетворять требованию достаточности для производства заявленного комплекса продуктов, в противном случае банк рискует потерять потребительскую аудиторию, сомневающуюся в возможностях банка.

Банковские продукты неразрывно связаны с использованием денег в различных формах и качествах (деньги предприятий, деньги коммерческих банков, деньги центрального банка в форме наличности, бухгалтерских записей

---

<sup>1</sup> Мирецкий А.П. Конкурентная позиция банка. Автореферат на соискание ученой степени к.э.н. – Саратов. 1999 г. С.6.

или платежно-расчетных документов). А ко всему, что связано с деньгами, люди относятся с особенным вниманием. Это ставит деятельность банка в зависимость от доверия клиентов и требует усилий, направленных на укрепление этого доверия и роль капитала банка здесь первостепенная.

Таким образом, специфика предлагаемых банком продуктов вытекает, с одной стороны, из их принадлежности к сфере услуг и, с другой стороны, из особенностей происхождения банковского капитала. Но именно производство и реализация банковских продуктов позволяет капиталу, меняя свою форму с денежной на товарную (в виде продаваемого банком продукта), реализовать свою потребительскую стоимость (удовлетворить потребности клиента) и создать прибавочную стоимость (удовлетворить интересы банка).

Таким образом, коммерческий банк является предприятием, производящим специфические банковские продукты. Следовательно, банковский капитал носит функционирующий, а не только посреднический характер. Данное утверждение справедливо, так как функционирующий капитал от фиктивного отличается тем, что может быть овеществлен, то есть, превращен в товар (или продукт). Поэтому движение капитала в банке происходит по обычной формуле движения капитала ( $D - T - D'$ ), но товаром выступает специфический банковский продукт.

Следовательно, банковский капитал, происходящий от ссудного капитала, является капиталом функционирующим, то есть производственным. Данная предпосылка очень важна для определения сущности собственного капитала банка и его основных функций.

Из приведенного анализа происхождения банковского капитала можно сделать вывод о том, что банковский капитал необходимо поделить на собственный капитал банка и капитал, не являющийся собственностью капиталиста. Однако, по К. Марксу, собственный капитал – это капитал владельцев компании, рассмотрим, так ли это в банковском деле.

## 1.2. Понятие собственного капитала банка

Банковский капитал, несмотря на всю свою специфичность, как и капитал промышленный, делится на две категории – капитал собственный и заемный. Именно наличие в банковском капитале обеих категорий и позволяет отнести банковский капитал к капиталу функционирующему, а не только посредническому. Действительно, банковский капитал носил бы лишь посреднический и фиктивный характер, если бы собственный капитал у банкира отсутствовал вообще или был весьма незначителен по отношению к заемному капиталу. Однако в банковской практике собственный капитал банка действительно занимает 10-12% от всего капитала банка, но роль его так велика, что невозможно отбросить данную составляющую как незначительную. Кроме того, некоторые экономисты понимают под банковским капиталом только "капитал, вложенный в банковское предприятие банкиром или акционерами банка", а все остальные средства, имеющиеся в распоряжении банка, составляют заемный (небанковский) капитал<sup>1</sup>.

Определить роль собственного капитала банка возможно, опираясь на специфику его происхождения, учитывая его сущность и функции. Однако большая часть научных публикаций рассматривает собственный капитал банка в первую очередь как определенный ресурс или источник финансирования банковской деятельности. Конечно, деятельность любого коммерческого предприятия, в том числе и банка, начинается с формирования собственной ресурсной базы. Коммерческие банки, как и другие субъекты хозяйственных отношений, для обеспечения своей коммерческой и хозяйственной деятельности должны располагать определенной суммой денежных средств (ресурсов). Именно формирование собственного капитала позволяет банку начать действовать как субъекту финансового рынка. Собственный капитал банка определяет и его размер, и образ банка, и его возможности по осуществлению предприниматель-

---

<sup>1</sup> См.: Перченко А.Б. Закономерности влияния банковского капитала на развитие предпринимательства в транзитивной экономике. Диссертация на соискание ученой степени к.э.н. - Саратов. 1998 г. С.33

ской деятельности. Собственный капитал банка является определенным ресурсом и источником финансирования банковской деятельности. Однако ничто из вышеперечисленного не раскрывает сущности собственного капитала банка и не подтверждает его значимость для банковской деятельности.

Дело в том, что емкого и точного определения собственного капитала банка, позволяющего раскрыть его сущность, в настоящее время нет. Имеется несколько подходов к определению термина "собственный капитал банка": методологические – структурный, функциональный; сущностные – ресурсный, стоимостной.

При структурном подходе под собственным капиталом банка понимают "различные фонды, создаваемые банком для обеспечения его финансовой устойчивости и коммерческой деятельности, а также нераспределенную прибыль"<sup>1</sup>. Подобная характеристика не учитывает специфику банковской деятельности и может быть использована для характеристики собственного капитала любого предприятия. При данном подходе собственный капитал банка – это расчетная величина, то есть основа трактовки понятия – метрология определения (расчета) категории. Данный подход к определению собственного капитала банка использован и Банком России. Положением ЦБР от 26 ноября 2001г. № 159-П "О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций", собственные средства (капитал) кредитной организации рассчитывается как сумма *основного и дополнительного капитала*. Собственный капитал банка по данному положению как величина расчетная состоит из уставного капитала, эмиссионного дохода, стоимости безвозмездно полученного имущества, части фондов кредитной организации, части прибыли текущего года, части резервов под обесценение вложений в ценные бумаги и некоторых других средств.

Некоторые определения капитала, основанные на структурном подходе, уточняют лишь принадлежность отдельных статей баланса владельцам банка.

---

<sup>1</sup> См.: Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1998. С.70

Например, В.В. Киселев, в своей монографии "Управление банковским капиталом (теория и практика)", дает такое определение собственного капитала банка: "Капитал банка – это средства, внесенные владельцами банка и состоящие в основном из уставного и других фондов, резервов, а также нераспределенной прибыли"<sup>1</sup>. Аналогичное определение собственному капиталу дает и Питер Роуз<sup>2</sup>. Схожее определение дают и авторы учебника "Банковское дело" под редакцией профессора Г.Г. Коробовой, определяя собственный капитал как "имущество свободное от обязательств, собственное имущество (средства) банка"<sup>3</sup>. В данном случае происходит отождествление таких понятий как собственные средства банка и собственный капитал. Однако, как показывает практика, собственные средства банка далеко не всегда эквивалентны собственному капиталу банка. Например, собственные средства банка включают все пассивы, образованные в процессе внутренней деятельности банка (все резервы, фонды), в то время как далеко не все статьи таких пассивов составляют собственный капитал. При этом подходе необходимо определить, чем отличаются собственные средства как источник финансирования банковской деятельности от собственного капитала.

Второй подход, который можно назвать функциональным, определяет, что собственный капитал банка – это величина, определяемая расчетным путем, которая включает те статьи собственных и даже привлеченных средств, которые по экономическому смыслу могут выполнять функции капитала банка. Основные элементы собственных средств, т.е. основополагающие фонды, созданные в соответствии с законодательством, и резервы, образованные за счет внутренних источников на цели поддержания деятельности банка, входят в капитал банка, если они отвечают определенным принципам.

При данном подходе сущность собственного капитала банка поставлена в зависимость не только от содержания (структуры капитала), но и от функций. В

---

<sup>1</sup> Киселев В.В. .Управление банковским капиталом (теория и практика) - М.: ОАО «Изд-во «Экономика»,1997. С.77.

<sup>2</sup> Роуз Питер С. Банковский менеджмент. Пер. с англ. Со 2-го изд. – М.: Дело, 1997.С.445.

<sup>3</sup> Банковское дело: Учебник / Под. ред. Г.Г. Коробовой – М.: Юрист, 2002. С.106.

этом случае собственный капитал банка также перестает быть собственным с позиций собственника, так как если в его структуру включена часть средств, принадлежащих другому собственнику и находящаяся лишь во временном пользовании у банка, то непонятно, как может собственный капитал называться собственным.

Следующий подход (ресурсный) рассматривает собственный капитал банка как банковский ресурс и источник финансирования банковской деятельности<sup>1</sup>. Таким образом, собственный капитал ничем не отличается от иных источников финансирования банковской деятельности. Единственное, на что обращают внимание приверженцы данного подхода к капиталу – это его приоритет перед привлеченными средствами, которые не могут быть образованы в случае отсутствия собственных источников. На наш взгляд, данный подход раскрывает лишь один аспект сущности собственного капитала и не определяет его особенностей.

В последнее время в связи с ожесточившейся конкуренцией на банковском рынке, с политикой укрупнения кредитных организаций и происходящими как следствие слияниями и присоединениями, особую актуальность приобретает стоимостной подход к банковскому делу вообще и к собственному капиталу банка в частности.

Напомним, что К. Маркс определил капитал как стоимость, причем стоимость, которая, во - первых, определяется как некоторое количество имущества (фиксирует права собственности на стоимость), которое можно обменять на другое имущество (имеется в виду его денежный эквивалент); а во - вторых, выражается в текущей стоимости доходов, которые ожидает получить в будущем владелец имущества (капиталист - банкир).

Принимая во внимание то, что стоимость нами рассматривается не как отдельная экономическая категория, а применительно к банковской деятельности,

---

<sup>1</sup> См. Батракова Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: Учебник для вузов. – М.: Издательская корпорация «Логос», 2000. С.44; Копченко Ю.Е. Финансирование деятельности коммерческого банка // Диссертация на соискание ученой степени к.э.н. - Саратов. 1998 г. С.104

можно говорить о том, что она представляет собой специфический критерий оценки бизнеса или предприятия. Бизнес<sup>1</sup> в свою очередь представляет собой совокупность стоимости и прав собственности на нее. Основу бизнеса и его неотъемлемую суть составляет капитал как выражение стоимости. Кроме того, необходимо отметить, что капитал в современной экономической системе – это не только стоимость или имущество, приносящее доход, но и объект определенных экономических отношений, при осуществлении которых он служит критерием оценки бизнеса как объекта купли - продажи на рынке.

Следовательно, можно говорить о том, что собственный капитал является не только отправной точкой и ядром деятельности банка, но и критерием ее оценки. В финансовом менеджменте именно данный аспект сущности собственного капитала лежит в основе оценки стоимости фирмы или бизнеса, что отражено, например, в работах Л. П. Белых, И. В. Ларионовой и А. Г. Грязновой<sup>2</sup>

Рассмотрим данный подход к капиталу более подробно.

Исходя из данного подхода, собственный капитал должен отражать стоимость банка как объекта купли - продажи, то есть отражать потребительскую, балансовую и рыночную стоимость банка; а главное – его ценность для владельцев. Действительно, именно собственный капитал банка определяет потребительскую стоимость банка и позволяет не только ее реализовать в рыночных условиях, но и произвести стоимость прибавочную.

Потребительская стоимость банка, выраженная в собственном капитале, по мнению И.В. Ларионовой, заключается в:

- стоимости лицензии на банковскую деятельность;

---

<sup>1</sup> В экономической литературе бизнес – это конкретная деятельность, организованная в рамках определенной структуры, главная цель которой и конечный результат – прибыль. Соответственно банковский бизнес – это деятельность на банковском рынке, организованная в виде банковской кредитной организации.

<sup>2</sup> См.: Белых Л.П. Основы финансового рынка. 13 тем: Учеб. пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. С.118; Ларионова И.В. Реорганизация коммерческих банков. М: Финансы и статистика, 2000. С.258.; Оценка бизнеса Учебник / под ред. А. Г. Грязновой, М.А. Федотовой. - М.: Финансы и статистика, 2001. С.512.

- издержках по привлечению или приобретению ресурсов или завоеванию доли на рынке;
- приобретении прироста прибыли;
- эффекте масштаба;
- затратах на приобретение квалифицированных кадров<sup>1</sup>.

Ценность же коммерческого банка, по ее мнению, с которым автор не может не согласиться, "определяется его способностью генерировать доход или прибыль"<sup>2</sup>. Именно собственный капитал определенный как стоимость банковского бизнеса и позволяет оценить данную способность, что будет доказано далее в диссертационном исследовании. Таким образом, главенствующая *роль* собственного капитала банка – создавать предпосылки для получения прибавочной стоимости посредством осуществления банком предпринимательской деятельности в качестве специфического производственного предприятия, производящего особого рода продукт.

Поэтому, анализируя все вышеозначенные подходы к сущности капитала, остановимся на стоимостном подходе и дадим следующее определение: *собственный капитал банка – это стоимость банковского бизнеса (предпринимательской деятельности банка), овеященная в определенных группах собственных средств банка, обеспечивающих его функционирование как специфического предприятия, отвечающих определенным требованиям, а также способных выполнять специфические функции и приносить доход (и/или создавать предпосылки для его получения).*

Таким образом, данное автором определение собственного капитала банка позволяет объединить различные точки зрения на собственный капитал банка и отражает его огромную роль в деятельности банка.

Отметим, что именно инвестированная собственником в предприятие (банк) стоимость и формирует собственный капитал этого предприятия. При-

---

<sup>1</sup> См.: Ларионова И.В. Указ.соч. С.260

<sup>2</sup> См.: Там же. С.260.



чем часть стоимости овеществляется в имуществе предприятия, а часть авансируется и становится активами предприятия (банка).

Если рассматривать собственный капитал банка в виде определенного имущества банка, то необходимо определить каким основным требованиям должно отвечать это имущество (средства) банка.

Первым и основным требованием, на наш взгляд, является условие ***права собственности на банковские средства***. Как уже отмечалось в первом параграфе, банковский капитал – это капитал - собственность, кроме того, банковский капитал не случайно делится на собственный и привлеченный. Собственный капитал банка должен состоять только из тех средств, которые по праву принадлежат коммерческому банку в лице его акционеров (учредителей). В противном случае нарушается основной принцип реализации банковским капиталом своего функционирующего (производственного) характера. Ведь если в состав собственного капитала банка включить средства, принадлежащие иным субъектам экономических отношений и отданные банку во временное пользование, то, несмотря на их использование в процессе предпринимательской деятельности банка и производстве банковского продукта, данные средства как капитал имеют лишь посреднический характер, приобретая форму ссудного или фиктивного капитала. Поэтому в состав собственного капитала банка могут быть включены лишь те статьи пассива, которые сформированы исключительно за счет средств учредителей банка или возникли в процессе деятельности коммерческого банка и не принадлежат кредиторам или контрагентам банка.

Тем не менее, Положение ЦБР от 26 ноября 2001 г. № 159-П "О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций" определяет, что в состав собственного капитала банка, в расчет его дополнительной части, включается субординированный кредит. Причем в том же положении определены и специфические требования, которым должен отвечать кредит, чтобы считаться субординированным и входить в состав собственного капитала банка. Но данную часть банковских ресурсов нельзя рассматривать как не обремененную обязательствами. Можно лишь условно считать их временно не обремененными обязательствами перед кредиторами, кроме того, используемыми

на возвратной основе. А основная часть собственного капитала банка формируется именно в соответствии с принципом безвозвратности. Так, например, О. Лытнев в курсе своих лекций "Основы финансового менеджмента" утверждает, что "для того, чтобы превратить имущество (или его часть) в капитал (капитализировать его), владелец данного имущества должен как минимум соблюсти следующие условия: капитализируемое имущество должно быть отделено от другого имущества владельца на длительное время (возможно навсегда)... ". Поэтому, на наш взгляд, субординированный кредит следует рассматривать не как составную часть собственного капитала банка, а как долгосрочный финансовый ресурс, который ни при каких условиях не может рассматриваться в качестве базы для принятия банком на себя дополнительных обязательств и как собственность акционеров (пайщиков) банка.

Следующим требованием, характеризующим средства, формирующие собственный капитал банка, *является стабильность*. Стабильность, по нашему мнению, должна выражаться, во - первых, в отсутствии обременения, во - вторых, в стабильном уровне ликвидности, в - третьих, в определенном постоянстве существования данной группы средств (определенной степени устойчивости), в - четвертых, в относительном постоянстве величины стоимости средств, в-пятых, в наибольшей по сравнению с другими средствами степени независимости от влияния макроэкономических факторов.

Особо спорным моментом, касающимся стабильности является вопрос постоянства стоимости, так как: 1) стоимость может быть оценена по-разному, например как балансовая и рыночная; 2) часть собственного капитала банка – это статьи баланса в иностранной валюте, а, следовательно, их стоимость колеблется в соответствии с колебаниями курса иностранной валюты; 3) стоимость прибыли и резервов банка вообще оценить сложно.

Однако данная проблема разрешима, если в методике оценки собственного капитала использовать единый балансовый подход и исключить или свести к минимуму величину средств банка, входящих в собственный капитал и исчисляемых в иностранной валюте, так как данные статьи несут в себе дополнительный риск банковской деятельности – валютный. Расчет данных статей сле-

дует произвести лишь однажды – при их появлении на балансе банка – в пересчете на рублевый эквивалент, и далее учитывать их как рублевые средства<sup>1</sup>.

Итак, для того, чтобы выполнять соответствующие функции и соответствовать экономической сущности капитала, в состав собственного капитала банка должны входить только те статьи пассива, которые одновременно являются собственностью банка, не обременены обязательствами и обладают определенной степенью стабильности.

Роль собственного капитала банка имеет первостепенное значение для обеспечения устойчивости банка и эффективности его работы. Собственный капитал в виде акционерного (паевого) капитала необходим на начальных этапах деятельности банка, когда учредители осуществляют ряд первоочередных расходов, без которых банк не может начать свою работу. В дальнейшем расширение сферы деятельности банка, рост его активных операций находится в кратной зависимости от объема собственного капитала банка. В целом доля собственного капитала невелика в объеме финансирования его активных операций, но он создает адекватные условия для роста активных операций, тем самым служит обеспечением финансовой основы деятельности коммерческого банка. Реализация собственным капиталом своей стоимостной сущности возможна лишь через определенные функции.

### **1.3. Функции собственного капитала банка**

Главенствующая роль собственного капитала банка определена тем, что он выполняет несколько жизненно важных функций. Однако единого подхода к определению функций собственного капитала в настоящее время в банковской теории нет. Так, группой американских специалистов выделяются три основных функции: 1) защитная, 2) оперативная, 3) регулирующая<sup>2</sup>, с которыми согласно большинство отечественных ученых.

---

<sup>1</sup> Данный подход был недавно учтен в российской банковской практике.

<sup>2</sup> Рид Э., Коттер Р., Гилл Э., Смит Р. Коммерческие банки. М.: Космополис, 1991. С.187.

Защитная функция, по их мнению, возникает в связи с тем, что доля привлеченных средств в деятельности коммерческих банков значительно выше, чем в деятельности других предприятий, а, следовательно, значительная часть активов (около 85%) финансируется вкладчиками банка. Поэтому собственный капитал в виде капитала акционерного и приравненных к нему средств, должен защищать интересы вкладчиков. Кроме того, капитал банка уменьшает риск, которому подвергается Федеральная корпорация страхования депозитов и акционеры банка. Защитная функция не только обеспечивает гарантию выплат вкладчикам средств в случае банкротства банка, но и обеспечивает платежеспособность банка, путем создания резервов на возможные потери. При этом, убытки в основном покрываются не за счет данных резервов, а за счет текущих доходов банка. В последнее время защитная функция теряет свою актуальность, так как защиту интересов вкладчиков обеспечивает Федеральная корпорация страхования депозитов, а использовать собственный капитал для покрытия убытков от текущей деятельности означает для банка признать свое кризисное положение и потерять доверие клиентов, то есть уйти с рынка.

Оперативная функция, по мнению данных ученых, является второстепенной. Выполнение данной функции заключается в приобретении необходимых для осуществления банковской деятельности зданий и оборудования, а также в создании резервов на покрытие непредвиденных убытков.

Регулирующая функция непосредственно связана с удовлетворением заинтересованности общества в лице надзорных государственных органов в стабильной и надежной банковской системе. Поэтому, благодаря установлению требований к минимальному размеру собственного капитала банка для получения им лицензии на определенные виды деятельности, разрешения на открытие филиалов и т.п., общество может страховать банковскую систему от кризисных ситуаций. В других американских источниках отмечается<sup>1</sup>, что основными об-

---

<sup>1</sup> См.: Crowley D. K. and Kirk J. H. 'The Impact of Risk-Based Capital on U.S. Banking'. Magazine of Bank Administration, November, 1988. Nevin I. H. and Benton H. A. 'Capital Ideas'. United States Banker, February, 1989.

щепринятыми четырьмя функциями собственного капитала банка являются следующие:

1. Защита незастрахованного вкладчика на случай неплатежеспособности и ликвидации банка.
2. Компенсация по непредвиденным убыткам с достаточным запасом (маржой), чтобы поддерживать доверие к банку в случае, если он оказался в стесненных обстоятельствах, для продолжения нормальной деятельности.
3. Приобретение помещений и их материально-технического наполнения для предоставления банковских услуг.
4. Применение в качестве нормативного ограничителя на неоправданное увеличение активов.

Однако их можно свести к вышеозначенным трем функциям.

Российский экономист А. М. Косой считает, что "защитное свойство воплощено во всех перечисленных функциях капитала. В частности, защите интересов вкладчиков служат создание финансового резерва на случай непредвиденных убытков (оперативные функции) и требования по ограничению ссуд и инвестиций банка (регулирующие функции)"<sup>1</sup>.

По его мнению, следует сделать вывод о том, что так называемая защитная функция фактически является общим свойством капитала банка и не только банка. Он отмечает, что "в любом предприятии (промышленном, торговом и т. д.) собственный капитал защищает интересы кредиторов. Разумеется, для банка такая защита имеет несравненно большее значение, чем для предприятий небанковского профиля, так как удельный вес заемного капитала в обороте банка значительно выше, чем в обороте других предприятий. Но защита интересов кредиторов от банковских убытков на деле проявляется за пределами нормальной деятельности банка, когда обнаруживается его несостоятельность. В обычных условиях, т.е. при естественном кругообороте банковского капитала (собственного и заемного), защита интересов кредиторов банка обеспечивается бесперебойностью этого оборота. Иными словами, защитное свойство выступа-

---

<sup>1</sup> Косой А.М. Капитал коммерческого банка. // Деньги и кредит. 1993. № 9. С.33-44

ет как результат выполнения других, более конкретных функций или как одна из составляющих роли капитала банка".<sup>1</sup>

Действительно, капитал формируется в надежде не на банкротство и возмещение убытков, а главным образом на успешную коммерческую деятельность. Такая деятельность неотделима от рисков, но банковскому капиталу в высокой степени присуще защитное свойство, постольку главная функция собственного капитала банка состоит в авансировании в банковский оборот активов, способных приносить прибыль, то есть защищать цель предпринимательской деятельности и вклад акционеров (пайщиков) банка. Поэтому А. М. Косой считает, что следует выделить функцию, которую можно назвать оборотной функцией. Выполняя эту функцию, вкладывая свой оборотный капитал в риски кассовой наличности, кредитных, факторинговых операций, операций с ценными бумагами, вложений средств в здания, сооружения и другие основные фонды, банки вместе с тем защищают своих кредиторов (вкладчиков) и владельцев от убытков.

Помимо оборотной функции А.М. Косой предлагает выделять не защитную, а резервную функцию собственного капитала. Он отмечает, что "подобно тому, как банк формирует обязательный резерв на случай дефицита платежных ресурсов, он вынужден создавать резерв собственного капитала для возмещения неоправданного риска активных операций, в частности для покрытия убытков. Убытки не укладываются в оборотную функцию капитала банка и поддерживаются другой его функцией, которая носит резервный характер. Резервная функция обеспечивает функционирование банковского капитала, несмотря на то, что активы, взвешенные и не взвешенные с учетом риска, превратились в убытки".

Причем, следует иметь в виду, что убытки связаны не только с оборотной частью капитала; они отражаются на всем собственном капитале банка, а в первую очередь на уставном капитале, который выступает последним рубежом для

---

<sup>1</sup> Там же.

покрытия рисков банковской деятельности и в результате покрытия непредвиденных рисков происходит уменьшение уставного капитала.

Утраченная вследствие убытков часть уставного капитала, по мнению А.М. Косого, подлежит восстановлению за счет резервного капитала с целью продолжения бесперебойной деятельности банка. Отсюда вытекает, что верхний предел резервного капитала должен соответствовать сумме его уставного капитала. Резервный капитал не может быть использован для вложений в кредитные, факторинговые, финансовые операции, так как тогда он перестает быть резервным капиталом в подлинном смысле слова, и действует как часть авансированного капитала банка. Естественное состояние резервного капитала тяготеет к форме ликвидных средств (денег в кассе и на его корреспондентском счете, легко реализуемых активов). Процентный уровень резервного капитала банка объективно определяется процентным уровнем обязательного резервирования части привлеченных банком средств на депоненте Банка России.

Таким образом, потребность образования резервного капитала диктуется возможными потерями, а также тем, что собственный капитал банка, выполняющий оборотную функцию, в основном является разновидностью кредитного ресурса, более прочного и надежного, чем привлеченные ресурсы, но все же кредитным ресурсом, что предполагает необходимость образования обязательного резерва.

Исходя из оборотной и резервной функций можно говорить о том, что собственный капитал банка является, с одной стороны, источником взвешенных или ожидаемых (прогнозируемых, предвидимых) рисков (оборотный капитал), а с другой — источником покрытия убытков, т.е. не взвешенных (неожиданных) рисков.

Питер С. Роуз<sup>1</sup> выделяет пять основных функций собственного капитала банка:

---

<sup>1</sup> Роуз Питер С. Банковский менеджмент. Пер. с англ. со 2-го изд. — М.: Дело, 1997. С.445.

1. Капитал служит как "деньги на черный день" для защиты от банкротства, то есть компенсация потерь до разрешения управляющими возникших проблем.

2. Капитал обеспечивает средства необходимые для создания, организации и функционирования банка.

3. Капитал поддерживает доверие клиентов к банку.

4. Капитал обеспечивает средства для организационного роста и разработки новых услуг, программ и оборудования (обеспечивает рост).

5. Капитал служит регулятором роста банка.

В некоторых научных статьях<sup>1</sup>, признавая, что главной целью банковского капитала является снижение риска, авторы делают акцент на следующих функциях:

- капитал служит буфером, способным поглотить убытки и сохранить платежеспособность;
- капитал обеспечивает доступ к рынкам финансовых ресурсов и защищает банки от проблем ликвидности;
- капитал сдерживает рост и ограничивает риск.

Все эти функции капитала способствуют снижению риска. Подобный подход обладает большей практичностью и приспособлен для целей управления коммерческим банком.

Функция капитала как буфера против убытка по ссудам наглядно проявляется, если его рассматривать в контексте движения денежных средств. Если клиенты банка перестают выполнять свои обязательства по ссудам – мгновенно уменьшается приток денежных средств по процентам и основным выплатам. Отток средств не изменяется. Банк остается платежеспособным, пока сумма притока превышает отток. И здесь капитал служит буфером, поскольку он уменьшает вынужденные оттоки. Банк может отсрочить дивиденды по акциям,

---

<sup>1</sup> См. например, Проскурин А.М. Границы защитных свойств банковского капитала.// Бизнес и банки, 2000, №13. С.4., Ольхова Р.Г. Оценка и анализ достаточности капитала банка.// Бизнес и банки. 1999г., № 36. С.1.



не будучи в состоянии платить. Выплаты процентов по банковской задолженности, напротив, являются обязательными. Банки с достаточным капиталом выпускают новые обязательства или акции, чтобы заменить потерянные притоки денежных средств новыми и выиграть время, пока не решаться проблемы с активами. Таким образом, чем больше банковский капитал, тем больше активов может оказаться неуплаченными, прежде чем банк станет неплатежеспособным, и тем меньше будет риск банка.

Адекватный банковский капитал уменьшает операционные проблемы, обеспечивая свободный доступ к финансовым рынкам. Капитал дает банку возможность делать займы у традиционных источников по обычным ставкам. Большой собственный капитал обеспечивает стабильную репутацию банка, уверенность в нем вкладчиков.

Капитал сдерживает рост и уменьшает риск ограничением новых активов, которые банк может приобрести через финансирование с помощью задолженности. Эта функция тесно связана с устанавливаемым государственными органами нормативом капитала к активам. Так, если банки решают увеличить размер ссуд или приобрести другие активы, они должны поддерживать рост с помощью дополнительного финансирования акционерного капитала. Это предупреждает спекулятивный рост активов, так как банки всегда должны оставаться в пределах своих возможностей успешного управления активами.

Обобщая данные подходы к функциям собственного капитала банка и принимая во внимание, данное нами определение сущности капитала, представляется возможным выделить следующие функции собственного капитала банка: оборотную, страховую (вместо защитной), оценочную и регулирующую.

Как стоимость, авансированная в банковскую деятельность (бизнес), собственный капитал банка проявляет свою оборотную функцию, благодаря которой капитал банка может быть использован как кредитный ресурс и соответственно приносить доход как воплощение создаваемой прибавочной стоимости. Таким образом, при выделении данной функции автор согласен с А. М. Косым.

Оборотная функция проявляется от момента создания банка. Здесь собственный капитал играет стартовую роль, так как уставный фонд позволяет ак-

ционерам или пайщикам банка приобрести необходимые здание, оборудование, нанять персонал и, разместив часть средств в доходные активы, получить первый доход в виде приращения капитала. Собственный капитал на начальном этапе деятельности банка выражает стоимость вхождения нового коммерческого банка в банковскую отрасль<sup>1</sup>. Кроме того, собственный капитал банка на начальной стадии деятельности банка, принимает форму уставного капитала, формирующегося за счет взносов вкладчиков, становящихся совладельцами банка. И в отличие от других функционирующих предприятий, к уставному капиталу банка предъявляются определенные требования, которые позволяют говорить о нем как о специфическом предприятии.

Средства уставного капитала в денежной форме авансируются на удовлетворение потребностей банка в основных средствах, в банковском помещении, на проведение комплекса маркетинговых исследований, рекламной компании и в конечном итоге на обеспечение возможности использования заемных источников финансирования. Кругооборот средств уставного капитала должен быть закончен возвратом авансированного капитала в банк с некоторым приращением, только в этом случае капитал, авансированный в деятельность банка в качестве источника финансирования, проявит свою сущность как самовозрастающей стоимости. Доход, полученный банком на вложенный капитал, принимает форму банковской прибыли.

Собственники банка, авансирующие капитал, получают право на долю в собственном капитале, которая может принять денежную форму и быть выплачена в качестве дивиденда, или может быть распределена в фонды банка, увеличив тем самым совокупное богатство участника банка. Уставный капитал и накопленная прибыль, полученная в результате его использования, представля-

---

<sup>1</sup> Первоначальная стоимость вхождения в банковскую отрасль нормативно определена в Указании ЦБР от 24 июня 1999г. № 586-У "О минимальном размере уставного капитала для вновь создаваемых кредитных организаций и минимальном размере собственных средств (капитала) для банков, ходатайствующих о получении генеральной лицензии на осуществление банковских операций" в редакции Указания ЦБР от 16 ноября 2001 г. № 1053 - У, которое предписывает, что минимальный капитал вновь создаваемого банка должен быть 5 млн. евро в пересчете на рубли.

ет собой собственный капитал банка, который вновь авансируется в деятельность банка, кругооборот капитала повторяется вновь. Поскольку авансированная стоимость капитала увеличивается, банк получает возможность расширить масштабы своей деятельности. Это позволяет говорить о наличии у собственного капитала мультипликационного эффекта, когда под влиянием роста величина собственного капитала увеличивается совокупный объем ресурсов, позволяющий расширять масштабы деятельности банка. Данный мультипликационный эффект определяет сущность собственного капитала банка как самовозрастающей стоимости.

Оборотная функция проявляется и в том, что капитал является ресурсом для организационного роста и разработки новых услуг, программ и оборудования. Большинство банков на определенном этапе перерастают те мощности и объемы операций, с которых они начали. Привлечение дополнительного капитала позволяет банку занять большие помещения или построить новые офисы, чтобы идти в ногу с расширением рыночного пространства и обеспечивать клиентов новыми видами банковских продуктов. Иначе говоря, собственный капитал находится в тесной взаимосвязи и взаимозависимости от масштабов деятельности банка.

Некоторые экономисты выделяют отдельно стартовую функцию. На наш взгляд это не совсем правильно, так как функции должны быть присущи собственному капиталу на любом этапе деятельности банка. Поэтому мы считаем, что служить стартовым ресурсом – это свойство капитала банка, проявляемое на этапе создания банка.

Защитное свойство или защитная функция проявляется не в том, что капитал создается с целью защищать предприятие и собственников от убытков, а кредиторов от риска невозвратности вложенных в данное предприятие средств, а с целью обеспечения запаса прочности деятельности предприятия (банка) в соответствии со степенью предпринимательского риска.

Обычно говорят, что данная функция капитала реализуется путем поглощения (покрытия) текущих убытков банка. Риск, с которым сталкиваются кредиторы банка, включает в себя кредитный риск, риск неликвидности, процент-

ный риск, операционный риск, валютный риск и риск злоупотреблений. Убытки, возникающие в результате неудачных кредитных сделок и инвестиций в ценные бумаги, а также от преступлений и управленческих ошибок компенсируются за счет собственного капитала банка. Если убытки банка окажутся слишком велики, он будет вынужден прекратить свою деятельность. Таким образом, чем выше риск банкротства, из какого бы источника он ни возник, тем больше собственного капитала должен иметь банк. На практике это означает, что величина собственного капитала банка должна быть адекватна риску, которому подвергаются кредиторы, передавая свои средства банку для эффективного их использования. При этом, однако, предполагается, что банк прогнозирует и учитывает риски, а большая часть убытков покрывается не за счет капитала, а текущих доходов банка. Определенная защита от риска заложена в ценообразовании на банковские продукты либо выражена в дополнительных условиях и требованиях по активным операциям. Кроме того, каждый банк использует систему управления рисками, включающую различные инструменты, в том числе диверсификацию и хеджирование. Следовательно, собственный капитал призван защищать банк от непредвиденных рисков, причем не просто путем их поглощения (покрытия), а путем создания такой системы банковского бизнеса, которая смогла бы успешно функционировать и в случае возникновения таких рисков. Таким образом, собственный капитал служит неким страховым запасом, или по выражению Питера С. Роуза "деньгами на черный день", то есть имеет страховую функцию.

Действительно, с одной стороны собственный капитал банка действительно призван служить защитной "подушкой", а с другой стороны не способен **защитить** банк от банкротства. Тем более, собственный капитал банка не защищает интересы кредиторов банка. О защитной функции, поэтому можно говорить лишь в той части, где величина собственного капитала способна защитить репутацию банка и занятую банком на рынке конкурентную позицию.

Поэтому, на наш взгляд, более правильно говорить о страховой функции собственного капитала, а не о защитной. Название данной функции отражает

то, что капитал покрывает убытки банка только в том случае, когда все остальные способы и источники покрытия исчерпаны.

Однако у данной функции есть еще одна сторона. С точки зрения защиты доверия собственный капитал банка призван обеспечить доверие кредиторов и вкладчиков к банку. Только при наличии такого доверия банк сможет обеспечить бесперебойное функционирование своего капитала. Для обеспечения такого доверия величина его собственного капитала должна быть достаточна для удовлетворения их потребностей в финансовом посредничестве. Банк должен обладать внутренними источниками увеличения капитала, за которыми стоит стабильный уровень доходов, служащий условием стабильного и безопасного роста. Сведения о величине собственного капитала банка должны быть легкодоступны заинтересованным аутсайдерам и надежны. Собственный капитал должен служить неким "первоклассным страховым полисом", подтверждающим, что банк и его клиенты не пострадают ни при каких обстоятельствах.

На наш взгляд, учитывая, что собственный капитал является стоимостью банковского бизнеса, можно выделить дополнительно к двум основным (оборотной и страховой) оценочную функцию.

Данная функция выражается в том, что с помощью собственного капитала банка можно оценить:

1. потребительскую и рыночную стоимость банка;
2. масштаб банковской деятельности;
3. перспективы развития банковского бизнеса;
4. степень предпринимательского риска<sup>1</sup>;
5. рентабельность банковского бизнеса и т.п.

Показатель величины собственного капитала банка уже позволяет дать предварительную оценку банка как партнера и контрагента. Кроме того, вели-

---

<sup>1</sup> Если оценить величину и удельный вес различных резервов в составе собственного капитала банка, можно определить и степень предпринимательского риска, которому подвержен конкретный банковский бизнес, что позволяет скорректировать рыночную оценку данного банка.

чина собственного капитала банка положена в основу расчета основных нормативов Банка России, регулирующих банковскую деятельность.

1. Система нормативов Банка России, построена на финансовых коэффициентах, отраженных в Инструкции ЦБ РФ от 01 октября 1997г. № 1 "О порядке регулирования деятельности банков" (с изменениями и дополнениями). В данной инструкции размер капитала банка участвует почти во всех нормативах, начиная с норматива  $H_1$  (норматив достаточности собственных средств (капитала) банка). Нормативы риска также напрямую зависят от величины собственного капитала банка. Максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков ( $H_6$ ) устанавливается в процентах от собственного капитала банка; максимальный размер крупных кредитных рисков ( $H_7$ ) устанавливается как процентное соотношение совокупной величины крупных кредитных рисков и собственного капитала банка. Максимальный размер риска на одного кредитора (вкладчика) ( $H_8$ ) устанавливается как процентное соотношение величины вкладов, депозитов или полученных банком кредитов, гарантий и поручительств, остатков по счетам одного или связанных между собой кредиторов (вкладчиков) и собственных средств банка. Максимальный размер риска на одного заемщика – акционера (участника) ( $H_9$ ) определяется как отношение суммы кредиторов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам к собственному капиталу банка; совокупная величина кредитов и займов ( $H_{9.1}$ ), выданных акционерам (участникам) банка устанавливается в размере не более 50% собственного капитала банка. Максимальный размер кредитов, займов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим инсайдерам ( $H_{10}$ ) рассчитывается как отношение совокупной суммы требований к инсайдерам к собственному капиталу банка; совокупная величина кредитов и займов, выданных инсайдерам ( $H_{10.1}$ ) не может превышать 3% собственного капитала банка. Максимальный размер привлеченных денежных вкладов (депозитов) населения ( $H_{11}$ ) устанавливается как процентное соотношение общей суммы денежных вкладов (депозитов) населения и величины собственных средств (капитала) банка. Норматив риска собственных вексельных обязательств ( $H_{13}$ )

определяет, что выпущенных банками векселей и банковских акцептов может быть не более 100% собственного капитала банка.

Как видно из порядка расчета экономических нормативов в расчете большинства нормативов участвует показатель величины собственного капитала. Действительно, если выделить оценочную функцию, то собственный капитал позволяет оценить банковский бизнес, что служит основой для управления и регулирования капитала. Именно данная функция позволяет с помощью выше-означенной системы нормативов охарактеризовать банк по различным направлениям его деятельности.

Существование оборотной и оценочной функций позволяет также выделить регулирующую функцию собственного капитала, которая выражается в возможности на основании оценочных показателей путем сокращения или наращивания собственного капитала, а также изменения его структуры изменять объем и профиль банковской деятельности как с позиций внешнего регулирования и контроля, так и с позиций внутрибанковского управления<sup>1</sup>.

Большинство экономистов сводят роль регулирующей функции к макроэкономическому аспекту, таким образом, эта функция связана с заинтересованностью общества в успешном функционировании банков, а так же с законами и правилами, позволяющими Банку России как представителю государственных органов осуществлять контроль за деятельностью банков (большинство нормативных требований рассчитывается от величины капитала). Однако у данной функции есть и микроэкономическая сторона. Дело в том, что собственный капитал банка определяет возможности осуществления банковских операций. То есть чем больше капитал банка, тем больший круг операций банк может предложить, причем и большему числу клиентов. Соответственно наоборот, если

---

<sup>1</sup> Регулирующая функция, по нашему мнению, является частным случаем оборотной и страховой функций, а потому и выделена в дополнение к основным функциям капитала. Действительно, если бы капитал не обладал оборотной функцией, то с его помощью регулировать банковскую деятельность было бы невозможно. В тоже время не обладая он страховой функцией не было бы возможности соотнести риски банковской деятельности с величиной и структурой капитала, а, следовательно, регулировать банковский бизнес пришлось бы с помощью какой-либо иной категории.

величина собственного капитала банка не растет, то банк ограничен как в привлечении ресурсов, так и в их размещении, что однозначно приводит к снижению банковской прибыли.

Таким образом, капитал служит регулятором роста банка, приводящим в соответствие рост и жизнеспособность банка в долгосрочной перспективе. Принципы деятельности банка, требуют, чтобы кредиты и другие рискованные активы банка росли приблизительно тем же темпом, что и капитал, величина которого должна быть пропорциональна увеличению риска потерь. Поэтому, наращивая или сокращая капитал, банк получает возможность проведения более рискованной или более масштабной кредитной политики. Кроме того, изменение величины собственного капитала банка неизменно ведет к изменению прибыльности банка. Вопрос поддержания необходимого уровня собственного капитала при заданной норме рентабельности рассматривается в данной работе в третьей главе.

Свойство данной функции проявляется также в том, что, изменяя величину и структуру собственного капитала, банки имеют возможность расширять или сворачивать свою деятельность, получая или теряя доступ к дополнительным ресурсам на финансовом рынке. Другими словами, благодаря регулирующей функции капитал дает доступ к финансовым ресурсам, сдерживает рост и ограничивает риск.

Данная функция позволяет оказывать влияние на деятельность банков со стороны государства. Регулирование величины собственного капитала со стороны Банка России стало важным инструментом ограничения степени риска, которому может подвергаться банк, что поддерживает тем самым доверие клиентов и защищает банковскую систему страны от крупных потерь.

Учитывая уровень международной интеграции, данная функция выходит на новый виток значимости, что и отражают основные положения Базельского комитета, принятые в 2000 году. Можно говорить, что регулирующая функция проявляется как на микро- и макро- уровне, так и на уровне международном.



Таким образом, основными функциями собственного капитала банка, на наш взгляд являются – оборотная и страховая, а дополнительно к ним можно выделить – оценочная и регулирующая.

Выполнение собственным капиталом своих функций определяет политику банка в области его дальнейшей деятельности, в области привлечения и размещения средств и даже в области формирования и поддержания определенного имиджа. Однако для того, чтобы объективно управлять собственным капиталом, необходимо иметь систему его оценки, а также определить взаимосвязи и взаимозависимости между капиталом банка и различными аспектами банковского бизнеса.

## **Глава 2. Собственный капитал банка: формирование и оценка**

### **2.1. Механизм формирования собственного капитала**

Собственный капитал для коммерческого банка, как и для любой другой коммерческой фирмы, является ядром деятельности. Уставный капитал является основополагающим фактором деятельности любого коммерческого предприятия, так как позволяет сформировать внеоборотные активы, то есть приобрести здания и сооружения; закупить необходимое для начала деятельности оборудование и материалы, нанять персонал. Постепенно "обрастая" фондами, собственный капитал становится достаточным и для привлечения дополнительных средств и расширения деятельности. Предприятие сможет наращивать мощности и размер привлекаемых средств в той же мере, как растет величина собственного капитала.

Для банковского дела проблемы формирования собственного капитала стоят особенно остро. Дело в том, что банковская отрасль является, пожалуй, одной из самых регулируемых отраслей экономики. Главный надзорный орган за деятельностью коммерческих банков – Банк России, предъявляет весьма высокие требования как к первоначальной величине уставного капитала для вновь создаваемых банков, так и к величине собственного капитала (включая уставный) уже давно работающих банков – это нельзя назвать случайностью. Деятельность любого коммерческого банка – привлечение средств и их размещение в различные финансовые инструменты (кредиты, ценные бумаги и прочее). Собственный капитал служит фундаментом данной деятельности помимо того и позволяет определить ее масштабы. Кроме того, от того насколько прочным будет этот "фундамент" зависит успешная деятельность коммерческого банка на рынке.

Иначе говоря, деятельность коммерческого банка во многом определяется величиной и структурой его собственного капитала. Данная аксиома банковской деятельности вполне справедлива, как и справедливы весьма высокие требования к самому капиталу банка. Справедливость ее исходит из того, что коммерческие банки ведут весьма рискованную деятельность, но риск этот в значи-

тельной степени является не риском собственника бизнеса (акционеров банка), а кредиторов банка. Для грамотного наращивания собственного капитала банка, а мы показали в первой главе, что наращивание капитала банка приводит к расширению возможностей зарабатывания прибыли, необходимо четко представлять источники капиталообразования и трудности их использования.

Процесс капиталообразования представляет собой совокупность процедур удовлетворения потребностей банка в собственном капитале. С точки зрения функций, которые выполняет собственный капитал, процесс капиталообразования должен быть направлен на обеспечение притока первоначального капитала и формирование доверия к банку как надежному заемщику и кредитору в одном лице, способному удовлетворить любые потребности в финансировании. Данный процесс как в части создания собственного капитала банка, так и в части его наращивания, может происходить за счет внешних и внутренних источников финансирования.

В период создания коммерческого банка капитал формируется исключительно за счет внешних источников. Формирование собственного капитала банка, то есть процесс капиталообразования начинается с формирования уставного капитала.

В соответствии с действующим законодательством уставный капитал банка может формироваться несколькими способами, в зависимости от которых определяется организационно - правовая форма банка. В настоящее время банк может создаваться в одной из следующих форм:

- общество с ограниченной ответственностью, когда уставный капитал банка формируется за счет взносов (долей) учредителей;
- открытого акционерного общества, когда уставный капитал формируется путем продажи акций банка неограниченному числу лиц, число которых превосходит 50;
- закрытого акционерного общества, когда уставный капитал формируется путем продажи акций банка заранее известному кругу лиц, число которых не превосходит 50.

В зарубежной практике не существует подобного разнообразия форм функционирования банка и все банки создаются в форме акционерного общества, что связано, прежде всего, с историческими традициями развития банковских систем мира. Становление банковских систем стран Западной Европы и Америки происходило на протяжении десятилетий, когда методом естественного отбора выбиралась наиболее приемлемая форма существования банка, соответствующая уровню развития общественного производства и финансовых рынков, заинтересованных в постоянном отслеживании положения банка посредством биржевой котировки его акций. В России изначально был заложен принцип разнообразия форм собственности, рассчитанный на быстрый подъем и развитие банковской системы. Постепенно политика государства, направленная на вступление России в единое экономическое пространство, через систему жестких надзорных и регулирующих мер привела к тому, что большая часть коммерческих банков в настоящее время – акционерные общества.

Указание ЦБ РФ от 24 июня 1999г. № 586-У "О минимальном размере уставного капитала для вновь создаваемых кредитных организаций и минимальном размере собственных средств (капитала) для банков, ходатайствующих о получении генеральной лицензии на осуществление банковских операций" (в редакции от 16 ноября 2001г.) предписывает, что минимальный капитал вновь создаваемого банка должен быть 5 млн. евро в пересчете на рубли. Требуемая столь значительная сумма первоначального капитала отражает специфику деятельности банка как специфического предприятия. Банк, как специфический хозяйствующий субъект, создается таким количеством учредителей, финансовых возможностей которых будет достаточно для соответствия уставного капитала минимальным требованиям.

Необходимо отметить, что владельцы банка, формирующие его уставный капитал и одинаково получающие право на часть будущего капитала банка, в зависимости от меры участия в деятельности банка, в том числе и в покрытии убытков, и способа получения дохода делятся на две группы:

- учредители, определяющие политику банка, несущие консолидированную ответственность за результаты его деятельности и получающие доходы,

напрямую связанные с ними. Первая категория совладельцев финансирует деятельность банка путем покупки его обыкновенных акций, если банк создается в форме АО, или путем приобретения доли в уставном капитале, если банк создается в форме ООО;

- учредители, не имеющие права голоса при решении вопросов, связанных с деятельностью банка, не способные влиять на его политику, но в качестве компенсации определенного ограничения своих прав, получающие фиксированный доход, порядок выплаты которого не зависит от результатов деятельности банка. Вторая категория совладельцев финансирует деятельность банка путем приобретения привилегированных акций банка, созданного в форме АО.

В процессе привлечения учредителей банк встает перед дилеммой: с одной стороны, банк не заинтересован в ограничении числа учредителей; с другой стороны, чем шире круг учредителей, способных влиять на политику банка, тем труднее банку оптимизировать их интересы в способе получения дохода и удовлетворять их специфические потребности в финансировании (поскольку риск, связанный с удовлетворением потребностей участников в привилегированных услугах собственного банка законодательно регулируется). Поэтому банк заинтересован в концентрации капитала в руках ограниченного круга лиц.

Тем не менее, практика показала, что капитализация за счет наращивания уставного капитала является приоритетным направлением роста для большинства коммерческих банков.

Достоинства уставного капитала состоят в том, что он привлекается на безвозвратной основе и ему присуще постоянство, а дивидендные выплаты собственникам банка не фиксированы. Недостатки его связаны с высокими по сравнению с заемным капиталом издержками на привлечение средств, а также с потенциальной угрозой утраты контроля над деятельностью банка. Увеличение собственного капитала за счет привлечения новых собственников ведет к увеличению числа лиц, претендующих на право участия в деятельности банка пропорционально своей доле в уставном капитале, чьи интересы трудно оптимизировать.

Кроме того, процедура формирования уставного капитала банка специфична: банк не может принимать в оплату капитала ценные бумаги, нематериальные активы, а доля материальных активов ограничивается. Участниками банка не могут быть органы государственного управления, предприятия, финансирующие вклад в уставный капитал банка за счет заемных средств, а также предприятия и физические лица, не подтвердившие свою финансовую устойчивость и источники происхождения средств, вносимых в уставный капитал банка.

Рассмотрим порядок формирования уставного капитала кредитной организации. Уставный капитал кредитной организации, создаваемой в виде акционерного общества, составляется из номинальной стоимости ее акций, приобретенных учредителями. Уставный капитал банка, создаваемого в виде общества с ограниченной или дополнительной ответственностью, составляется из номинальной стоимости долей ее участников. Вклады в уставный капитал могут иметь вид:

- денежных средств;
- материальных активов (т.е. здания или помещения, в котором располагается кредитная организация, за исключением незавершенного строительства), права собственности на которые должны быть документально подтверждены.

Предельный размер неденежной части уставного капитала банка не должен превышать 20%. Денежная оценка имущества, вносимого в оплату части уставного капитала при ее создании, производится по соглашению между ее учредителями и утверждается общим собранием учредителей.

Указанием ЦБР от 8 июня 1999 г. № 571-У "О порядке оплаты долей (акций) кредитных организаций облигациями федерального займа с постоянным купонным доходом и денежными средствами" внесено уточнение: для взносов в уставный капитал создаваемых и действующих кредитных организаций могут быть использованы облигации федерального займа (ОФЗ). Предельный размер части уставного капитала банка, оплаченного ОФЗ, может составлять не более 25% от его общего размера (с учетом ранее сделанных взносов в виде ОФЗ). Цена облигаций в таком случае определяется решением учредителей. Банк Рос-

сии рекомендует определять цену ОФЗ с таким расчетом, чтобы она была кратной номиналу акции (его части) или номинальной стоимости доли (ее части).

Для формирования уставного капитала кредитной организации не могут быть использованы:

- средства федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов;
- свободные денежные средства и иные объекты собственности, находящиеся в ведении федеральных органов (за исключением случаев, предусмотренных законами);
- привлеченные денежные средства.

Использование средств бюджетов субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления (свободных денежных средств и иных объектов собственности) для взносов в уставный капитал банка допускается на основе решений их исполнительных органов власти. Средства местного бюджета и земельные участки, находящиеся в муниципальной собственности, на указанные цели использоваться не могут.

Приобретение более 5% долей (акций) банка в результате одной или нескольких сделок одним учредителем либо группой учредителей, связанных между собой соглашением, либо учредителями, являющимися дочерними или зависимыми по отношению друг к другу, требует уведомления об этом Банка России. Приобретение указанными лицами более 20% долей (акций) банка требует предварительного согласия Банка России.

Учредители (участники) банка, резиденты и нерезиденты, вправе производить взносы в уставный капитал создаваемых и действующих банков полностью или частично в иностранной валюте — в наличной и безналичной форме (юридические лица вносят валютные средства только в безналичной форме). Такой порядок установлен Указанием ЦБР от 19 марта 1999 г. № 513-У "О порядке оплаты уставного капитала кредитных организаций иностранной валютой и отражения соответствующих операций по счетам бухгалтерского учета". При этом для резидентов не требуется получения разрешения Банка России на осуществление валютных операций, связанных с движением капитала.

Оплата нерезидентами долей (акций) банка в иностранной валюте осуществляется после получения разрешения Банка России в соответствии с Положением ЦБР от 23 апреля 1997 г. № 437 "Об особенностях регистрации кредитных организаций с иностранными инвестициями и о порядке получения предварительного разрешения Банка России на увеличение уставного капитала зарегистрированной кредитной организации за счет средств нерезидентов".

Учредители (участники) могут оплачивать в иностранной валюте акции (доли) банков, как имеющих, так и не имеющих лицензию на осуществление банковских операций в иностранной валюте. При оплате акций банки, не имеющие названной лицензии, могут использовать поступающую в качестве взносов в уставный капитал валюту только на хозяйственные цели для осуществления внешнеэкономической деятельности без получения специального разрешения Банка России при оплате акций (долей) банков средствами в иностранной валюте могут использоваться единая европейская валюта евро и национальные валюты следующих стран: Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Канада, Люксембург, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Португалия, США, Финляндия, Франция, Швеция, Швейцария, Япония.

Номинальная стоимость акций (долей) банка, оплаченных иностранной валютой, должна быть выражена в учредительных документах только в рублях.

Согласно Инструкции Банка России от 22 июля 2002 г. № 102-И "О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации", учредители должны оплатить 100% уставного капитала в течение одного месяца после получения уведомления о государственной регистрации банка — это обязательное условие для получения лицензии.

В том случае, если банк принял решение об увеличении собственного капитала путем капитализации уставного капитала, то данное увеличение может проходить по одному из выбранных вариантов: через увеличение номинальной стоимости объявленных акций; путем размещения дополнительных акций или путем капитализации иных собственных средств.



При этом следует учесть, что дополнительные акции могут быть размещены только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом банка - эмитента. Решение об увеличении уставного капитала за счет дополнительного выпуска акций принимается большинством голосов владельцев голосующих акций, принимавших участие в общем собрании учредителей, а решение о внесении изменений в устав относительно объявленных акций – большинством в три четверти голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимавших участие в общем собрании акционеров. Право принятия решения об увеличении уставного капитала в пределах количества объявленных акций может быть предоставлено уставом или общим собранием акционеров совету директоров (наблюдательному совету) акционерного банка. В этом решение об увеличении уставного капитала в пределах объявленного количества акций должно быть принято единогласно, как того требует действующее законодательство.

Процедура выпуска акций жестко регламентирована законодательством. Выпуск акционерным банком акций может сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии или происходить без него. Регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг, если выполняется хотя бы одно из следующих условий:

- ценные бумаги размещаются среди неограниченного круга лиц или заранее известного круга лиц, число которых превышает 500;
- общий объем эмиссии превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда.

В случае если регистрация эмиссии ценных бумаг кредитной организации сопровождается регистрацией проспекта эмиссии, процедура выпуска включает следующие этапы:

- 1) принятие эмитентом решения о выпуске;
- 2) подготовка проспекта эмиссии;
- 3) регистрация выпуска ценных бумаг и проспекта эмиссии;
- 4) раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии;

- 5) изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);
- 6) размещение ценных бумаг;
- 7) регистрация отчета об итогах выпуска;
- 8) раскрытие всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Принятое *решение о выпуске акций* должно содержать: вид выпускаемых акций, форму ценных бумаг (именная документарная, именная бездокументарная), способ хранения документарных акций, права владельца, закрепленные акцией, порядок их удостоверения, уступки и осуществления, количество акций в данном выпуске, общее количество выпущенных акций с данным государственным регистрационным номером и их номинальную стоимость, порядок размещения акций, дату начала и окончания размещения, способ размещения, ограничения в отношении покупателей, цену размещения или способ ее определения, порядок и срок оплаты акций, сроки и условия конвертации конвертируемых акций. В решении должны быть также зафиксированы обязательства эмитента обеспечить права владельца акций при соблюдении им установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав.

Если выпуск акций сопровождается регистрацией проспекта эмиссии, то проспект эмиссии должен содержать данные о банке - эмитенте, данные о его финансовом положении и сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг. Он должен быть заверен аудиторской фирмой в следующих, определенных нормативными актами случаях: при выпуске акций, связанном с увеличением уставного капитала, с преобразованием банка из ООО в АО, а также при выпуске акций, осуществляемом при создании банка путем слияния, разделения, выделения. На титульном листе проспекта эмиссии рядом с печатью аудиторской фирмы должна помещаться надпись: "Финансовая информация, содержащаяся в проспекте эмиссии, соответствует данным бухгалтерского учета. Бухгалтерский учет ведется в соответствии с действующими правилами".

Особое внимание при составлении проспекта эмиссии следует обратить на данные, содержащиеся в разделе В, к таким данным относятся:

- вид выпускаемых ценных бумаг;
- категория акций (обыкновенные, привилегированные);
- форма выпускаемых акций (документарные, бездокументарные);
- порядок удостоверения уступки и осуществления прав, закрепленных акцией;
- порядок хранения акций;
- номинальная стоимость одной акции и общий объем выпуска акций (номинальная стоимость и количество);
- права владельцев акций, определенные в уставе для данной категории акций;
- дата начала и дата окончания размещения акций;
- способ размещения (открытая или закрытая подписка) и ограничения в отношении покупателей акций;
- цена размещения;
- соотношение между номиналом акций в валюте Российской Федерации и ценой размещения в иностранной валюте.

В случае если дополнительный выпуск акций банка сопровождается регистрацией только увеличения его уставного капитала, то регистрационные документы дополнительного выпуска акций подаются в регистрирующий орган в течение двух месяцев с момента принятия решения о выпуске.

Согласно Инструкции Банка России от 22 июля 2002 № 102-И кредитная организация, созданная в форме открытого акционерного общества, вправе проводить *размещение акций* путем подписки; распределения акций среди акционеров кредитной организации-эмитента при увеличении уставного капитала путем выпуска дополнительных акций, оплачиваемых за счет имущества кредитной организации; конвертации в них других ценных бумаг, выпущенных кредитной организацией. Способ размещения акций в этом случае определяется уставом кредитной организации, а при отсутствии указаний в уставе - решением общего собрания акционеров. Если способ размещения акций не определен ни уставом, ни решением общего собрания акционеров, размещение может проводиться только путем открытой подписки. Банк, созданный в форме закры-

того акционерного общества, ни в каких случаях не вправе проводить размещение акций посредством открытой подписки или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

Не менее чем за тридцать дней до даты начала размещения банком голосующих акций при их оплате деньгами акционеры - владельцы голосующих акций общества должны быть уведомлены о возможности осуществления ими преимущественного права, если они такое право имеют. Уведомление осуществляется либо путем направления письменного извещения каждому акционеру, либо путем передачи сообщений через средства массовой информации.

*Оплата акций* коммерческого банка при их продаже первым владельцам осуществляется по рыночной стоимости, но не ниже номинальной стоимости. Оплата акций банка при его учреждении производится учредителями по их номинальной стоимости.

Размещение акций по цене ниже рыночной стоимости может происходить только в следующих случаях:

- размещение дополнительных обыкновенных акций акционерам — владельцам обыкновенных акций общества в случае осуществления ими преимущественного права приобретения таких акций по цене, которая не может быть ниже 90% их рыночной стоимости;
- размещение дополнительных акций при участии посредника по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких акций.

При размещении акций под их рыночной ценой понимается цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости акций и не обязанный их продавать, согласен был бы продать их, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости акций и не обязанный их приобрести, согласен был бы их приобрести. Рыночная стоимость акций может определяться решением совета директоров (наблюдательного совета). Если цена покупки или цены спроса и предложения акций регулярно публикуются в печати, для определения рыночной цены акций должна быть принята во внимание цена покупки или цены спроса и предложения. Рыночная стоимость обыкновенных акций банка

может быть определена исходя из капитала (собственных средств) коммерческого банка, цены, которую согласен уплатить за все обыкновенные акции общества покупатель, имеющий полную информацию о совокупной стоимости всех обыкновенных акций банка, и других факторов, которые сочтут важными лица, определяющие рыночную стоимость акций.

Размещаемые акционерным обществом дополнительные акции должны быть оплачены при их приобретении в размере не менее 25% их номинальной стоимости. Рассрочка при оплате размещенных дополнительных акций может допускаться лишь в случае оплаты их рублевыми денежными средствами.

Новая эмиссия акций может осуществляться лишь после полной оплаты акционерами всех ранее размещенных кредитной организацией акций. Решение об очередном выпуске акций может быть принято только после регистрации изменений, вносимых в устав кредитной организации по итогам предыдущей эмиссии относительно нового размера уставного капитала и количества размещенных и объявленных акций.

Запрещается размещение акций нового выпуска ранее, чем через две недели после обеспечения всем потенциальным покупателям возможности доступа к информации о выпуске. При этом следует учитывать, что информация о цене размещения ценных бумаг может раскрываться в день начала размещения ценных бумаг.

Уставный капитал коммерческого банка созданного в форме общества с ограниченной ответственностью, в соответствии с Федеральным законом от 08 февраля 1998 г. № 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью", должен быть полностью оплачен ее участниками в течение одного года с момента регистрации, на момент которой капитал должен быть оплачен не менее чем на 50%. Дополнительные вклады в уставный капитал общества, при принятии решения о его увеличении, могут быть внесены в течение двух месяцев с момента принятия решения.

В балансе банка могут иметь место операции по отчуждению участником общества с ограниченной ответственностью долей третьим лицам. Такие операции допускаются, если иное не предусмотрено уставом общества.

При увеличении уставного капитала путем *капитализации прочих собственных средств* необходимо принимать во внимание то, что решение о капитализации собственных средств коммерческого банка, а также начисленных, но не выплаченных дивидендов должно быть принято на общем собрании акционеров с установлением порядка распределения акций среди акционеров пропорционально количеству принадлежащих им акций банка. В этом случае размещение акций среди акционеров банка производится на основании решения общего собрания акционеров. Заключение каких - либо договоров не требуется. На капитализацию могут быть направлены средства, определенные нормативными актами Банка России (Инструкция Банка России от 22 июля 2002 г. № 102-И).

В случае оплаты акций за счет капитализации собственных средств банка-эмитента капитализируемая часть собственных средств банка, за исключением дивидендов, не выплаченных акционерам банка, направляемая на увеличение уставного капитала, не зачисляется на накопительный счет. Перечисление этих средств с основных балансовых счетов по учету собственных средств на счета по учету уставного капитала должно производиться только после регистрации отчета об итогах выпуска акций в регистрирующем органе.

Решение о капитализации начисленных, но не выплаченных акционерам дивидендов было принято на общем собрании акционеров. На проведение данной операции должно быть получено письменное согласие каждого акционера. В случае если такое согласие не получено, банк обязан выплатить акционеру причитающиеся ему дивиденды в денежной форме. Капитализируемые дивиденды, в отличие от других капитализируемых собственных средств банка, должны зачисляться непосредственно на специальный накопительный счет.

Вступивший в силу 1 марта 1998 г. Федеральный закон от 8 февраля 1998 г. 14-ФЗ "Об обществах с ограниченной ответственностью" определил условия, выполнение которых необходимо для проведения капитализации. Во - первых, решение об увеличении уставного капитала за счет имущества общества должно быть принято общим собранием участников большинством не менее двух третей голосов участников общества, если необходимость большего числа голосов для принятия такого решения не предусмотрена уставом общества. Во -

вторых, такое решение может быть принято только на основании данных бухгалтерской отчетности общества за год, предшествующий году принятия решения. В - третьих, сумма, на которую увеличивается уставный капитал общества за счет его имущества, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов общества и суммой его уставного капитала и резервного фонда. В - четвертых, при увеличении уставного капитала за счет собственных средств общества должна увеличиваться номинальная стоимость долей всех участников общества. На акционерные банки данные условия пока не распространяются. Федеральный закон от 26 декабря 1995г. № 208-ФЗ "Об акционерных обществах" не предусматривает возможности увеличения уставного капитала за счет собственных средств общества. При проведении капитализации акционерные банки руководствуются исключительно положениями Инструкции Банка России от 22 июля 2002 г. № 102-И. Однако имеется ряд проблем, связанных с формированием и наращиванием уставного капитала. Рассмотрим их подробнее.

**Привлечение дополнительных взносов.** Дополнительные взносы в уставный капитал возможны при добровольном внесении таких взносов уже существующими акционерами банка, для привлечения которых необходимо создать определенные условия. Привлекательность таких взносов зависит в первую очередь от дивидендной политики банка. Предлагая увеличить учредительную долю, руководство банка должно предоставить либо высокий фиксированный доход за счет привилегированных акций, но сумма капитала приобретенного таким образом будет отнесена к основному капиталу лишь тогда, когда такие акции носят привилегированный характер, но не гарантируют фиксированного дивиденда. Привлекать же средства путем выпуска дополнительных обыкновенных акций нежелательно по причине опасения потери контроля над банком. Следовательно, привлечь акционеров (пайщиков) задача не из простых. Иногда банки решают такую задачу путем выпуска субординированных конвертируемых обязательств, достигая двух целей – увеличения собственного капитала и привлечения акционеров (пайщиков).

**Затратность.** Выпуск акций и долговых обязательств является процессом затратоемким и с позиций экономических и с позиций правовых. При выпуске

акций коммерческий банк терпит издержки по организации эмиссии акций и уплате налога на операции с ценными бумагами – 0,8 % от выпуска. Кроме того, играют роль и издержки размещения. Дело в том, что если существующие акционеры не выкупят объявленного выпуска акций, то оставшиеся не выкупленными акции будут уменьшать контроль над банком и размер прибыли на капитал, так как учитываются они банком как выкупленные у акционеров, дивиденды на них не начисляются, а совокупная масса не может превышать 10% уставного фонда. Единственным плюсом в эмиссии является получения эмиссионного дохода, образуемого за счет разницы между номиналом акций и их продажной ценой. Однако необходимо учесть тот факт, что эмиссионный доход не увеличивает суммы уставного капитала, а ценовая политика должна быть единой как для существующих, так и для потенциальных акционеров. Но платить больше номинала акционер решится тогда, когда сможет с уверенностью ожидать большего дохода в будущем.

С точки зрения затрат банка по привлечению внешнего капитала, эмиссия акций (или продажа долей), как уже было отмечено, является наиболее дорогим источником из-за высоких издержек размещения выпущенных акций и большого риска, связанного с доходами акционеров по сравнению с доходами держателей долговых обязательств. Выпущенные акции снижают, кроме того, долю заемных средств, которые может использовать банк. Компенсирующее этот последний факт преимущество состоит в том, что большее количество акций увеличивает возможности банка по привлечению заемных средств в будущем.

Продажа привилегированных акций, как и продажа обыкновенных акций, является одним из самых дорогих источников банковского капитала. Так как привилегированные акционеры имеют первичное право на прибыль банка по отношению к держателям обыкновенных акций, дивидендные выплаты последним могут снизиться после выпуска привилегированных акций. Однако выпуск привилегированных ценных бумаг может являться разумной альтернативой как заемному, так и акционерному капиталу, так как они увеличивают возможности банка по привлечению заемных средств в будущем.

**Размер неденежной части уставного капитала.** Предельный размер неденежной части уставного капитала для вновь создаваемой кредитной органи-



зации не должен превышать 20% в момент создания банка с доведением ее до 10% при последующих увеличениях уставного капитала. Для действующих банков такое требование не установлено, в связи с недостатками в нормативных документах прирост уставного капитала оплачивается именно денежными средствами или банковскими зданиями.<sup>1</sup>

**Контроль собственников.** От тех, кто намерен приобрести более 5% уставного капитала требуется подтверждение органов госналогслужбы об отсутствии задолженности перед бюджетом всех уровней, а в случае если приобретения одним участником (группой связанных участников) более 20 % капитала, необходимо предоставить в Банк России расчет показателя чистых активов и коэффициента текущей ликвидности. Физические лица, приобретающие более 20% уставного капитала должны представить документы для проверки их финансового положения. Кроме того, приобретающие более 20% капитала должны пройти процедуру предварительного согласования в органах антимонопольного комитета и Банка России. Поэтому банки стараются не допускать приобретения столь крупных пакетов акций, в чем мало заинтересованы сами акционеры. От всех участников – юридических лиц требуются балансы и отчеты о прибылях и убытках за последний год деятельности, балансы на последнюю отчетную дату, предшествующую дате перечисления средств в уставный капитал с отметками ГНС РФ и балансы на дату внесения, подтверждающие наличие и достаточность для этого средств акционера. Кроме того, требуется аудиторское заключение о достоверности финансовой отчетности.<sup>2</sup>

**Оплата взносов.** Оплатить взнос в уставный капитал можно за счет не только собственных, но и привлеченных средств, в том числе кредитов данного или иного банка. Ничто не мешает банкам прокредитовать своих акционеров (пайщиков) заранее или использовать парную схему договарясь с дружественным банком о кредитовании своих собственников или по иным схемам. Оплата

---

<sup>1</sup> См. Указание ЦБ РФ от 31 декабря 1998г. № 474-У "О формировании уставного капитала кредитной организации неденежными средствами"

<sup>2</sup> С другой стороны, такие жесткие требования скорее всего обоснованы, так как по выражению работников Банка России, многие банки, которые обанкротились, пришли к такому финалу деятельности именно из-за политики собственников.

вноса может осуществляться третьими лицами: головное предприятие перечисляет средства за дочернее и т.п. Иногда взносы могут быть осуществлены со счетов по учету бюджетных средств. Оплата взноса частично может быть осуществлена облигациями федерального займа, но не более 25 % уставного капитала.

Процедурные трудности увеличения уставного капитала способствуют изменению стратегии внешнего капиталобразования, делая приоритетным увеличение собственного капитала за счет привлечения средств вкладчиков, финансирующих собственные потребности банка на принципиально иных условиях: не приобретая права собственности размещая денежные средства на долгосрочной (иногда бессрочной) основе в обмен на постоянство дохода. Подобные источники финансирования деятельности банка, формирующиеся на основе гибридных инструментов типа заемного капитала (бессрочных привилегированных акций с выплатой накапливаемых фиксированных дивидендов, долгосрочных привилегированных акций, бессрочных долговых обязательств, конвертируемых облигаций, субординированных займов), также соответствуют сути собственного капитала, особенно в части удовлетворения по ним требований кредиторов – в последнюю очередь, перед акционерами.

Выпуская субординированные обязательства, банк получает возможность увеличения капитальной базы, которое сопровождается увеличением доли долгосрочного заемного капитала, и не приводит к увеличению числа собственников. Кроме того, отдельные инструменты долгосрочного заимствования предоставляют банку дополнительные возможности формирования уставного капитала в обход установленных ограничений, особенно в части структуры средств, поступающих в оплату акций. Это, прежде всего, относится к конвертируемым облигациям. Сталкиваясь с проблемами отсутствия у потенциальных инвесторов денежных средств, необходимых для оплаты доли в уставном капитале, банк выпускает облигации с условием их конвертации в момент погашения в акции.

Хотя конвертация облигаций в акции допускается банковским законодательством, однако, в практике используется крайне редко. Сравнительная характеристика процедур увеличения уставного капитала за счет дополнительной

эмиссии акций и конвертируемых ценных бумаг показывает, что основная причина этого состоит в высоком уровне затрат, связанные с необходимостью уплаты налога на операции с ценными бумагами два раза: один - в момент выпуска облигаций, другой в момент выпуска акций.

Основу субординированных займов должны составить банковские облигации. Однако на настоящий момент банки не охотно используют данный инструмент финансирования своей деятельности. Во - первых, сложен механизм эмиссии таких ценных бумаг. Во - вторых, неразвитость отечественного фондового рынка делает эмиссию облигаций обреченной на провал, так как отсутствие вторичного рынка ценных бумаг порождает отсутствие интереса к биржевым играм, что во многом связано с подорванным доверием к банковским структурам и различным фондовым инструментам, ведь до сих пор отсутствуют как государственные, так и негосударственные институты рейтинговой оценки качества облигаций. Краткосрочность рынка ссудных капиталов обусловленная страновым, политическим и системным рисками, делает выпуск облигаций сроком на 5 лет абсолютно не целесообразным.

Особую роль при принятии решения о выпуске тех или иных акций играет дивидендная политика банка. Дело в том, что решение о дополнительном выпуске акций принимают не руководители, а владельцы банка, которые в первую очередь заинтересованы в получении определенного дохода от вложенных в банковский бизнес средств. При существовании определенных альтернатив в источниках капитализации, владельцы банка отдадут предпочтение не тому, который несет в себе перспективы возможного значительно увеличения дохода на акцию в будущем, а тому, который сулит рост дивидендов в ближайшей перспективе. Кроме того, как уже отмечено, условия выпуска акций предусматривают равные условия их приобретения для всех акционеров. А потому выпуск акций и их продажа выше номинала с целью получения эмиссионного дохода, требует убедительных доказательств эффективности дополнительных вложений со стороны существующих акционеров, которые редко готовы вложить значительные средства сверх ранее инвестированных в банковский бизнес. Разрешение данного противоречия видится в капитализации банка за счет выпуска субординированных долговых ценных бумаг.

В результате многочисленных сложностей внешней капитализации банки, как правило, предпочитают увеличивать собственные средства главным образом за счет внутренних источников (например, нераспределенной прибыли). Банки часто прибегают к наращиванию акционерного капитала вынужденно: когда ожидают значительного роста объемов операций и, следовательно, возникновения проблем с выполнением регулирующих нормативов, либо когда такие проблемы уже появились. Если говорить о добровольном приращении капитала за счет внешних источников, то оно может быть вызвано самыми разными причинами, среди которых здесь хотелось бы выделить две:

- иногда у банков возникает необходимость в привлечении дополнительных несвязанных, денежных средств на неограниченно длительный срок. Это происходит, в частности тогда, когда на рынке имеется широкий спектр выгодного приложения капиталов;
- менеджеры время от времени настаивают на эмиссии, когда с большой вероятностью ожидают ухудшения финансовых результатов и не прочь разделить соответствующие риски с новыми акционерами, которые, разумеется, меньше осведомлены о грядущих неприятностях.

Отсюда неоднозначное отношение инвесторов к невынужденным эмиссиям, что опять - таки часто приводит к недооценке акций. В конечном итоге, выбор наилучшего способа привлечения капитала за счет внешних источников должен производиться на основе глубокого финансового анализа.

Следует отметить, что Банк России требует от аудиторских организаций проведения проверок (предпочтительно – сплошных) правомерности формирования уставного капитала за счет средств участников. При этом аудиторы должны обращать внимание на следующие основные варианты нарушений оплаты взносов в уставный капитал заемными (привлеченными) средствами:

1. Оплата за счет кредитов, полученных в данном банке или в других банках. Учредители, участники (акционеры, пайщики) могут получить в банке кредиты накануне внесения средств в оплату своей доли. При проверке определяется, с какой целью взят кредит и как он использован. Для этого проверяются кредитные дела (в том числе балансы) участников банка на дату внесения взносов с целью определения их платежеспособности. Признаками нарушения мож-

но считать получение кредита в этот период времени неплатежеспособным участником банка. Особое внимание обращается на кредиты, полученные участниками перед внесением средств в уставный капитал. Скорее всего, эти кредиты не обеспечены и выданы под низкие проценты или беспроцентно.

Конечно, никто не мешает банку выдать кредиты участникам заранее, или выдать кредиты участникам дружественного банка при условии, что тот выдаст аналогичные кредиты участникам первого банка. Подобные "парные" схемы с участием двух и более банков весьма распространены в последнее время. Также никто не мешает банку выдать кредиты одним лицам, которые затем внесут указанные средства в уставные капиталы будущих участников банка, а те, в свою очередь проплатят свои взносы в уставный капитал банка уже как бы за счет собственных средств. Подобные схемы в настоящее время также применяются, существуют отработанные формы обратного возврата выданных в кредит денежных средств. Указанные схемы могут быть достаточно непрозрачны для внешней проверки (как аудиторской организацией, так и работниками государственных органов).

## 2. Оплата взносов третьими лицами:

- третье лицо вносит средства за действительного участника банка;
- головное предприятие перечисляет средства за дочернее предприятие;
- акционер (пайщик) осуществляет взносы за нескольких акционеров (пайщиков).

Для обнаружения этих фактов сравнивают наименования участников банка, указанные в учредительных документах, с наименованиями предприятий и организаций, фактически сделавших взносы в уставный капитал (оплативших акции) банка, проверив их платежные поручения, приходные кассовые ордера, акты передачи материальных и нематериальных ценностей.

## 3. Оплата взносов в уставный капитал бюджетными средствами исполнительных органов власти.

## 4. Прием в уставный капитал банка материальных ценностей, которые не могут быть использованы в основной деятельности банка (жилых помещений, основных средств, металлов и т.п.).

5. Отсутствие документов, подтверждающих право собственности или пользования недвижимым имуществом, внесенным в качестве вноса в уставный капитал банка.

Одним словом, банки весьма изобретательны в подходах к собственной капитализации. Некоторые преимущества и недостатки того или иного источника внешнего капиталобразования отражены в таблице 2.1.

Основным **внутренним источником** функционирования собственного капитала банка всегда являлась прибыль. Преимущество такого способа привлечения капитала состоит в независимости в средствах от открытого рынка и исключении тем самым издержек по размещению займов.

При распределении прибыли главным является вопрос об определении доли, которая выплачивается владельцам банка, и доли, которая используется на цели капиталобразования. На практике банки стремятся ограничить долю прибыли, выплачиваемую акционерам, той ее частью, которая может служить стимулом для привлечения новых акционеров, т.е. способствует расширению внешних источников увеличения собственного капитала

Таблица 2.1.

Сравнительный анализ внешних и внутренних источников капитализации.

Способ капитализации	Преимущества	Недостатки
Закрытая подписка на акции	Контроль за банком не утрачивается. Финансовый риск возрастает незначительно. Возможность избежать издержек по изготовлению и размещению акций.	Объем финансирования ограничен. Высокая стоимость привлечения средств. Ограничения антимонопольного характера.
Открытая подписка на акции	Возможна мобилизация крупных средств на неопределенный срок. Финансовый риск не возрастает.	Может быть утрачен контроль над банком. Высокая стоимость привлечения средств.
Субординированные займы	Контроль за банком не утрачивается. Относительно низкая стоимость привлечения средств (за исключением конвертируемых облигаций).	Финансовый риск возрастает. Срок возмещения строго определен.

Привлечение капитала за счет внутренних источников не только является более дешевым, но и не несет в себе угрозы потери контроля существующими

акционерами, т.е. исключает как сужение их доли в собственности, так и снижение доходности их акций. Например, если банк выбирает в качестве источника финансирования продажу акций, часть акций может быть продана новым акционерам, которые тем самым будут наделены правами на часть будущей прибыли банка и на определение его будущей политики.

Недостатком внутреннего привлечения капитала является то, что прибыль облагается налогами и подвержена значительному влиянию изменений в процентных ставках и в экономических условиях, которыми банк не имеет возможности прямо управлять.

Часть прибыли, оставшаяся после уплаты налога на прибыль, составляет основной источник внутреннего капиталообразования, обеспечивающий возможности расширения деятельности банка. Опора на рост чистой прибыли в удовлетворении своих потребностей в собственном капитале означает, что решение должно концентрироваться на том, какая часть полученной прибыли должна реинвестироваться в деятельность банка, а какая – выплачиваться акционерам в форме дивидендов.

Величина реинвестируемой прибыли важна для управления банком. Установленная на слишком низком уровне (т.е. когда слишком высока доля дивидендов), она ведет к медленному росту внутренних источников капитала, повышая тем самым риск банкротства и сдерживая увеличение объема активов банка, приносящих доход. Слишком высокая ее доля (т.е. слишком низкая доля дивидендов) может привести к снижению размера выплат акционерам, что при прочих равных условиях будет уменьшать рыночную стоимость акций банка.

Основные направления реинвестирования прибыли определяются банком самостоятельно в соответствии с внутренними нормативными документами, регламентирующими процедуру распределения прибыли. Однако отдельные направления использования прибыли регламентируются нормативными документами Банка России. К их числу относятся: *резерв под обесценение вложений в ценные бумаги* и *резерв на возможные потери по ссудам и задолженность, приравненную к ссудной*, а также *создание резерва на возможные по-*

*тери.* Также можно сказать, если существуют убытки прошлых лет, прибыль отчетного года должна быть использована на покрытие убытков прошлых лет.

Другим обязательным направлением использования прибыли является создание за счет отчислений от прибыли резервного фонда. Наличие резервного фонда является одним из основных условий существования банка, к банкам, не выполняющим требования Банка России о порядке формирования и использования резервного фонда, применяются меры воздействия, предусмотренные статьей 75 Федерального закона от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" вплоть до ограничения в проведении отдельных банковских операций.

Создание резервного фонда обязательно предусматривается в учредительных документах создаваемой кредитной организации. Резервный фонд КБ создается для покрытия убытков и потерь, возникающих в результате его деятельности в соответствии с Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ "Об акционерных обществах".

Действующие банки, являющиеся акционерными обществами, формируют резервный фонд исходя из величины фактически оплаченного уставного капитала (при условии регистрации отчета об итогах выпуска акций). Действующие банки, созданные в других организационно - правовых формах, исчисляют величину резервного фонда на основе показателя величины зарегистрированного капитала.

Кроме нераспределенной прибыли в резервный фонд могут быть направлены не использованные по состоянию на начало текущего года остатки средств фондов, сформированных за счет прибыли предшествующих лет, применение которых не уменьшает величины имущества банка и которые включаются в расчет величины собственных средств (капитала) банка.

На формирование резервного фонда не могут быть перераспределены средства из фондов в части, сформированной за счет прибыли текущего года. Общая сумма отчислений в резервный фонд по итогам финансового года утверждается общим собранием учредителей (участников) и не может превышать сумму чистой прибыли, фактически полученной за отчетный год.



Минимальный размер резервного фонда определяется уставом кредитной организации, но не может составлять менее 15% величины оплаченного уставного капитала. Размер ежегодных отчислений в резервный фонд должен составлять не менее 5% чистой прибыли до достижения им минимальной установленной уставом величины. Порядок и размер отчислений в резервный фонд сверх установленного размера определяется уставом банка.

Решение о порядке использования резервного фонда принимает совет директоров банка. Использование резервного фонда предусматривается только на следующие цели:

- покрытие убытков кредитной организации по итогам отчетного года;
- увеличение уставного капитала путем капитализации (причем средства резервного фонда используются на эту цель лишь в части, превышающей его минимальный обязательный размер);
- создание фондов, сформированных за счет чистой прибыли предшествующих лет, использование которой не уменьшает величины имущества банка и которые включаются в расчет собственных средств (капитала) банка.

В текущем году банк имеет право расходовать резервный фонд только в части, сформированной за счет прибыли предшествующих лет.

Контроль за формированием и использованием резервного фонда банка входит в компетенцию территориального учреждения Банка России. В случае нецелевого использования резервного фонда банк обязан восполнить его из чистой прибыли в срок, не превышающий одного года, а также уплатить штраф в размере до 0,1% минимального размера уставного капитала, действующего для вновь создаваемых банков. За нарушение условий формирования и (или) использования резервного фонда установлен штраф в размере от 0,1% от минимального размера уставного капитала, установленного для вновь создаваемых банков; может быть также установлено ограничение на проведение отдельных операций на срок до шести месяцев.

Ограничения в использовании средств придают резервному фонду банка характер стратегического источника финансирования потерь в будущем и ли-

шают банк возможности использовать резервный фонд, сформированный в прошлые периоды, как источник финансирования текущих потерь.

Другие фонды формируются банком на основании решения акционеров банка в соответствии с закрепленным в уставе и положениях о фондах порядке. К их числу относятся фонды специального назначения и фонды накопления.

Фонды специального назначения служат источником удовлетворения потребностей банка в финансировании, не соответствующего банковскому профилю, а также предназначены для дополнительного материального поощрения работников банка. При этом фонды специального назначения способствуют практической реализации страховой функции собственного капитала. В отличие от резервного фонда, они могут оперативно использоваться – банком на покрытие текущих убытков и потерь не только в сумме начислений отчетного года, но и в сумме начислений прошлых лет.

Фонды накопления банка – это специфический источник финансирования капитальных затрат банка, связанных с техническим перевооружением, реконструкцией, приобретением основных средств и нематериальных активов. Осуществление подобных затрат без наличия фонда накопления приводит к иммобилизации, то есть отвлечению на эти цели краткосрочных источников заемного капитала, которым не свойственно выполнение функций долгосрочного финансирования потребностей банка, и как следствие, нарушается основной стандарт банковской деятельности – обеспечить сохранность средств кредиторов и вкладчиков. Банк – это единственное предприятие, которое обязано финансировать капитальные вложения в счет специфического источника собственного капитала, который генерируется банком, и, может использоваться исключительно на цели укрепления капитальной базы банка, а в случае возникновения убытков – оперативно направляться на их покрытие.

С процессом внутреннего капиталобразования связано формирование дополнительного источника собственного капитала, в виде фонда переоценки основных средств, принадлежащих банку. Необходимость переоценки вложений банка в основные средства связана с тем, что балансовая их стоимость меняется в течение всего срока службы от момента приобретения до момента выбы-

тия. Однако рыночная стоимость одних основных средств, под воздействием инфляционных процессов, постоянно увеличивается, а других – ввиду особенностей начисления износа и длительности срока эксплуатации, наоборот, уменьшается. Рыночная стоимость имущества банка имеет важное значение для участников банка, так как, приобретая право собственности в уставном капитале банка, они одновременно получают и право на часть имущества банка после его ликвидации. С этой точки зрения, увеличение фонда переоценки основных средств показывает, на сколько увеличилась доля участников банка в его имуществе. С другой стороны, в результате переоценки основных средств банка, увеличивается их балансовая стоимость, которая является базой для исчисления налога на имущество, величина которого может значительно влиять на сумму чистого дохода банка.

Однако в части использования внутренних источников капитализации банка необходимо помнить, что, наращивая **фонды**, коммерческий банк отвлекает определенную часть прибыли, сокращая тем самым дивидендный доход. Особых ограничений (кроме упомянутых) для формирования фондов нет, но при оценке оптимальности структуры фондов необходимо обратить внимание на величину фондов потребления и экономического стимулирования. Не обоснованно завышенная сумма таких фондов по сравнению с другими статьями капитала банка, может указать на неверную политику руководства и возможные симптомы банкротства банка.

**Рекапитализация** за счет прибыли чревата тем, что многие коммерческие банки из года в год не объявляют выплаты дивидендов. В итоге проигрывают две стороны банковской деятельности. Первое – акционеры могут быть разочарованы, что может привести к их уходу из кредитной организации. Второе – рыночная цена капитала банка напрямую зависит от рыночной цены банковских акций, курс которых прямопропорционален выплачиваемым дивидендам.

Потребности в собственном капитале различных банков существенно отличаются друг от друга. Имея равные стартовые условия и возможности роста, не все банки реализуют их в равной степени, ориентируясь в процессе своей деятельности на достижение различных целей финансирования. Кроме того,

потребности в собственном капитале определяются потребностями клиентов банков в финансировании, которые различны, в том числе и по капиталоемкости. Чем в больших объемах банк удовлетворяет такие потребности, тем большим капиталом он должен располагать. Поэтому структура собственного капитала различных банков неоднородна по своему качественному и количественному составу.

Таким образом, процесс капиталообразования способствует практической реализации функций собственного капитала и предполагает максимальное использование внешних и внутренних источников функционирования собственного капитала банка.

Выбор того или иного источника увеличения собственного капитала и их соотношение определяются сложной совокупностью факторов, среди которых наибольшее значение имеют: относительные издержки, связанные с каждым источником капитальных средств; влияние на доходность акционерного капитала, измеряемую прибылью на одну акцию; влияние на собственность и контроль за деятельностью банка существующими и потенциальными акционерами; относительный риск, связанный с каждым источником капитала; общая подверженность банка риску, отражаемая такими показателями, как соотношение совокупного объема выданных кредитов и либо активов банков, либо депозитов, либо капитала; сила и слабость рынков капитала, на которых банк может осуществляться привлечение новых капитальных средств. Наконец, важное значение имеет политика регулирования Банка России.

В процессе деятельности коммерческого банка неизбежно встает вопрос об адекватности капитала банка текущим целям и задачам. Зачастую руководство банка вынуждено принимать решения либо об уменьшении собственного капитала банка, либо о его наращивании. Мы рассмотрели аспекты наращивания капитала банка исходя из предположения, что руководство любого банка стремиться не только к поддержанию определенного уровня прибыльности, но и к расширению деятельности банка, наращиванию доходов, а соответственно и дополнительному росту собственного капитала.

Вопросы оптимизации величины и качества собственного капитала банка будут подробно освещены далее. Однако ключевым моментом в оптимизации

капитала и управления им является методология оценки величины, качества и адекватности капитала.

## **2.2. Методология оценки величины и качества собственного капитала банка**

Как было показано ранее, величина собственного капитала банка определяет масштабы его деятельности. Однако, определив капитал как стоимость, необходимо отметить, что существуют различные методы оценки стоимости, которые непосредственно влияют на собственный капитал, так как при использовании той или иной методики и величина и качество собственного капитала банка будут различными. Необоснованное завышение капитала при расчете приводит к ложной информации о благополучном состоянии банка и тем самым вводит в заблуждение вкладчиков, акционеров, а также сам банк. Последний, исходя из завышенной величины собственного капитала, расширяет свои активные операции, подвергаясь повышенным рискам. Напротив, если методика определения величины капитала приводит к его искусственному занижению, то будет наблюдаться сужение диапазона активных операций и, следовательно, снижение доходов.

Различие в методах оценки капитала в первую очередь коренится в целях проводимой оценки, а во вторую очередь зависит от субъекта проводящего данную оценку. Оценить собственный капитал можно по-разному, например с позиций:

1. адекватности риску;
2. достаточности для поддержания и расширения бизнеса;
3. рентабельности;
4. влияния на надежность;
5. привлекательности для инвесторов.

На наш взгляд, с учетом целей проводимой оценки и способа расчета можно выделить четыре основных вида оценки собственного капитала: по способу расчета – балансовая и рыночная оценка капитала; в зависимости от целей оценки и методологии – расчет регулятивного и экономического капитала.

Охарактеризуем взаимосвязь между целью оценки и типом расчета собственного капитала с помощью таблицы:

Таблица 2.2.

Методология оценки капитала в зависимости от ее целей.

Цель оценки	Тип расчета
1. Сохранность депозитов	Рыночная и бухгалтерская оценки Регулятивный и экономический капитал
2. Безопасность и стабильность	Рыночная и бухгалтерская оценки Экономический или регулятивный капитал
3. Кредитоспособность банка	Рыночная и бухгалтерская оценки Регулятивный и экономический капитал
4. Стоимость капитала для инвесторов	Рыночная оценка Экономический капитал
5. Возможная ликвидация	Бухгалтерская оценка Регулятивный капитал

Основное различие регулятивной и экономической оценки капитала кроется в целях и субъектах оценки. Регулятивный капитал рассчитывается с целью соответствия нормативам надзорных органов, и основными субъектами данной оценки являются коммерческие банки, использующие данную оценку при формировании отчетности, предоставляемой надзорному органу, и Банк России, оценивающий деятельность банка с позиций соблюдения установленных нормативов. Экономический же капитал рассчитывается с целью определения его адекватности поставленным перед оценщиком задачам. Например, если расчет экономического капитала проводит сам банк и основная задача расчета определить адекватность капитала принимаемым банком рискам, то экономический капитал рассчитывается именно как резерв покрытия возможных от воздействия рисков убытков и в расчет принимаются те статьи собственного капитала банка, которые удовлетворяют данному требованию. В случае, когда оценка капитала проводится аутсайдером, то экономический капитал может быть рассчитан и с целью определения перспектив дальнейшей деятельности банка, и в расчет принимаются не только статьи, покрывающие риски, но и статьи, непосредственно отвечающие за масштабирование банковской деятельности и обязательно реально работающие статьи капитала банка (исключая иммобилизацию) с учетом их рентабельности.

И экономический и регулятивный капитал может быть рассчитан на основе балансовой или рыночной оценки. Конечно, в настоящее время регулятивный капитал рассчитывается исключительно балансовым способом, однако требования регулирующего органа могут измениться, и расчет может перейти от балансовой к рыночной оценке (например, с целью адекватности капитала рыночному риску).

В зависимости от субъекта оценка капитала банка может проводиться: 1) собственниками и руководством банка; 2) вкладчиками (кредиторами) банка; 3) клиентами; 4) надзорными органами (Банком России, Налоговой инспекцией и т.п.); 5) конкурентами; 6) партнерами; 7) рейтинговыми агентствами. Причем большинство из перечисленных категорий «оценщиков» вне зависимости от целей анализа рассчитывают капитал, используя регулятивный подход, так как методика расчета унифицирована, отработана, информационная база доступна в виде публикуемой отчетности, не требует значительных затрат на сам расчет, подходит для различных целей и, главное, соответствует требованиям регулирующих органов.

Исходя из того, что капитал нами определен как стоимость банковского бизнеса, необходимо отметить, что существуют три подхода к оценке бизнеса: затратный, доходный и сравнительный. Затратный подход является наиболее распространенным, так как позволяет оценить всевозможные затраты, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности. Кроме того, затратный подход основан на принципе замещения, наилучшего и наиболее эффективного использования и сбалансированности. Данный принцип оценки выражается в том, что максимальная стоимость бизнеса определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью (иной банковский бизнес). С позиций доходного подхода основной целью оценки является определение доходности бизнеса в настоящий момент и на перспективу. Причем, чем больше доход, приносимый объектом оценки, тем больше величина его рыночной стоимости при прочих равных условиях. Сравнительный метод оценки основан на том, что стоимость банка можно соотнести со стоимостью других банков действующих на рынке и сопоставимых по раз-

личным параметрам. Данные подходы основаны на различных видах информации, а отсюда следует, что они могут давать различную оценку капиталу, так как рынок несовершенен. Поэтому все три подхода не только не исключают друг друга, но и взаимосвязаны между собой и используются при определенных целях.

Затратный подход предполагает использование двух методов оценки: метод чистых активов и метод ликвидационной стоимости<sup>1</sup>. Отметим, что письмом ЦБ РФ от 28 октября 1996г. № 350 установлено, что "чистые активы, это активы, свободные от обязательств, что соответствует понятию собственные средства (капитал) применительно к кредитной организации. В связи с этим в отношении кредитной организации вместо показателя чистых активов рассчитывается показатель собственных средств (капитала)".

Следует обратить внимание на то, что чистые активы или собственный капитал банка может быть оценен как регулятивный или экономический на основе балансовой либо рыночной оценки. Расчет регулятивного капитала является наиболее распространенной методикой в силу ряда причин.

Во - первых, регулирование со стороны государства давно стало частью банковской деятельности, поскольку обычно утверждается, что свободный рынок не является эффективным инструментом управления всеми видами риска, которым подвержен банковский бизнес. Банки являются единственными учреждениями, имеющими краткосрочные обязательства, которые могут изыматься немедленно при падении доверия со стороны клиентов. Лишь немногие банки имеют возможность сразу ликвидировать свой кредитный портфель при угрозе массового изъятия вкладов. Кроме того, банки не учитывают возможное влияние своего риска на клиентов других банков. Именно поэтому величина капитала банков жестко регулируется уже десятилетиями. Банки должны обеспечивать минимальный обязательный размер уставного капитала для регистрации и поддерживать, по крайней мере, этот минимальный уровень в течение всего пе-

---

<sup>1</sup> Так как в своем исследовании мы исходим из того, что оцениваем функционирующий бизнес, то останавливаться на оценке ликвидационной стоимости, рассчитываемой в случае ликвидации бизнеса, считаем не целесообразным.



риода своей деятельности. Следовательно, так или иначе, но расчет регулятивного капитала банкам необходимо производить регулярно для предоставления соответствующей отчетности надзорным органам.

Во - вторых, методика расчета регулятивного капитала является унифицированной и подходит для любого банка не зависимо от его отраслевых, организационно-правовых, конкурентных и иных особенностей. Иначе говоря, рассчитывать капитал по регулятивным нормам проще, нежели по нормам экономическим, предполагающим индивидуализированные особенности расчета капитала.

В - третьих, методика расчета регулятивного капитала является отработанной методикой, в то время как расчет экономического капитала не только индивидуализирован, но и методы, с помощью которых он производится, являются весьма новыми в банковском бизнесе, а, следовательно, сложно гарантировать их точность и соответствие целям оценки.

Рассмотрим отечественную методику расчета регулятивного капитала. Абсолютный размер собственного капитала банка определяется в соответствии с Положением ЦБР от 26 ноября 2001 г. № 159-П "О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций". Его основу составляют: уставный капитал, фонды банка, нераспределенная прибыль. Для придания капиталу реальности его величина корректируется на различные регулирующие статьи, одни из которых увеличивают капитал, а другие - снижают. Размер капитала увеличивается по следующим позициям:

- резерв на возможные потери по ссудам 1 группы риска;
- полученный (уплаченный) авансом, накопленный купонный доход;
- переоценка средств в иностранной валюте;
- переоценка ценных бумаг, обращаемых на ОРЦБ;
- переоценка драгоценных металлов.

Капитал уменьшается на величину:

- допущенных убытков;
- выкупленных собственных акций;
- нематериальных активов за вычетом начисленной амортизации;

- недосозданного обязательного резерва на возможные потери по ссудам 2-4 групп риска;
- недосозданного обязательного резерва на возможные потери<sup>1</sup>;
- недосозданного обязательного резерва под обесценение вложений в ценные бумаги;
- кредитов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим акционерам (участникам) и инсайдерам сверх установленных лимитов;
- превышения затрат на приобретение материальных активов (в т.ч. на приобретение основных средств) над собственными источниками;
- просроченной дебиторской задолженности длительностью свыше 30 дней;
- вложений банка в акции дочерних и зависимых хозяйственных обществ, приобретенных для инвестирования;
- субординированных кредитов кредитным организациям-резидентам.

В общем виде расчет регулятивного капитала можно представить следующим образом<sup>2</sup>:

Собствен- ный капитал банка	=	Капитал акцио- неров (обычно- венные акции, нераспределен- ная прибыль и резервы)	+	Часть привели- гирован- ных ак- ций	+	Резервы	+	Суборди- нирован- ные обя- зательства	+	Прочие	+	Коррек- тирую- щие ста- тьи
-----------------------------------	---	--	---	---	---	---------	---	--	---	--------	---	--------------------------------------

В случае возникновения у банка отрицательного (или нулевого) капитала территориальное учреждение Банка России должно представить в Департамент пруденциального банковского надзора аналитическую записку, в

<sup>1</sup> В соответствии с Положением Банка России от 12 апреля 2001 г. № 137-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери" величина недосозданного резерва рассчитывается исходя из фактически сформированного резерва, но не более: 20% от суммы требуемого резерва, начиная с отчетности на 1 октября 2001 года, 50% - начиная с отчетности на 1 апреля 2002, 100% - начиная с отчетности на 1 октября 2002.

<sup>2</sup> Такой подход к определению собственного капитала можно охарактеризовать как "котловой", так как все статьи пассива образуют в итоге одну расчетную величину.

которой сообщаются меры, принимаемые по выходу банка из критического положения, и перспективы его дальнейшей деятельности.

У расчета регулятивного капитала имеются недостатки, основным из которых является, на наш взгляд, навязывание работающим в рыночных условиях кредитным организациям такой методики расчета, которая в первую очередь отвечает задачам регулирующего органа, а уж потом соответствует требованиям рынка (а может и не соответствовать последним). В итоге, рассчитывая регулятивный капитал и не имея претензий к своей деятельности, коммерческий банк может оказаться в ситуации, когда его капитал будет не в состоянии выполнять присущие ему функции, а оценка бизнеса банка на основе данного показателя будет далека от реальности. Все это чревато весьма серьезными последствиями для банковской системы в целом, так как, искажая картину устойчивости банка, величина регулятивного капитала вводит в заблуждение владельцев, клиентов и партнеров банка, а при неблагоприятных условиях может породить тотально недоверие общественности к банковской отчетности и к банкам, что приведет к очередному кризису банковской системы.

Необходимо отметить, что регулятивный капитал определяется с помощью балансовой оценки. В соответствии со всеми требованиями Банка России собственный капитал рассчитывается на основе балансовых данных, то есть в расчет принимаются остатки на определенных счетах банка в соответствии с установленными Банком России Правилами ведения бухгалтерского учета. Можно отметить еще один недостаток регулятивного капитала. В этом случае оценки капитала большинство активов и пассивов банка оценивается по той стоимости, которую они имеют в момент приобретения или выпуска:

$$\begin{array}{l} \text{Балансовая стоимость ка-} \\ \text{питала банка} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Балансовая стоимость пас-} \\ \text{сивов банка} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Балансовая стоимость} \\ \text{привлеченных средств банка} \end{array} \quad [2.1]$$

Величина капитала, рассчитанная подобным образом, является плохим индикатором, например, достаточности капитала, так как вследствие изменений микро- и макроэкономической ситуации действительная стоимость пассивов банка отклоняется от их первоначальной стоимости.

Кроме того, следует обратить внимание на то, что в расчет принимается капитал-нетто. Дело в том, что собственный капитал банка служит источником

приобретения основных средств (зданий, сооружений, оборудования), участия в капитале дочерних компаний, покрытия убытков прошлых лет и т.п. Поэтому при расчете капитала необходимо оговаривать, какой капитал имеется в виду – капитал - брутто или капитал - нетто. Знать точно размер капитала-нетто важно потому, что только эти средства являются работающим капиталом. Понятие капитала - брутто шире, поскольку оно включает в себя размер, как отвлеченных имобилизованных собственных средств, так и фактического остатка собственных средств - нетто, которые могут быть использованы для кредитования. Обычно при оценке величины собственного капитала банка во внимание принимается именно капитал - нетто.

Вернемся к тому, что балансовая оценка собственного капитала банка далека от совершенства, однако определенные недостатки сглаживает качественная оценка собственного капитала, основанная на оценке его динамики и структуры.

Началом качественной характеристики капитала банка служит определенный анализ его структуры, так как различные составляющие собственного капитала банка неодинаково выполняют присущие ему функции. В случае если анализируется работающий банк, то качественная характеристика капитала будет не возможна без оценки его динамических изменений. Качественная характеристика собственного капитала банка по его структуре необходима для определения того, насколько хорошо им могут выполняться основные функции – страховая и оборотная.

Структура капитала является не отвлеченным, оторванным от действительности предметом исследования, а важнейшим понятием, которое используется в методиках определения оптимального способа финансирования инвестиционных программ, расчета экономической эффективности инвестиционных проектов, прогнозирования цен акций, оценки цены капитала фирмы и т.д. Практически решение любой задачи управления капиталом фирмы (банка) связано с методологией анализа структуры капитала.

Первой предпосылкой в анализе структуры служит разделение собственного капитала банка на основной и дополнительный капитал. В соответствии с

Базельским соглашением 1988 года, Положением ЦБР от 26 ноября 2001 г. № 159-П "О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций" собственные средства (капитал) кредитной организации рассчитываются как сумма **основного капитала**, состоящего из:

1) **уставного капитала** в части обыкновенных и привилегированных некумулятивных акций кредитной организации созданной как в форме акционерного общества, так и в форме общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью;

2) **эмиссионного дохода**;

3) **стоимости безвозмездно и безвозвратно полученного имущества**;

4) **фондов кредитной организации** (резервный фонд, а также иные фонды), образованных в соответствии с требованиями федеральных законов и нормативных актов Банка России в порядке, установленном учредительными документами кредитной организации, сформированных за счет прибыли предшествующих лет, остающейся в распоряжении кредитной организации, использование которых не уменьшает величины имущества кредитной организации (в расчет основного капитала указанные фонды включаются на основании данных годового бухгалтерского отчета кредитной организации, подтвержденного аудиторской организацией);

5) **части прибыли текущего года**, уменьшенной на величину распределенных средств за соответствующий период, данные о которых подтверждены заключением аудиторской организации (указанная часть прибыли уменьшается также на величину: превышения остатков на корреспондентских счетах, открытых в кредитных организациях (резидентах и нерезидентах) с отозванной лицензией на осуществление банковских операций, над величиной сформированных резервов на возможные потери; превышения величины иных требований кредитной организации (за исключением ссудной и приравненной к ней задолженности) к кредитным организациям с отозванной лицензией на осуществление банковских операций над величиной сформированных резервов на возможные потери);

6) *части фондов кредитной организации*, указанных в пункте 4, которые сформированы за счет прибыли текущего года, данные о которых подтверждены аудиторской организацией;

7) *резерва*, сформированного кредитной организацией *под обесценение* уменьшающих совокупную сумму основного и дополнительного капитала *акций дочерних и зависимых хозяйственных обществ и кредитных организаций – резидентов*;

8) *разницы между уставным капиталом и собственными средствами* в случае уменьшения первого до величины последних за счет уменьшения номинальной стоимости размещенных обыкновенных и привилегированных акций, размер дивидендов по которым не определен уставом и не относящихся к кумулятивным, а для ООО – за счет уменьшения номинальной стоимости долей;

9) *дополнительных собственных средств* в части, образованной за счет некапитализированных остатков закрытого балансового счета 017 "Курсовые разницы по переоценке собственных средств в иностранной валюте" перечисленных после 1.07.97 на балансовый счет 012 "Дополнительные собственные средства" по старому плану счетов;

10) *прибыли предшествующих лет* подтвержденной аудитором.

Второй уровень капитала банка (*дополнительный капитал*) включает в себя:

1) *прирост стоимости имущества за счет переоценки*;

2) *резервы по ссудам, отнесенным к 1 группе риска* в размере резерва в соответствии с Инструкцией ЦБР от 30 июня 1997 г. N 62а "О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам", при чем в размере, не превышающем 1.25 % активов взвешенных с учетом риска по Инструкции №1;

3) *фонды*, сформированные из прибыли текущего года, без подтверждения аудиторской фирмой и из прибыли прошлых лет до подтверждения аудиторской фирмой, использование которых не приводит к уменьшению имущества банка;

4) *прибыль отчетного года* незаверенную аудитором и не включенную в основной капитал;

5) *привилегированные кумулятивные акции и привилегированные акции с фиксированным дивидендом*;

6) *Часть уставного капитала*, сформированная за счет капитализации прироста стоимости имущества при переоценке;

7) *субординированные кредиты* (займы)<sup>1</sup>;

8) *неиспользованную прибыль предшествующего года* до аудиторского подтверждения.

Полученная таким образом величина дополнительного капитала банка принимается в расчет совокупного капитала в пределах суммы основного капитала. Если основной капитал равен нулю или имеет отрицательную величину, то дополнительный капитал в расчет не принимается. Суммируя рассчитанные величины основного и дополнительного капитала, получаем абсолютную величину совокупного капитала. Для окончательной оценки необходимо скорректировать полученную величину с учетом требований нормативных актов.

Обратим внимание на то, что в целях повышения надежности капитала банка Базельским соглашением в июле 1988 г. были приняты следующие требования к его структуре:

1. Размер базисного капитала должен быть не менее 50 % общего объема капитала банка. Причем базисный капитал должен определяться после выплаты налогов из прибыли.

2. Сумма вспомогательных обязательств не должна превышать 50 % общей суммы базисного капитала.

3. Если общие резервные фонды на случай кредитных потерь включают активы с заниженной оценкой, то их объем не должен превышать 1,25 % - ных пункта или в исключительных случаях 2% - ных пунктов от размеров активов, подверженных рискам.

---

<sup>1</sup> Под субординированным понимается кредит, выданный на срок не менее 5 лет. По ставке не превышающую ставку рефинансирования. Субординированный кредит (займ) не может быть востребован ранее установленного срока. Сумма субординированного кредита не должна превышать 50% основного капитала.

4. Если резервы от ревальвации активов принимают форму скрытых доходов от нереализованных ценных бумаг, то они подлежат скидке на 55%.

Данные требования нашли свое отражение в вышеописанном Положении ЦБР № 159-П.

Данный метод расчета капитал можно назвать функциональным, вследствие того, что деление капитал на основной и дополнительный позволяет определить наиболее стабильные (постоянные) элементы банковского капитала, способные в полной мере выполнять все присущие ему функции, а также более мобильные (изменяемые) элементы, которые меняются в зависимости от изменения стоимости активов банка и от изменения рыночных рисков.

Характерной особенностью двухуровневой структуры собственного капитала банка является установление предельных соотношений между различными его частями. В частности, основной капитал банка должен составлять, по меньшей мере, 50% от общей величины собственного капитала банка, а дополнительный капитал соответственно не может быть по своему размеру больше величины основного капитала. Кроме того, наличие элементов капитала второго уровня допустимо лишь в размере, составляющем определенную часть основного капитала (как, например, по субординированному кредиту). Отмеченное обстоятельство обуславливает необходимость расчета чистого собственного капитала банка последовательно, в три этапа.

Первый этап — это определение величины чистого основного капитала. Из суммы всех имеющихся у банка источников основного капитала, составляющих, как уже отмечалось, первый уровень валового собственного капитала банка, исключаются нематериальные активы; собственные акции, выкупленные коммерческим банком у акционеров, непокрытые убытки предшествующих лет; убыток текущего года.

Второй этап — определение реальной величины дополнительного капитала (т.е. с учетом ограничений), которая будет включена в расчет чистого собственного капитала банка. Сумма источников дополнительного капитала банка сравнивается с полученной величиной чистого основного капитала. Если эта сумма окажется меньше либо равна величине чистого основного капитала, то



вся она будет идти в расчет дополнительного капитала. В противном случае она должна быть уменьшена до размера, равного величине чистого основного капитала, расчет которой произведен на первом этапе. Если полученная величина чистого основного капитала будет иметь отрицательное значение, то источники дополнительного капитала вообще не будут включаться в расчет собственного капитала банка.

Таким образом, достигается предельное соотношение между различными частями собственного капитала банка: сумма элементов дополнительного капитала не должна превышать 100% величины чистого основного капитала.

Третий этап — расчет величины чистого собственного капитала. Из общей суммы полученных в результате двух предыдущих этапов величин чистого основного и дополнительного капиталов вычитают величину недосозданного резерва под возможные потери по ссудам под 2 - 4 - ю группы риска, недосозданный резерв на возможные потери и под обесценение ценных бумаг, просроченную дебиторскую задолженность длительностью свыше 30 дней, вложения банка в акции (доля участия), приобретенные для инвестирования, предоставленные субординированные кредиты и другие отвлеченные собственные средства.

Фактически на третьем этапе расчета проводится анализ факторов, связанных, во - первых, с уменьшением капитала в соответствии с принятыми регулирующими нормами Банка России и, во - вторых, с инвестиционной деятельностью банка. Данный анализ проводится путем отслеживания динамики корректировок, рекомендованных Банком России в соответствии с действующей методикой расчета капитала. Эти корректировки можно разделить на две группы. Первая из них связана с невыполнением нормативных требований Банка России, наличием выкупленных банком акций или долей, несоблюдением сроков завершения отдельных операций, а вторая – с вложениями капитала в инвестиционные бумаги и собственные капитальные активы.

Факторы, сведенные в первую группу, отражают слабость контроля за своевременным проведением расчетов, недостаточность имеющихся доходов банка и степень превышения кредитных рисков по сравнению с уровнем, до-

пускаемым регулятивными органами. Анализ этих показателей в динамике имеет важное значение на протяжении длительного периода, так как он характеризует уровень менеджмента в области управления капиталом и в других сферах деятельности банка.

Факторы другой группы показывают направление вложений капитала банка. При анализе инвестиций в ценные бумаги необходимо проследить, какие тенденции складываются между темпами изменения капитала банка и инвестициями в ценные бумаги. При опережающих темпах роста капитала над темпами роста инвестиций в ценные бумаги либо равнонаправленных темпах уменьшения капитала не произойдет. При опережающем росте инвестиций либо несовпадении направлений изменения темпов капитал будет уменьшаться, что может привести к несоблюдению установленных нормативов его достаточности. Особое внимание надо обратить на использование капитала для вложений материального и нематериального характера. Для этого следует провести сравнительный анализ источников финансирования с имеющимися материальными и нематериальными активами.

Рассчитанная в итоге величина чистого собственного капитала банка должна быть положительной. Отрицательная его величина свидетельствует о том, что банк фактически не имеет свободных собственных средств, а на покрытие непредвиденных затрат банка используются исключительно привлеченные средства. В результате значительно снижается финансовая устойчивость коммерческого банка, что ведет в случае возникновения кризисной ситуации к серьезным осложнениям и дополнительным трудностям.

На наш взгляд, детальный анализ структуры и динамики собственного капитала банка целесообразно и удобно проводить на основании методики, предложенной Р. Г. Ольховой (См. Ольхова Р.Г. Оценка и анализ достаточности капитала банка // Бизнес и банки. 1999г., № 36. С.1-4.), некоторые расчетные таблицы предлагаемой методики приведены в Приложении № 1, 2.

Приведем поэтапный расчет величины собственного капитала некоторых Саратовских банков по состоянию на 1 января 2002 г. (таблица 2.3.).

Таблица 2.3.

## Расчет собственного капитала Саратовских банков на 1.01.2002 г. (млн. руб.)

Показатели	Банк 1		Банк 2		Банк 3		Банк 4	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
	I	Э	T	A	П			
1. Источники основного капитала	1,415	100	7,113	100	33,612	100	125,298	100
1.1. Уставный капитал:	1,061	74,98	4,206	59,13	32,5	96,69	77,968	62,23
1.2. Эмиссионный доход	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3. Фонды банка	0,354	25,02	2,907	40,87	1,102	3,28	26,391	21,06
1.4. Часть резервов под обесценение акций	-	-	-	-	0,010	0,03	0,548	0,44
1.5. Часть прибыли текущего года	-	-	-	-	-	-	20,391	16,27
2. Показатели, уменьшающие сумму источников основного капитала	0,042	100	0,025	100	7,624	100	0,593	100
2.1. Нематериальные активы	0,034	80,95	0,025	100	0,232	3,04	0,593	100
2.2. Убытки прошлых лет	-	-	-	-	2,392	31,37	-	-
2.3. Убыток текущего года	0,008	19,05	-	-	-	-	-	-
2.4. Собственные выкупленные акции	-	-	-	-	5,0	65,58	-	-
3. Основной капитал, итого (1-2) (3/6)	1,373	60,09	7,088	87,97	25,988	85,66	124,705	58,37
	II	Э	T	A	П			
4. Источники дополнительного капитала	0,912	100	0,969	100	4,350	100	88,941	100
4.1. Привилегированные кумулятивные акции	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2. Прирост стоимости имущества за счет переоценки	0,856	93,86	0,034	3,51	0,185	4,25	7,498	8,43
4.3. Субординированный кредит (не более 50% п. 3)	-	-	-	-	3,0	68,97	62,216	69,95
4.4. Резервы на кредитные риски (1 группа)	0,010	1,1	0,059	6,09	0,509	11,7	10,055	11,31
4.5. Прибыль текущего года	-	-	0,876	90,4	0,656	15,08	9,172	10,31
4.6. Фонды, сформированные в текущем году	0,046	5,04	-	-	-	-	-	-
5. Источники дополнительного капитала (с учетом ограничений) (5/6)	0,912	39,91	0,969	12,03	4,350	14,34	88,941	41,63
6. Промежуточный итог (3+5)	2,285	100	8,057	100	30,338	100	213,646	100
	III	Э	T	A	П			
7. Показатели, уменьшающие сумму величин основного и дополнительного капиталов	0,063	100	-	100	0,026	100	2,736	100
7.1. Недосозданные резервы	-	-	-	-	-	-	-	-
7.2. Просроченная дебиторская задолженность свыше 30 дней	0,063	100	-	-	0,006	23,08	0,273	9,98
7.3. Вложения банка в акции дочерних и зависимых хозяйственных обществ	-	-	-	-	0,020	76,92	2,463	90,02
7.4. Предоставленные субординированные кредиты	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Чистый собственный капитал (6-7) (8/6)	2,222	97,24	8,057	100	30,312	99,91	210,91	98,72

В составе элементов основного капитала эмиссионного дохода не наблюдалось за отчетный период ни у одного из анализируемых банков. Также ни

один из этих банков не получал субординированные займы, не имел привилегированных кумулятивных акций и выявленных недосозданных резервов.

Если говорить о структуре собственного капитала данных банков, то следует отметить следующее: у данных банков основной капитал является преобладающим в структуре собственного капитала, однако, у Банка 2 и Банка 3 данное преобладание абсолютно, так как основной капитал составляет 87,97% и 85,66% соответственно, а у Банка 1 и Банка 4 60,09% и 58,37%.

Данное положение свидетельствует о более стабильном собственном капитале первых двух банков относительно последних. В тоже время основным элементом основного капитала у Банка 1 является уставный капитал (74,98%), фонды банка составляют 25,02%; у Банка 2 – уставный капитал занимает 59,13% и фонды – 40,87%; у Банка 3 – уставный капитал – 96,69%, фонды – лишь 3,28%; у Банка 4 – 62,23 % - уставный капитал, 21,06% - фонды банка и достаточно большой удельный вес занимает прибыль текущего периода (16,27%). Следовательно, можно констатировать, что наиболее стабильным является основной капитал Банка 1 и Банка 3, но следует учесть, что у Банка 3 банка фонды составляют лишь 4,39% от уставного капитала и, следовательно, в дальнейшем часть прибыли будет направлена на формирование резервного фонда в соответствии с требованием законодательства. У Банка 2 фонды занимают значительную часть основного капитала, в случае, если банк в динамике наращивает фонды накопления и иные фонды спецназначения, то данное явление нельзя рассматривать как положительное, так как данные фонды расходуются в первую очередь на обслуживание текущих нужд банка, то есть, возможна ситуация "проедания" капитала. У Банка 4 имеется дополнительный резерв наращивания капитала в виде нераспределенной прибыли, однако здесь необходимо учесть политику распределения, чтобы однозначно охарактеризовать наличие данного элемента в структуре основного капитала банка.

Анализируя факторы, уменьшающие основной капитал банков можно отметить, что основным из них является наличие в составе собственного капитала нематериальных активов. У двух банков величина основного капитала была снижена за счет убытков текущего года (Банк 1) и прошлых лет (Банк 3).

Уменьшение основного капитал значительное лишь у Банка 3 - на 29,34%; у остальных банков оно не превышает 5%.

В качестве дополнительного капитала у всех банков выступала переоценка имущества. Следует заметить, что данные переоценки нуждаются в дополнительном аудите, так как многие аналитики констатируют факты "дутых" переоценок, это связано, прежде всего, с компаниями которые оценивают имущество. Так, А. Симановский замечает, что "оценить, реальна ли установленная цена (на имущество банка), крайне сложно"<sup>1</sup>. Наибольшую долю в дополнительном капитале занимают субординированные кредиты привлеченные Банком 3 и Банком 4 (68,97% и 69,95%), что свидетельствует о наличии условно необремененных элементов в структуре собственного капитала. Резервы на кредитные риски составляют от 1 до 11 %. Прибыль текущего года также является весомым элементом дополнительного капитала, особенно для Банка 2 (90,4%), хотя для того, чтобы рассматривать ее в качестве стабильного элемента капитал она нуждается в аудиторском подтверждении.

Чистый собственный капитал у трех банков ниже промежуточного итога: У Банка 1 на 2,76% за счет наличия просроченной дебиторской задолженности, у Банка 3 на 0,09% за счет вложения в акции дочерних компаний (76,92%) и просроченной дебиторской задолженности, у Банка 4 на 1,28% также за счет вложения в акции дочерних компаний (90,02%) и просроченной дебиторской задолженности.

Можно констатировать, что анализируемые банки ведут достаточно взвешенную политику в области капитализации, хотя субординированные кредиты, на наш взгляд, не должны быть основным элементом дополнительного капитала, тем более, если у банка имеется реальная возможность наращивания капитала за счет внутренних источников. Достаточно низкий удельный вес резервов в структуре собственного капитала банков отражает современную ситуацию в области кредитования, когда ссуды первой группы риска составляют весьма незначительную часть кредитного портфеля. Косвенно данное явление свидетель-

---

<sup>1</sup>А. Симановский. Такая сложная капитализация // Известия. 2002. 16 июля.

ствуется и об уравновешенной политике банка в области кредитования, когда банк не стремится искусственно занижать возможный риск по ссудам.

В итоге можно отметить, что величина чистого собственного капитала является своего рода барометром, характеризующим финансовую устойчивость и стабильность коммерческого банка. При низком значении этого показателя перспектива активного сотрудничества, привлечения дополнительных ресурсов и надежных капиталов и в целом перспектива поддержания доверия клиентов к банку становится для него менее благоприятной.

Качественная оценка капитала позволяет выявить соотношение между наиболее стабильной и изменчивой частями собственного капитала банка, то есть, оценить насколько капитал банка способен выполнять присущие ему функции. Структура элементов собственного капитала банка должна быть такова, чтобы она могла обеспечить с одной стороны стабильность деятельности банка, а с другой стороны его мобильность и рентабельность. Наибольший удельный вес, в связи с этим, должен занимать основной капитал банка, уставный капитал, специализированные фонды и нераспределенная прибыль. Переоценка стоимости имущества банка и эмиссионный доход не должны быть основными статьями структуры собственного капитала банка.

У отечественных банков дополнительный капитал представлен, в основном, кумулятивными привилегированными акциями, приростом стоимости имущества за счет переоценки, прибылью текущего года. Иногда уставный и резервный капитал составляют совсем незначительную часть собственного капитала. Этому есть достаточно объективное объяснение, связанное с тем, что увеличить уставный капитал гораздо сложнее юридически и дороже экономически, чем нарастить иные фонды банка, что было показано ранее в параграфе 2.1.

Еще раз отметим, что в соответствии с рекомендациями Базельского комитета в России от метода "общего котла" в расчете собственного капитала перешли к структурированной его оценке как двух капитально неоднородных групп: капитал первой категории и капитал второй категории. Это позволяет

проанализировать состояние качества капитала. Но этот подход до конца не реализован. За рубежом уже стали выделять три категории качества капитала.

Базельским комитетом в Новых положениях по достаточности капитала 1999 года предусмотрено, что национальные органы банковского надзора могут использовать капитал третьего уровня, который предназначен для покрытия рыночных рисков и в состав которых входят субординированные займы, не вошедшие в полном объеме в капитал второго уровня. Величина капитала третьего уровня ограничена 250% капитала первого уровня. Капитал третьего уровня необходим для покрытия рыночного риска и элементы капитала второго уровня могут быть заменены на капитал третьего уровня в пределах того же лимита – 250%, но только в том случае, если не нарушаются требования и ограничения, установленные Базельским Соглашением 1988 г. Из этого следует, что капитал второго уровня не должен превышать капитал первого уровня, а субординированный долг не должен быть больше 50% капитала второго уровня, а как минимум 28,5 % рыночного риска должно покрываться за счет капитала первого уровня.

Поскольку капитал третьего уровня используется для покрытия рыночного риска, Базельский комитет установил требование, что капитал второго и третьего уровня не должен превышать капитал первого уровня. Однако данное требование остается в компетенции национальных органов надзора.

При использовании капитала третьего уровня необходимо, чтобы он стал частью капитала банка и мог быть использован для покрытия убытков в случае неплатежеспособности. Для этого необходимо, чтобы:

- он был субординирован и полностью оплачен;
- имел первоначальный срок погашения, как минимум два года;
- не был погашен до первоначально установленной даты погашения, за исключением случаев, предусмотренных органами надзора;
- соблюдалась оговорка о "блокировке" капитала, которая предусматривает, что ни процентные платежи, ни основная сумма долга не могут быть выплачены (даже в конце срока), если такой платеж приведет к нарушению минимальных требований к капиталу.

При расчете приемлемого капитала сначала рекомендуется определить минимальные требования к капиталу для банка по кредитному риску. Приемлемый капитал представляет собой сумму всего капитала первого уровня плюс капитал второго уровня с учетом ограничений, установленных Соглашением 1988 г. Капитал третьего уровня должен рассматриваться в качестве приемлемого только в том случае, если его можно использовать для покрытия рыночного риска в соответствии с установленными условиями. Если банк располагает таким капиталом в установленных пределах и не использует его в данный момент для поддержания рыночного риска, то он может отражать эту величину в отчетности как неиспользованный, но приемлемый капитал третьего уровня.

Ускорение перехода к трехуровневому структурированию банковского капитала в России можно расценивать как перспективное направление банковской политики в области регулирования собственного капитала.

Одновременно следует проводить политику по совершенствованию оценки компонентов собственного капитала, переходя от балансовых оценок к рыночным. В настоящее время большинство активов и пассивов банка оценивается по той стоимости, которую они имеют в момент приобретения или выпуска. Величина капитала, рассчитанная подобным образом, является плохим индикатором достаточности капитала, так как вследствие изменений микро- и макроэкономической ситуации действительная стоимость активов и пассивов банка отклоняется от их первоначальной стоимости. Поэтому более предпочтительной представляется оценка компонентов капитала по рыночной стоимости. Этот способ оценки особенно важен для заинтересованных пользователей и инвесторов, включая вкладчиков, которые покупают банковские обязательства. Считаем целесообразным с позиций контрагентов банка ежеквартально публиковать в печати расчет собственного капитала по рыночной цене.

Очевидно, что измерение капитала банка по рыночной стоимости приводит к более динамичной оценке размера капитала, меняющейся каждый день для банков. Рыночная стоимость капитала хорошо отражает реальную защищенность каждого банка от риска банкротства. Когда капитал банка измеряется по его истинной рыночной стоимости, клиенты и контрагенты имеют больше



возможностей оценить надежность банка для возвращения вложенных денег, а, следовательно, могут принимать более рациональные решения о том, в какой банк они должны поместить свои деньги. Поэтому банкам целесообразно организовать оперативную оценку капитала по рыночной стоимости, например, предоставляя необходимую для экспертной оценки информацию консалтинговым фирмам и рейтинговым агентствам или организовав работу собственной аналитической службы.

Говоря о рыночной стоимости капитала, необходимо отметить существование неучтенного рыночного капитала - разницы между рыночной ценой неучтенных активов и пассивов. Неучтенные активы и пассивы возникают во внебалансовой деятельности банка, такой, как кредитные линии, обязательства по предоставлению кредитов, фьючерсы, опционы и свопы. Эти виды деятельности также нуждаются в стоимостной оценке. Особо важно отметить то, что балансовая и рыночная оценки никогда не совпадают. В какой - то период времени рыночная стоимость может быть больше или меньше балансовой стоимости. Это зависит от:

- уровня процентных ставок;
- валютного курса;
- изменения жизненного цикла актива;
- нереализованных убытков или прибыли по активу.

Экономическое значение стоимости банка можно проиллюстрировать на основе влияния мультипликатора капитала. Мультипликатор капитала, представляет собой частное от деления величины средних за период активов банка на средний размер капитала. Он измеряет банковский рычаг или объем активов, опирающийся на банковский капитал. Чем больше мультипликатор, тем больше доля неоплаченного долга банка по отношению к собственному капиталу. Если в структуре актива баланса банка 90% приходится на долю задолженности, 10% - на долю обыкновенных акций, то финансовый рычаг равен 10. Для банка, у которого собственный капитал равен 8%, финансовый рычаг равен 12,5. Влияние финансового рычага при расчете показателя рентабельности капитала банка (ROE) оказывает воздействие на прибыльность банка (ROA). При высоком

уровне дохода банка зависимость от финансового рычага приносит большую пользу, однако в случае убытков - усиливает их отрицательное воздействие. Чем выше значение финансового рычага, тем меньше доля капитала в активе баланса, ниже его финансовая устойчивость и надежность.

**Пример.** Рассмотрим случай, когда снижение стоимости активов на 30% приведет к потере банком его капитала. Поскольку банки оперируют финансовыми активами, отражающимися в балансе по цене их приобретения или первоначальной стоимости, их реальная стоимость постоянно изменяется, причем в сторону снижения, постольку аналитики обычно переоценивают бухгалтерскую стоимость активов по рынку, а бухгалтеры создают резервы. Такие резервы создаются на возможные потери по ссудам, под обесценение ценных бумаг, покрытие финансовых рисков и отражаются в пассиве баланса банка (табл. 2.4.).

Таблица 2.4.

## Структура балансового отчета гипотетического банка за год

Статья актива	В тыс. руб.	Статья пассива	В тыс. руб.
Наличность	5000	Обязательства	90 000
Портфель ценных бумаг	35000		
Кредитный портфель	45000		
в том числе ссуды, просроченные более 90 дней	20000		
Фиксированные активы	15000	Капитал	10000
Итого	100 000	Итого	100000

Рассмотрим переоценку стоимости активов по рынку. Из данных табл. 2.4. следует, что портфель ценных бумаг отражен в активе баланса в размере 35000 тыс. руб. По стандартам бухгалтерского учета активы отражаются в балансе по цене их приобретения. Это означает, что портфель ценных бумаг отражен по учетной его стоимости. Однако фактически стоимость ценных бумаг, находящихся в портфеле банка, с учетом ситуации на бирже может быть выше или ниже 35000 тыс. руб. Сделаем предположение, что стоимость портфеля после его переоценки по рынку составила 20000 тыс. руб., или на 15000 тыс. руб. меньше.

Балансовая оценка ссудной задолженности составляет 45000 тыс. руб. Однако ссудная задолженность на сумму 20000 тыс. руб. представлена кредитами, которые вот уже более 90 дней не возвращаются в соответствии с условиями кредитных договоров. Это означает, что стоимость кредитного портфеля составляет 25000 тыс. руб. После переоценки стоимости активов по рыночной стоимости получается баланс, представленный в табл. 2.5.

Таблица 2.5.

Структура балансового отчета гипотетического банка после переоценки активов по рыночной стоимости за год<sup>1</sup>

Статья актива	Балансовая оценка	Корректировка	Рыночная оценка	Статья пассива	Балансовая оценка	Корректировка	Рыночная оценка
Наличность	5000	-	5000	Обязательства	90 000	-	-
Портфель ценных бумаг	35000	(15000)	20000				
Кредитный портфель	45000	(20 000)	25000				
Фиксированные активы	15000	-	15000	Капитал	10 000	(35 000)	(25 000)
Итого	100000	(35 000)	65000	Итого	100000	(35 000)	65000

Данный пример показывает, что оценка стоимости активов с учетом их рыночной стоимости может привести к уменьшению или даже утрате собственного капитала банком. Капитал банка после переоценки стоимости активов стал отрицательной величиной - (25000).

Помимо изменения рыночной стоимости активов или пассивов на собственный капитал банка, рассчитываемый с помощью рыночной оценки, существенно влияет и процентный риск. Этот риск обусловлен особенностями банковского бизнеса, который состоит в том, что банки:

- предоставляют большой объем ссуд;
- спекулируют на процентных ставках.

Процентный риск - риск, приводящий к снижению банковской прибыли и капитала вследствие непредвиденного, негативного изменения процентных ставок на рынке. Неожиданные изменения в процентных ставках могут снизить прибыль банка, капитал, следовательно, и рыночную стоимость банка.

Процентная ставка, по сути, является ценой приобретения денежных средств взаймы. Уровень процентной ставки зависит от спроса и предложения денежных средств на рынке. Последние факторы определяются под влиянием множества других составляющих, к числу которых можно отнести: объем сбе-

<sup>1</sup> Данный пример представляет собой упрощенный вариант проведения оценки активов по рыночной стоимости. Условно принято, что стоимость фиксированных активов по балансу соответствует их рыночной стоимости.

режений в экономике, потребности правительства и фирм в денежных средствах, монетарную политику Банка России, политическую ситуацию в стране и др.

Последние теоретические исследования в области кривых процентных ставок свидетельствуют о том, что инвесторы, банкиры, дилеры, работающие на различных рынках (ценных бумаг, валютном, межбанковском), и другие специалисты определяют уровни номинальных процентных ставок, позволяющие им зарабатывать реальную норму прибыли на вложении денежных средств с учетом ожидаемого темпа инфляции, риска невозврата средств и срока сделки. Данный тезис может быть формализован в следующем виде.

Номинальная процентная ставка

$$i = E(r) + E(i) + x, \quad [2.2.]$$

где  $E(r)$  - реальный темп инфляции;

$E(i)$  - ожидаемый темп инфляции;

$x$  - надбавки за риск.

Для России в условиях экономической нестабильности инфляция приобрела особое значение из-за существенных колебаний ее уровня.

Эффект Фишера, состоящий в изменении номинальной ставки вместе с изменением значения инфляции, опирается на ожидаемый, прогнозируемый темп инфляционного обесценения денег, поэтому в условиях нашей страны неопределенность в этом отношении побуждает завышать при работе значение инфляционной составляющей. Неопределенность экономической ситуации и неустойчивый характер инфляции в прошлом формируют высокие инфляционные ожидания, тем самым при установлении ставки, например по кредиту, как бы закладывается премия за риск в виде завышенного инфляционного ожидания. Процентный риск и инфляция могут существенно отразиться на показателе прибыли банка и даже привести к утрате капитала коммерческим банком.

**Пример.** Предположим, что актив баланса банка представлен ссудой, которая выдана на пять лет по фиксированной ставке 10% годовых. Данная ссуда профинансирована одногодовым депозитным сертификатом в сумме 90 ед., который привлечен по ставке 9% годовых. Данный банк имеет "спрэд" в размере 1% (10%-9%). Капитал банка составляет 10 ед. Соответственно мультипликатор капитала равен 10. Банк имеет ежемесячный приток наличности в сумме 10, в конце срока пользования ссудой приток должен составить 100. Отток денежных

средств при неизменности процентных ставок составит 8,1 ед., возврат депозита вызовет отток денежных средств в сумме 90 ед. Чистый процентный доход банка составит 1,9. До тех пор, пока ставки процента не изменяются, чистый доход банка и его капитал защищены. В заданной ситуации балансовая и рыночная оценки стоимости активов и пассивов баланса банка не будут отличаться и равны 100 ед. (табл. 2.6.).

Активы банка профинансированы краткосрочными обязательствами, поэтому данный банк подвержен риску процентной ставки. В случае роста процентной ставки банк может понести потери или даже потерять собственный капитал. Активы банка чувствительны к риску процентной ставки. Банк имеет отрицательный разрыв между абсолютными величинами активов и пассивов, чувствительных к изменению процентной ставки. В примере активы нечувствительны к изменению процентной ставки, так как кредит выдан на пять лет по ставке 10% годовых. Напротив, депозиты на 100% чувствительны к изменению процентной ставки, ибо, начиная со второго года, банк должен рефинансировать предоставленную ссуду, а ставки на рынке могут измениться.

Таблица 2.6.

Расчет рыночной стоимости капитала с учетом процентного риска

Статья баланса	Оценка		Брутто и нетто потоков наличности <sup>1</sup>				
	балан- совая	рыноч- ная	Первый год	Второй год	Третий год	Четвер- тый год	Пятый год
Актив	100	100	10	10	10	10	10
Обязательства	90	90	-8,1	-8,1	-8,1	-8,1	-8,1
Капитал	10	10	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9

<sup>1</sup> Разница между наличными поступлениями и платежами плюс амортизационные поступления до выплаты налогов и дивидендов.

Разрыв между абсолютными величинами активов и пассивов:

$$GAP = RSA - RSL = 0 - 90 = -90,$$

где RSA и RSL - активы и пассивы, чувствительные к изменению процентной ставки.

Предположим, что ставка процента возросла сразу же после образования активов на 300 базисных пунктов и осталась на данном уровне до конца действия обязательств.

Сопоставимые финансовые инструменты приносят на рынке доход 13% и связаны с затратами по ставке 12%. В результате происшедших изменений на рынке активы в данном банке по-прежнему приносят доход 10%, а привлечение ресурсов обходится банку уже по ставке 12% годовых. Произведем переоценку стоимости привлечения по рыночной процентной ставке (табл. 2.7.).

Таблица 2.7.

Расчет рыночной стоимости капитала, после изменения процентных ставок на рынке

Статья баланса	Оценка		Брутто и нетто потоков наличности				
	балан- совая	рыночная	Первый год	Второй год	Третий год	Четвер- тый год	Пятый год
Актив	89,4	100	10	10	10	10	10
Обязательства	87,6	-8,1	90	-10,8	-10,8	-10,8	-10,8
Капитал	1,8	10	1,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8

В результате роста процентной ставки на 300 базисных пунктов, или на процентные расходы возросли до 10,8, а активы по - прежнему приносят доход, равный 10, т.е. чистый процентный доход сократился, начиная со второго года, и стал отрицательной величиной. Изменение чистого процентного дохода:

$$\Delta N = GAP * \Delta i = 0.03 * (-90) = -2.7,$$

где  $\Delta i$  - ожидаемое изменение процентной ставки.

Рыночная стоимость активов оказалась существенно ниже их балансовой стоимости, а отрицательная процентная маржа поглотила собственный капитал банка. Новая рыночная стоимость капитала после изменения процентных ставок на рынке:  $89,4 - 87,6 = 1,8$ , т.е. капитал снизился на 8,2 ( $10 - 1,8$ ). Другими словами, экономическая модель раскрывает будущие потери банка, его собственного капитала.

Рассматривая капитал как стоимость, необходимо подчеркнуть, что его рыночная оценка напрямую зависит от курса акций банка, поэтому для ежедневного использования контрагенты могут рассчитывать и приблизительную оценку рыночной стоимости капитала определяемую по формуле<sup>1</sup>:

$$\text{Рыночная стоимость капитала банка} = \text{Текущая курсовая стоимость выпущенных акций} * \text{Число выпущенных акций банка} \quad [2.3]$$

При этом в мировой практике считается, что курсовая стоимость акций банка напрямую зависит от дивидендного дохода, который планирует получить потенциальный инвестор. Если согласиться с данным подходом, то стоимость

<sup>1</sup>Конечно, далеко не всем контрагентам банка удобно и целесообразно рассчитывать рыночную стоимость банковского капитала, а банки не охотно публикуют данные о своей деятельности тем более в общедоступной печати. Поэтому, на наш взгляд, необходимо чтобы роль оценщика взяла на себя сторонняя независимая организация (консалтинговая фирма) имеющая доступ к необходимой информации и располагающая квалифицированными экспертами.

обыкновенных акций банка, на наш взгляд, следует рассчитывать по модели Гардона<sup>1</sup> выраженной следующей формулой:

$$P = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+r)^t}, \quad [2.4]$$

где  $P$  - стоимость акции;

$D_t$  - сумма дивидендов, за ожидаемый период;

$r$  - дивидендный доход, ожидаемый акционером, %.

В случае, когда темпы роста дивидендов постоянные, то стоимость капитала для обыкновенных акций банка ( $K_s$ ) можно рассчитать как:

$$K_s = \frac{D_1}{P_0} * g, \quad [2.5]$$

где  $D_1$  - дивиденд, ожидаемый в следующем году;

$P_0$  - текущая цена акций;

$g$  - темпы роста дивидендов.

Если в капитале банка присутствуют бессрочные привилегированные акции, то их стоимость ( $K_p$ ) определяется по формуле:

$$K_p = \frac{D_p}{P_p - F}, \quad [2.6]$$

где  $D_p$  - дивиденды на привилегированные акции;

$P_p$  - цена привилегированных акций;

$F$  - стоимость эмиссии в рублях.

Используя данные уравнения можно определить средневзвешенную стоимость собственного капитала банка. Для этого подходит формула:

$$WACC = \sum_{i=1}^n w_i k_i, \quad [2.7]$$

---

<sup>1</sup>См.: Кузьмина Л.В. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие. Саратов: Изд. центр Сарат. гос. соц.- экон. университета, 2000. С105.

$$WACC = w_p k_p + w_e k_e, \quad [2.8]$$

где WACC (weighted average cost of capital) - средневзвешенная стоимость капитала;

$w_p$  - удельный вес привилегированной акции;

$k_p$  - стоимость привилегированных акций;

$w_e$  - удельный вес обыкновенных акций;

$k_e$  - стоимость обыкновенных акций.

Важным замечанием при данном расчете является то, что при оценке средневзвешенной стоимости капитала его структура должна оставаться неизменной. Необходимо отметить, что рост средневзвешенной стоимости капитала ведет к росту уровня риска, что следует из приведенного ниже графика, построенного на основании вышеприведенных математических коэффициентах (рис.2.1.).

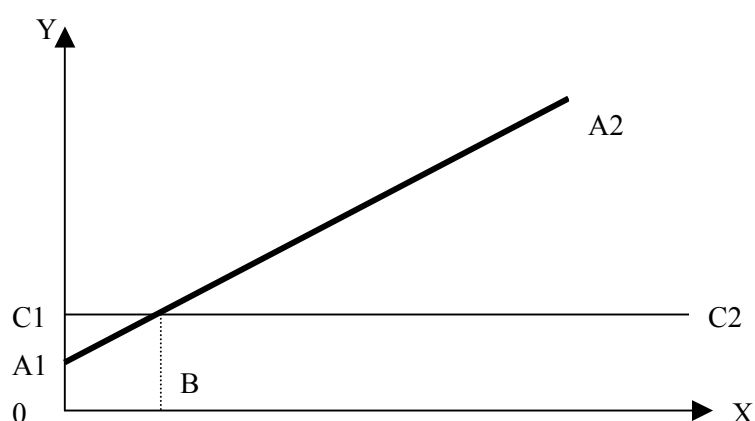


Рис. 2.1. Соотношение риска, ставки доходности и стоимости капитала

На графике по оси  $X$  показана средневзвешенная стоимость капитала фирмы (в %), по оси  $Y$  - размер риска (в %). Линия  $OB$  характеризует уровень риска фирмы при данной структуре капитала. Линия  $C_1C_2$  отражает средневзвешенную стоимость капитала фирмы. Линия  $A_1A_2$  отражает динамику ставки дисконтирования (ставки доходности).

Естественно, что у данного метода оценки капитала банка имеется ряд недостатков. Во - первых, из-за неразвитости российского фондового рынка привлекательность акций банков остается незначительной. Во - вторых, политика



коммерческих банков в настоящее время такова, что они предпочитают либо капитализировать ту часть прибыли, которая могла быть выплачена в виде дивидендов, либо выплачивать дивиденды неадекватные уровню рентабельности банка. В - третьих, при данном способе оценить капитал банков, созданных в виде обществ с ограниченной ответственностью не представляется возможным.

Помимо описанного ранее затратного подхода к оценке собственного капитала весьма важным для существующих и потенциальных владельцев банка является доходный подход. Данный подход можно рассматривать с двух позиций: с позиций дохода акционеров (владельцев) банка и с позиций возможности банка к зарабатыванию прибыли.

Ранее мы определили, что ценность банка состоит в его возможности зарабатывать прибыль и приносить доход владельцам банковского бизнеса. Стоимость банка как функционирующего предприятия, в данном случае, будет определена не только его рыночной стоимостью, но и размером дохода, который может быть получен в будущем. В таком случае можно говорить о том, что инвестор будет готов вложить в банковский бизнес некую дисконтированную стоимость, которая обеспечит ему прибыль на вложенные средства. При расчете дисконта инвестор исходит из прогнозируемой доходности бизнеса.

В настоящий момент существуют разнообразные методы составления прогнозов, в основе которых лежат различные методы математического моделирования, теория вероятности, теория поля, особенности нечеткой логики и т.д. В большинстве своем все эти методы нашли свое отражение в различных программных комплексах, что значительно облегчает не только процесс прогнозирования, но и процесс управления банком.

Для определения ценности банка как бизнеса при данном подходе, могут быть рассчитаны два показателя стоимости капитала: абсолютный – поток денежных средств к владельцам банка, и относительный – рыночная стоимость акций банка. Расчет абсолютного показателя исходит из того, что собственный

капитал банка равен будущим выплатам акционерам (владельцам), которые продисконтированы по средневзвешенной стоимости капитала.

Для расчета свободного потока наличности к владельцам целесообразно, по нашему мнению, использовать формулу Т. Коупленда и его соавторов<sup>1</sup>:

$$\text{СПН} = \text{ВД} + \text{ПД} + \text{ПК} - \text{ВК}, \quad [2.9]$$

где СПН - свободные потоки наличности;

ВД - выплаченные дивиденды;

ПД - потенциальные дивиденды;

ПК - привлеченный собственный капитал;

ВК - выкупленный собственный капитал.

В основе данного подхода лежит модель денежных потоков, которая соответствует особенностям банковского бизнеса, так как активы и обязательства банка фактически представляют собой потоки денежных средств. Так, возврат кредитов, привлечение новых депозитов, получение комиссионных, продажа ценных бумаг и т.п. – все это приток денежных средств. Напротив, выдача новых ссуд, возврат депозитов, покупка ценных бумаг, уплата налогов – это отток денежных средств. Разница между оттоком и притоком средств представляет собой чистый поток наличности или ликвидную позицию банка.

Необходимо отметить, что приведенная ранее формула 2.9. исходит из того, что свободные денежные потоки для акционеров равны чистому доходу плюс безналичные расходы за вычетом денежных средств, необходимых для прироста баланса или запаса ликвидности<sup>2</sup>. Кроме того, чистый доход (чистый поток наличности) не равен прибыли банка. Рассмотрим упрощенный пример (табл. 2.8). Отчет о прибылях и убытках содержит информацию о прибыли банка в размере 30000 руб. Отчет о движении денежных средств, предоставляющий более точную информацию, в результате анализа которой чистый денежный поток выявлен лишь в размере 5000 руб., что значительно меньше прибыли.

<sup>1</sup> Copeland T., Koller T. and Murrin J. Valuation Measuring and Managing the Value of Companies. – New York, 1994. – P.480.

<sup>2</sup> Там же.

Таблица 2.8.

## Сравнительный расчет прибыли и денежного потока

	Прибыль	Денежный поток
Валовой доход	200000	200000
Ссуды, по которым истек срок возврата		(15000)
Поступление средств		<u>185000</u>
Расходы	170000	170000
Возврат кредитов		80000
Вновь выданные кредиты		(120000)
Привлечение новых депозитов		170000
Возврат депозитов, по которым истек срок погашения		(140000)
Расходы денежных средств		
Прибыль (денежный поток)		<u>180000</u>
	30000	5000

В связи с тем, что баланс и отчет о прибылях и убытках не раскрывают денежных потоков, многие банкиры и аналитики дополняют данную отчетность отчетами об источниках и использовании средств и отчетом об акционерном капитале. Указанные виды отчетности входят в состав обязательных форм по международным стандартам отчетности.

В результате соединения всех денежных потоков получают свободный денежный поток для акционеров. Однако следует принять во внимание, что данная величина чистого денежного потока может быть расценена лишь как потенциальные дивиденды, на которые могут рассчитывать акционеры.

Итак, свободный поток наличности к акционерам будет выглядеть следующим образом:

$$ДС + И - ИС = СПСК, \quad [2.10]$$

где ДС – денежные средства от операций;

И – источники;

ИС – использование средств;

СПСК – свободные денежные потоки к собственному капиталу.

Относительный показатель характеризует доход акционеров, выраженный в рыночной стоимости акций банка. Основным отличием относительного показателя стоимости банка, рассчитываемом при доходном подходе от аналогичного показателя стоимости акций банка затратного подхода, в том, что рыночная

стоимость акций банка определяется через ожидаемые, а не выплачиваемые дивиденды и альтернативных издержек на капитал<sup>1</sup>.

$$\text{Рыночная стоимость акций банка} = \sum_{t=1} \frac{D_t}{(1-C)^t}, \quad [2.11]$$

где  $D_t$  - ожидаемые акционерами дивиденды;

$C$  - ставка альтернативных издержек на капитал;

$t$  - период расчета.

Таким образом, акционеры банка могут прогнозировать, насколько успешен, с точки зрения получения дополнительного дохода, бизнес, в который они вложили средства. Однако, при расчете и прогнозировании курса акций, необходимо учесть два существенных момента: 1) риск, с которым сталкивается банк, может существенно снизить курс акций и доход акционеров и 2) выплачиваемые дивиденды напрямую зависят от рентабельности банка.

Итак, акционеры должны учитывать риск, с которым сталкивается банк, так как при увеличении риска акционеры банка могут продать свои акции, если они не согласны принимать риск на себя. С другой стороны, чем выше риск, тем банку нужно больше капитала, источником прироста которого является прибыль после выплаты налогов. Это означает снижение потока наличности к акционерам в виде дивидендов, что также может привести к снижению курсовой стоимости акций. Теоретически относительный показатель, т. е. курсовая стоимость акций, является синтетическим и удовлетворяет требованию понятия стоимости. Однако могут существовать такие тривиальные причины высокой стоимости акций в случаях, когда совершается недостаточно много операций с акциями банка на рынке. Это заставляет аналитиков обращаться к показателям прибыльности банка, которые заменяют показатели рыночной стоимости акций.

Среди основных показателей оценки прибыльности банка выделяют коэффициенты ROE и ROA. Целью деятельности кредитной организации является максимизация показателя ROE, в котором заинтересованы акционеры. ROE,

---

<sup>1</sup> Оценка бизнеса: Учебник. / Под ред. А. Г. Грязновой, М.А. Федотовой.- М.: Финансы и статистика, 2001.- С.512.

или рентабельность капитала, рассчитывается как отношение чистой прибыли к акционерному капиталу:

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль (балансовая прибыль - налоги)}}{\text{Средний размер акционерного капитала}} \quad [2.12]$$

В то же время показатель рентабельности капитала может быть увеличен в ущерб надежности банка, т. е. снижена устойчивость банка. Этот вывод возникает на основе взаимосвязи между показателями, которая выражается схемой 2.1.:

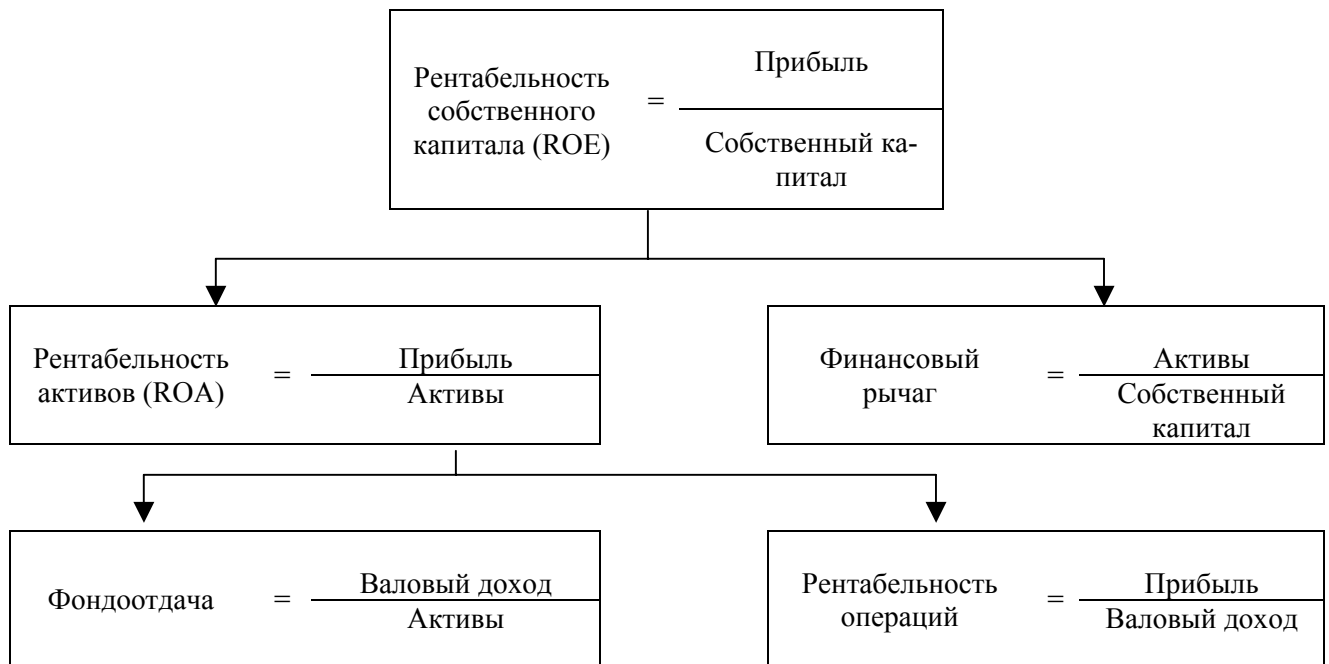


Схема 2.1. Пирамида коэффициентов рентабельности

Показатель доходности капитала напрямую зависит от доходности активов (ROA) и величины финансового рычага:

$$ROE = ROA * M, \quad [2.13]$$

где M - финансовый рычаг (мультипликатор капитала), раскрывающий долю собственного капитала в валюте баланса банка.

Мультипликатор капитала занимает срединное положение в модели капитального балансового уравнения, выполняя роль стержневого регулятора между рентабельностью капитала и добавленной стоимостью.

Добавленная стоимость (ДС) — общий оценочный показатель рентабельности и качественных изменений деятельности банковского учреждения. ДС

является критерием по оценке управленческой деятельности банка, т. е. уровня и качества банковского менеджмента по управлению активами и пассивами финансово-кредитного учреждения.

Добавленная стоимость рассчитывается по следующей формуле:

$$ДС = \left\{ \frac{\text{Процент дохода на собственный капитал}}{\text{Норма процента на привлеченный капитал}} - 1 \right\} * \text{Собственный капитал} \quad [2.14]$$

Экономическое содержание ДС — разница между уровнем дохода, получаемым банком на собственный капитал, и уровнем доходов, выплачиваемых по привлеченному капиталу, который обеспечивает компенсацию риска вложений для инвесторов (клиентов банка). Когда процент, уплаченный за привлеченные средства, превышает доход на собственный капитал, управление капиталом не добавляет банку никакой экономической ценности. Наоборот, когда доход больше, чем процент, ценность капитала возрастает. При равенстве дохода и процента стоимость инвестированного капитала доведена до предела, и ДС равна нулю. Отсюда следует, что минимальное допустимое значение ДС — также - ноль. При росте нормы прибыли и использования ДС как критерия качества по управлению капиталом банк подталкивается к расширению своих финансовых операций, т. е. банку следует принимать все прибыльные проекты, пока они приносят больший доход, чем процентные издержки на привлечение капитала. При ДС = 0 банку следует остановить рост до тех пор, пока не будут созданы новые более прибыльные проекты. С помощью ДС можно сфокусировать внимание управления деловым оборотом банка на критических проблемах размещения и управления общего капитала банка (управление пассивами, их диверсификация), например:

а) управление нормой прибыли на капитал, которая включает в себя основные параметры, определяющие эффективность финансовых потоков банка: доходность активов, маржу прибыли и мультипликатор капитала;

б) реструктуризация активов и пассивов по объемам и стоимости исходящих и входящих потоков денежных средств.

Представленная на схеме 2.1. взаимосвязь различных коэффициентов, позволяет произвести факторный анализ доходности капитала, исходя из ниже-

приведенной формулы:

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доход}} * \frac{\text{Доход}}{\text{Активы}} * \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}} \quad [2.15]$$

При сравнении изменений параметров, входящих в состав модели расчета рентабельности капитала, по структуре изменений (вертикальный анализ) и в динамике (горизонтальный анализ), выясняется, за счет каких факторов изменялся результирующий факторный признак — норма прибыли на капитал — и какой именно из нижеприведенных факторов привел к изменению соотношения прибыли на капитал:

- изменение размеров прибыли на каждый рубль дохода;
- изменение уровня эффективности совокупных активов;
- изменение финансовой структуры банка.

Данный анализ проводится методом цепных подстановок, суть которого в том, что последовательно каждый из частных показателей заменяется с рассчитанного по базовой величине, на рассчитанный по фактической величине и производится сравнение результирующего показателя рассчитанного "по базе" с рассчитанными в ходе подстановок. Благодаря этому, можно выявить какой из частных показателей оказал наибольшее влияние, а, следовательно, в каком направлении следует осуществлять мероприятия по управлению и регулированию банковской деятельности. Причем, в качестве как базовых, так и отчетных значений могут служить прогнозные величины, что позволяет дать более достоверную оценку доходности банка в будущем.

На основе вышеизложенного можно сказать, что управляющие банком будут стремиться:

- получать максимальную прибыль с учетом степени приемлемого для банка риска;
- наращивать активы с тем, чтобы увеличить прибыль;
- увеличивать финансовый рычаг;
- повышать стоимость акций.

Наряду с описанными выше затратным и доходным подходами, существенное значение при оценке банковского бизнеса имеет сравнительный анализ. Выделяют три основных метода в рамках сравнительного анализа: метод рынка

капитала, метод сделок и метод отраслевых коэффициентов. Первые два исходят из того, что потенциальный инвестор действует по принципу замещения и, анализируя котировки акций аналогичных компаний, выберет один из альтернативных объектов вложения капитала. Разница между методом рынка капитала и методом сделок состоит в том, что в первом случае анализируются именно котировки акций компаний, а во втором случае анализируются совершаемые сделки по покупке контрольных пакетов акций сходных компаний. На наш взгляд, наиболее интересен с позиций внутрибанковского управления капиталом третий метод сравнительного анализа, то есть метод отраслевых коэффициентов.

К отраслевым коэффициентам можно отнести различные показатели, характеризующие капитал банка, например коэффициент достаточности капитала, иммобилизация капитала, рентабельность капитала и другие, в зависимости от целей оценки. В основу системы таких коэффициентов должна быть положена величина капитала, которая позволит провести более детальный анализ значений других коэффициентов сравниваемых банков в рамках одной группы.

Так, например, сгруппировав российские коммерческие банки по величине капитала, получим следующие данные в динамике:

Таблица 2.9.

## Группировка банков по величине капитала\* в 2002 г.

	До 3 млн.руб		От 3 до 30 млн.руб		От 30 до 60 млн.руб.		От 60 до 150 млн.руб		От 150 до 300 млн.руб		Свыше 300 млн.руб		Всего
	Кол-во	Уд.вес (%)	Кол-во	Уд.вес (%)	Кол-во	Уд.вес (%)	Кол-во	Уд.вес (%)	Кол-во	Уд.вес (%)	Кол-во	Уд.вес (%)	
01.01	128	9,7	535	40,5	255	19,3	171	13,0	97	7,4	133	10,1	1319
01.02	126	9,5	522	39,5	257	19,4	176	13,3	105	7,9	137	10,4	1323
01.03	123	9,3	517	39,1	262	19,8	176	13,3	106	8,0	140	10,5	1324
01.04	122	9,2	503	38,7	259	19,5	182	13,7	110	8,3	141	10,6	1327
01.05	121	9,1	505	38,2	260	19,6	184	13,9	108	8,1	147	11,1	1327

По данным Банка России

\*Примечание: в качестве расчетной величины использовался зарегистрированный уставный капитал кредитных организаций

Первое, что следует из данных таблицы — это весьма незначительный удельный вес категории банков обладающих капиталом в 5 млн. евро и более, несмотря на то, что таких банков становится все больше с каждым месяцем.



Однако, наибольший удельный вес, почти 50%, составляют мелкие банки, чей уставный капитал более чем в два раза ниже данной планки. Все это свидетельствует о том, что проблема капитализации весьма остро стоит перед отечественными банками.

Принимая во внимание то, что обладание значительным капиталом обычно приводит к занятию банком большей доли на рынке, проведем сравнение показателей достаточности, иммобилизации и прибыльности капитала у 10 крупнейших банков России.

Таблица 2.10.

Сравнительная характеристика показателей деятельности десяти крупнейших банков России по состоянию на 1.01.2002<sup>1</sup>

Банк	Капитал (млн.руб.)	Прирост капита- ла по ср. с 2001г, %	Достаточность капитала	Иммобилизация капитала, %	Балансовая при- быль (млн.руб)	Рентабельность капитала, %	Активы (млн.руб)	Рентабельность активов, %	Мультипликатор капитала
Сбербанк	97814,270	118,9	21,9	61,1	21865,567	22,35	795961,183	2,7	8,1
Внешторгбанк	49401,661	11,6	60,6	2,3	5235,510	10,6	160162,233	3,3	3,2
Межпромбанк	27232,004	-7,7	44,3	1,1	505,403	1,86	106050,347	0,5	3,9
Альфа-банк	23329,729	6,5	33,4	8,7	494,757	2,12	113511,283	0,4	4,9
Газпром банк	22628,282	21,0	43,2	3,6	1103,497	4,88	106359,054	1,0	4,7
«Глобэкс»	10224,083	36,9	92,2	0,1	167,294	1,64	15156,468	1,1	1,5
Росбанк	8564,934	37,5	20,7	1,2	1007,334	11,76	68334,593	1,5	8,0
«Петрокоммерц»	5355,098	278,7	55,4	9,5	902,075	16,85	22782,622	4,0	4,3
Ситибанк	5088,014	82,7	44,2	2,1	3102,203	60,97	40014,440	7,8	7,9
«Уралсиб»	4662,642	14,8	53,1	3,4	454,591	9,75	24522,313	1,9	5,3

Анализ данных таблицы показывает, что коэффициент достаточности капитала выполняется у всех банков, причем у большинства он в несколько раз превышает нормативный уровень (10%). У большинства банков наблюдается динамический рост капитала, на первом месте по динамике капитала - Петрокоммерц банк, увеличивший собственный капитал почти в три раза, следом за ним Сбербанк (1,2 раза) и Ситибанк (0,8 раза). Капитал за 2001 год сократился лишь у Межпромбанка. Наибольшая иммобилизация капитала у Сбербанка (61,1%), что свидетельствует о значительном отвлечении средств из банковско-

<sup>1</sup> См.: Российские банки. Специальное обозрение // Эксперт. 2002. №11. С.80-100.

го оборота, а, следовательно, и уменьшении кредитного потенциала банка. Наибольшая рентабельность капитала на 1.01.2002 зафиксирована у Ситибанка (60,97 %), наименьшая у Глобэкс банка (1,64 %). В тоже время, у Ситибанка зафиксирована и наибольшая рентабельность активов (7,8 %), а наименьшая рентабельность активов наблюдалась у Альфа-банка (0,4 %). Если принять во внимание утверждение, что величина мультипликатора, которая меньше 8 единиц, свидетельствует о том, что банк не полностью использует мультипликативный эффект капитала и недополучает возможный доход<sup>1</sup>, то большинство анализируемых банков ведут чрезмерно «консервативную» политику в области активов, так как мультипликатор у них значительно ниже 8. Использовали мультипликативный эффект капитала лишь три банка: Сбербанк (8,1), Росбанк (8,0) и Ситибанк (7,9). Учитывая, что почти все эти банки московские (за исключением банка Уралсиб), можно сделать вывод о том, что сравнительный анализ банков показал, что наиболее успешным за 2001 год был Ситибанк, который не только динамично наращивал капитал и активы, но и выполнял требования, предъявляемые к достаточности капитала (44, 2%), невысокий процент иммобилизации капитала (2,1) и обладал наибольшей доходностью по активам и капиталу (60,9% и 7,8 %). Следовательно, более подробно проанализировав условия работы данного банка, можно принять его за "образец" при анализе собственного капитала.

Основная сложность данного подхода в анализе – это проблема сопоставимости банков. Дело в том, что если банки не только территориально находятся в разных регионах, но и работают на различных рыночных направлениях, у них существенно отличная корпоративная стратегия деятельности, а также внешняя и внутренняя среда, то показатели их деятельности будут не сравнимыми.

Сравнительный анализ капитала банков, можно также производить и сопоставляя рыночную цену акций. Например, такая оценка может производиться

---

<sup>1</sup> См.: Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 1998. С.532.

через показатель дохода на одну акцию, который рассчитывается путем деления чистой прибыли банка на количество обыкновенных акций. В дальнейшем рыночную цену акций сопоставляют с доходностью и получают показатель рыночной привлекательности. Однако при данном методе анализа помимо проблемы сопоставимости существует проблема фондового рынка, связанная с тем, что акции банков закрытого типа не обращаются на рынке, акции банков могут плохо котироваться на рынке в силу макроэкономических причин, банки в форме обществ с ограниченной ответственностью вообще не могут быть проанализированы.

Наличие различных способов оценки собственного капитала с их достоинствами и недостатками порождает в современной банковской практике множество дискуссий, в основе которых лежит проблема: кто должен устанавливать стандарты капитала для банков: государство или сами банки и что должно преобладать в подходах к регулированию капитала: ориентир на регулирование со стороны государства или со стороны конкурентного рынка.

Однако, квинтэссенция данной дискуссии – это проблемы адекватности собственного капитала. Поэтому особое место при управлении капиталом банка занимает оценка его достаточности с различных позиций, таких как нормальное выполнение функций капитала, обеспечение определенного уровня рентабельности, соответствие стратегическим задачам деятельности банка и его корпоративной стратегии, адекватность занимаемой банком конкурентной позиции и так далее.

### **Глава 3. Управление собственным капиталом банка**

#### **3.1. Необходимость управления собственным капиталом банка**

Кризисные явления, наблюдаемые в последнее время на мировых финансовых рынках, породили не только пристальное внимание к банковскому бизнесу и системам его оценки, но и к проблемам его регулирования и управления. Безусловно, сложившиеся неблагоприятные условия для банковского бизнеса в первую очередь связаны с углублением кризиса в реальной экономике, нестабильностью мирового финансового рынка, падением цен на нефть и другими объективными факторами. Вместе с тем анализ отечественного банковского дела показывает, что неустойчивость и банкротство многих банков определяется низким качеством банковского менеджмента. Однако необходимость управления собственным капиталом банка обусловлена, конечно же, не столько вниманием со стороны надзорных органов и общественности, сколько внутренней потребностью самих банков.

Данное автором определение капитала как стоимости банковского бизнеса как бы характеризует уже реализованные управленческие решения и является предпосылкой для принятия в дальнейшем каких - либо шагов, направленных на повышение ценности банка. Данный параметр банковской деятельности в свою очередь формируется в процессе деятельности банка, а, следовательно, является и предметом банковского менеджмента. Иначе говоря, необходимость управления собственным капиталом банка следует из его сущности и обусловлена несколькими факторами.

Во - первых, капитал как средства внесенные учредителями банка требует управления с позиций его эффективного использования. Конечно, нельзя однозначно утверждать, что основным мотивом создания российских коммерческих банков является получение дохода на вложенный в банковский бизнес капитал. Тем не менее, исходя из экономической целесообразности – это основная цель создания банка, вытекающая из сущности капитала как самовозрастающей стоимости. Кроме того, бесспорна заинтересованность учредителей в более или менее долгосрочной, но успешной деятельности создаваемого банка. Следова-

тельно, возникает потребность в определении комплекса мер по эффективному использованию уставного капитала, то есть потребность в управлении. Если учесть, как было отмечено ранее, что банк представляет собой определенную ценность как бизнес в первую очередь для его учредителей, то необходимость управления собственным капиталом банка в целях сохранения и наращивания данной ценности становится аксиомой.

Во-вторых, помимо того, что собственный капитал банка есть самовозрастающая стоимость, это еще и определенные группы собственных средств банка, в которых она овеществлена. Следовательно, собственный капитал является составной и основополагающей частью банковских ресурсов, потому что управления капиталом обусловлена необходимостью управления пассивами, то есть необходимостью: определения стратегии банка в области формирования ресурсной базы и поведения на рынке банковских ресурсов; планирования их величины, структуры и качества; а также соответствия целям и задачам банка, уровню его устойчивости и рентабельности.

В-третьих, необходимость управления капиталом определена его специфическими функциями. Как отмечалось в первой главе, основными функциями капитала банка являются оборотная и страховая. Причем оборотная функция выражается в том, что размеры банковского бизнеса и объемы банковской прибыли напрямую зависят от величины банковского капитала. Помимо этого основной целью деятельности любого коммерческого банка является получение прибыли и потому необходимость управления капиталом вытекает из основной цели деятельности банка. Страховая же функция как функция поглощения рисков, требует управления капиталом с позиций его адекватности уровню рисковости банковского бизнеса. Дополнительные функции капитала – оценочная и регулирующая – требуют управления капиталом с позиций соответствия нормативам, определяемым руководством банка и надзорными органами.

В - четвертых, банк можно определить не только как специфическое предприятие, но и как социально - общественную категорию (что связано со спецификой банковского бизнеса, способного порождать огромный общественный резонанс), которая оказывает значительное влияние на состояние экономики и

на состояние общественного благосостояния и спокойствия. Новости банковского бизнеса иногда подобны эффекту разорвавшейся бомбы. Банковские банкротства обычно порождают "эффект домино", причем не только в банковской отрасли, но и среди партнеров и клиентов банка. Учитывая современную степень международной интеграции банковского бизнеса, данный эффект может повлечь за собой и кризисные явления в мировой экономике. Поэтому с 1988 года особо пристальное внимание международное банковское сообщество уделяет проблемам собственного капитала банка. Но данное внимание не ограничивается установлением определенных нормативов и ограничений, оно нацелено и на процесс управления банковским капиталом как отдельно взятого банка, так и в национальных и мировых масштабах.

Однако, несмотря на то, что процесс управления капиталом банка, как и любой процесс управления, есть совокупность различных мероприятий направленных на достижение поставленной цели, у него есть свои особенности. Например, основной целью управления банком является достижение максимального уровня прибыли. Собственный капитал банка как самовозрастающая стоимость предполагает, что банк в любом случае не работает без прибыли. Но различные банки по-своему определяют величину прибыли в соответствии со своими желаниями и возможностями. Кроме того, фактор прибыльности не является исключительным, и, тем более, решающим в управлении как банком в целом, так и собственным капиталом в частности. Поэтому в последнее время большинство экономистов сходится во мнении, что основной целью управления собственным капиталом банка является формирование и поддержание его на необходимом уровне достаточности. Причем, несмотря на различные трактовки достаточности капитала, в основу управления последним положена его способность выполнять присущие ему функции и отвечать стратегическим и тактическим задачам банка. Тем не менее, существуют различные оценки капитала банка с позиций достаточности. Подход к достаточности капитала может быть трехсторонний. С одной стороны, это подход регулятивной концепции оценки капитала банка, то есть достаточность оценивается через установленные надзорными органами нормативы достаточности. С другой стороны, подход

экономической концепции оценки, то есть достаточность капитала для покрытия возможных потерь и обеспечения рентабельной деятельности, определяемая банком самостоятельно исходя из требований рынка. С третьей стороны существует подход партнеров и акционеров банка, в котором достаточность капитала - это гарантия устойчивости банка и его прибыльности.

В итоге границы достаточности собственного капитала банка размываются, так как необходимо, чтобы он был достаточен для выполнения требований Банка России, покрытия рисков от деятельности, обеспечения платежеспособности и надежности банка, обеспечения доверия клиентов и партнеров банка, удовлетворения запросов акционеров в области дивидендной политики. Оценить достаточность капитала для выполнения всех этих требований весьма затруднительно, так как при достаточном уровне собственного капитала банка для одних целей, он может быть совершенно недостаточен с иных позиций.

На наш взгляд, целесообразнее говорить об адекватности собственного капитала банка вместо достаточности. Кроме того, в зарубежной практике достаточность капитала звучит как *capital adequacy*, хотя и определяется, как "способность банка удовлетворять требования своих вкладчиков и других кредиторов с точки зрения наличия у банка достаточных средств"<sup>1</sup>. Под адекватностью капитала, на наш взгляд, следует понимать достаточность его величины и оптимальность его структуры для выполнения присущих собственному капиталу функций и выполнения стратегических и тактических задач банковской деятельности.

Причем, управление собственным капиталом с позиций его адекватности осуществляется по отношению к:

- размеру банка;
- величине принимаемых банком рисков;
- росту банка и перспективам его развития;
- стратегии и принципам управления.

---

<sup>1</sup> Финансы: Толковый словарь. Англо-русский.-М.: ИНФРА-М, изд-во "Весь мир", 1998. С.62.

Таким образом, и в управлении собственным капиталом следует исходить из того, что основной его целью является – формирование и поддержание адекватного капитала.

Следует отметить, что при управлении собственным капиталом необходимо учитывать следующее:

1. Сущность капитала раскрывается в том, что: а) капитал – это самовозрастающая стоимость и необходимо планирование и контроль ее роста, б) капитал – это центральная часть банковских ресурсов и необходимо определить подходы в ее формировании и использовании, в) капитал – это стоимость банковского бизнеса и необходимо ее поддержание на приемлемом уровне.

2. Управление собственным капиталом носит трехсторонний характер (владелец банка, государство, руководство банка).

3. Основная цель управления собственным капиталом банка – достижение определенного уровня его адекватности.

4. Управление собственным капиталом является частью банковского менеджмента и подчинено корпоративной стратегии банка<sup>1</sup>.

5. Управление собственным капиталом банка является целым комплексом мероприятий и инструментов, отраженных в банковской стратегии.

6. На процесс управления собственным капиталом оказывает влияние множество факторов.

7. Качество управления банковским капиталом напрямую влияет на качество банковского менеджмента и на состояние банка в целом.

Процесс управления капиталом, как и любым другим аспектом банковской деятельности, имеет несколько ступеней (этапов), связанных между собой. В упрощенном виде управление капиталом состоит из анализа (диагностики состояния), выработки тактических мероприятий или планирования, реализации данных мероприятий через активный менеджмент и контроль за результатом от принятых решений. Данный процесс наглядно представлен на схеме 3.1.

---

<sup>1</sup> См. Приложение № 2.





Схема 3.1. Система управления собственным капиталом банка

Ключевым элементом управления собственным капиталом банка является стратегия. Именно стратегия определяет систему критериев оценки капитала и факторов на него влияющих, а также приоритеты в управлении капиталом и мероприятия активного менеджмента, то есть инструменты управления капиталом. Поэтому, при формулировании корпоративной стратегии банка, необходимо особо выделить стратегию управления собственным капиталом и определить ее составляющие.

### 3.2. Стратегия управления собственным капиталом

Под стратегией управления собственным капиталом банка, на наш взгляд, следует понимать ключевые направления достижения уровня адекватности капитала, необходимого для реализации корпоративной миссии банка.

На наш взгляд можно выделить три типа стратегии управления собственным капиталом банка:

1. Стратегия управления, основной упор в которой делается на обеспечение максимальной отдачи капитала, то есть на максимизацию прибыли при поддержании ликвидности: **ПРИБЫЛЬ > ЛИКВИДНОСТЬ**.

2. Стратегия управления, в которой предпочтение отдается поддержанию ликвидности при заданной норме прибыли: **ЛИКВИДНОСТЬ > ПРИБЫЛЬ**.

3. Стратегия, в которой ликвидность и прибыль уравновешены: **ЛИКВИДНОСТЬ = ПРИБЫЛЬ**.

При выборе той или иной стратегии управления собственным капиталом поведение банка на рынке и соответствующие управленческие мероприятия будут различными. Так, при выборе первой стратегии основной задачей управления собственным капиталом банка – насколько возможно снизить коэффициент иммобилизации, обеспечивать капитал на минимально возможном для покрытия риска уровне, причем риск иногда осознанно занижается, так как при данной стратегии ликвидностью в некоторых моментах можно пренебречь ради прибыли. Основной упор в оценке банковской деятельности делается на показатели рентабельности. В целях наращивания прибыли без формирования дополнительных резервов под рискованные операции, часть активов переводится за баланс банка. Особое внимание уделяется направлениям использования прибыли. Дивидендная политика направлена на поддержание высокой курсовой стоимости акций. Наращивание капитала за счет внешних источников не приветствуется, а если и проводится, то умеренными темпами и по самому малозатратному пути. Основным достоинством модели является высокая рентабельность капитала, высокая норма прибыли, высокие дивиденды. Недостаток – высокие требования к квалификации всех банковских специалистов, а особенно менеджеров, управляющих капиталом, высокий риск потери ликвидности.

При выборе второй стратегии – основная цель управления капиталом банка – обеспечить настолько высокий уровень капитала банка, чтобы покрыть всевозможные риски с избытком, то есть иметь большой запас прочности бан-

ка. Экономической отдачей капитала в данном случае можно пренебречь. Выполнение нормативов обязательно. Риски иногда завышаются в целях подстраховки. Капитал наращивается быстрыми темпами, но не всегда эффективно. Достоинство модели – устойчивость в краткосрочном кризисном периоде при высоких рисках банковской деятельности. Недостаток – заниженная прибыль, низкие дивиденды, излишек ликвидности. Обычно такая модель выбирается банками, проводящими умеренную политику на рынке и занимающими относительно небольшую долю, либо банки, готовящиеся к внедрению агрессивной политики по захвату рынка в долгосрочной перспективе, либо крупными банками.

Третья стратегия является, по мнению автора, самой оптимальной. В данном случае при управлении собственным капиталом должны соблюдаться два требования – эффективность и рентабельность капитала, и поддержание достаточной устойчивости. Банк ведет уравновешенную по рискам политику, прибыль растет небольшими темпами, дивиденды невелики и часто направляются на капитализацию. Каждый шаг оценивается с позиций его оптимальности. Достоинства данной модели очевидны, недостаток – весьма трудоемкий процесс управления капиталом, который возможен только с применением современных методов автоматизации процесса управления. Данная модель характерна для банков ориентированных на долгосрочную деятельность.

Мы уже отмечали, что стратегия управления собственным капиталом банка является частью корпоративной стратегии и подчинена последней. Рассмотрим данную зависимость.

При всем многообразии стратегий, основными типами стратегии российских банков, по мнению многих экономистов, являются – стратегия, ориентированная на снижение издержек и стратегия, ориентированная на дифференциацию продукта, а также стратегия фокусирования, отражающая приоритетность деятельности банка на том или ином сегменте рынка (рыночной нише).

В случае выбора банком стратегии, направленной на снижение издержек, то он ориентируется на широкую клиентуру и оказание стандартизированных

услуг. Следовательно, затраты на управление и маркетинг в таком банке не велики. Риск концентрации практически исключен. Совокупный риск банковской деятельности диверсифицирован по клиентам. Требования к капиталу растут пропорционально росту доли банка на рынке. Скорее всего, в данном случае будет выбран третий тип стратегии управления капиталом или второй, учитывая, что в основе получения прибыли лежит снижение издержек, особенно накладных и операционных расходов, а не проведение высокорисковых и вместе с тем высокоприбыльных операций.

Стратегия дифференциации, наоборот, предполагает оказание банком индивидуализированных услуг, причем возрастает не только риск концентрации, (то есть рост доли операций на одного клиента), но и прочие банковские риски. Таким образом, повышаются требования к резервной части банковского капитала. Вместе с тем высоки издержки на производство уникальных банковских продуктов с малопрогнозируемой рентабельностью, что требует от банка обладания значительным капиталом в качестве ресурсной базы. Очевидно, что в данном случае банк склонен к риску, и основной стратегией управления капиталом будет первый тип.

Если под стратегией фокусирования понимать "карманность" банка, то есть основной целью деятельности банка является обслуживание учредителей, то здесь требования к величине капитала могут быть незначительны. Однако определяющими факторами в стратегии управления собственным капиталом будут требования, предъявляемые со стороны владельцев банка<sup>1</sup>. Если же рассматривать стратегию фокусирования как некую специализацию банка, то здесь ключевым фактором, определяющим задачи управления капиталом, становится направление данной специализации. В любом случае требования к капиталу должны отражать высокий риск концентрации.

---

<sup>1</sup> Капитал Газпромбанка и Ориенбанка, обслуживающего молочный комбинат в г.Оренбурге будет различным, так как даже в обслуживании учредителей поставлены разные задачи и совершенно несопоставим объем операций банков.

Конечно, процесс разработки и реализации стратегии банковской деятельности весьма сложен и основан на всестороннем анализе внешней среды и внутренних возможностей банка. Однако, общим правилом является то, что стратегия деятельности должна быть ориентирована на достаточно длительный срок деятельности банка и должна включать в себя стратегические планы по всем направлениям деятельности банка. Иначе говоря, стратегия банковской деятельности включает в себя стратегический план развития кредитного бизнеса, бизнеса по привлечению ресурсов, трастового бизнеса, расчетного бизнеса и иных сфер деятельности банка. Составной частью стратегии банка является описание основных принципов банковского менеджмента как финансового, так и кадрового. Тактика деятельности должна отражать основные положения стратегического плана, а не вносить в него коррективы. Таким образом, управление тем или иным аспектом деятельности банка призвано сохранять целостность банковской стратегии. Ситуация, когда стратегию приходится менять, должна рассматриваться как форс-мажорное обстоятельство. То же самое касается и процесса управления собственным капиталом банка, который должен быть органичной составной частью реализации стратегии банка. Стратегия банка определяет и его размер, и масштабы его деятельности, что, в конечном итоге, оказывает существенное влияние на управление собственным капиталом банка.

Однако на выбор и формирование стратегии управления собственным капиталом банка оказывают влияние и иные факторы. Ни один коммерческий банк не существует изолированно от экономической и политической жизни общества. На банк как субъект рыночных отношений оказывает влияние значительное число факторов, которые непременно накладывают определенный отпечаток на деятельность банка и на процесс управления этой деятельностью. На процесс управления любым аспектом банковской деятельности оказывают влияние две группы факторов: факторы внешней и внутренней среды. Схематично влияние данных факторов можно отразить приведенным на схеме 3.2. образом.

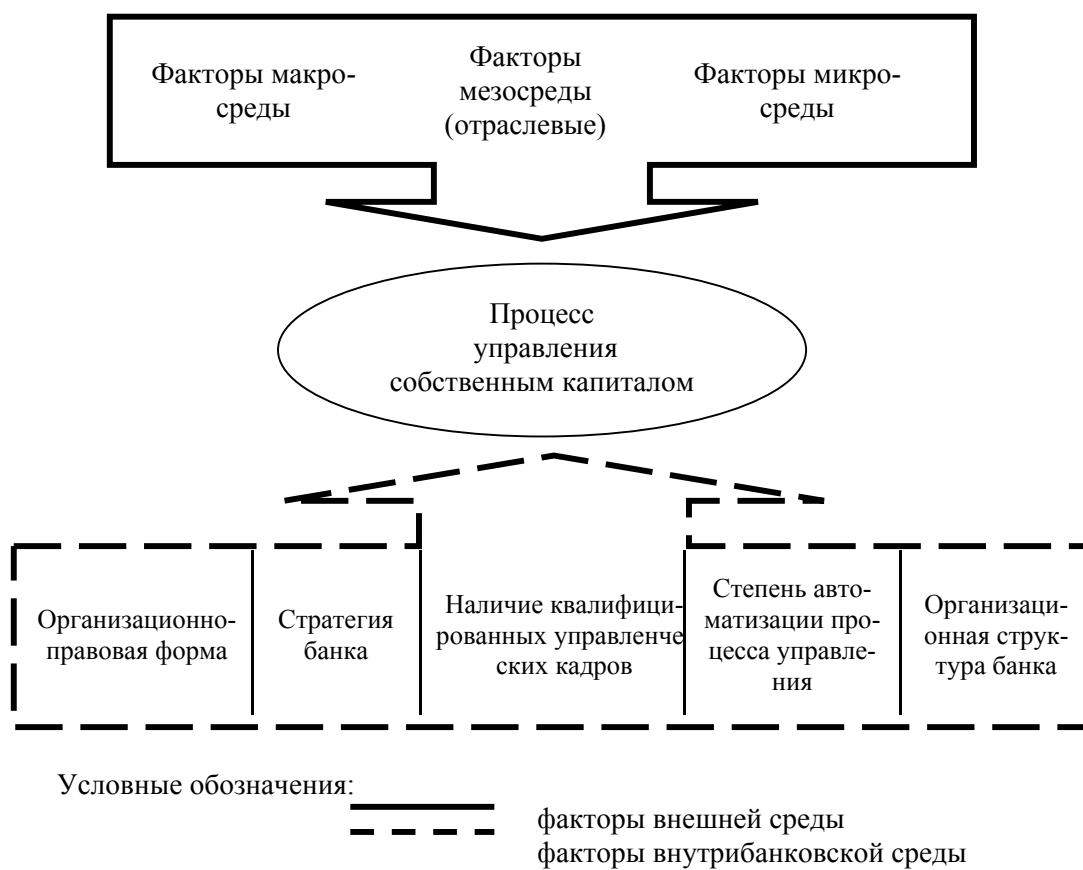


Схема 3.2. Влияние факторов на стратегию управления собственным капиталом банка

Рассмотрим влияние данных факторов подробнее. Влияние факторов макросреды – это в первую очередь влияние на всю деятельность коммерческого банка. Это основные пять групп факторов: природные, политико - правовые, социо - культурные, технологические и экономические факторы. Подробная схема совокупности факторов данной группы представлена в Приложении № 3.

Действие данных факторов необходимо учитывать в совокупности и по степени их значимости при управлении собственным капиталом банка. На наш взгляд наиболее значимыми для процесса управления капиталом являются политико-правовые и экономические факторы, потому как именно под влиянием данных факторов складывается стратегия банковской деятельности. Естественно, что при спаде экономики и высоких темпах инфляции коммерческий банк не может быть ориентирован на инвестирование и крупные масштабы деятельности. Кроме того, значительно повышается степень рисковости банковской деятельности, что заставляет банки предъявлять более высокие требования к

своему капиталу, а акционеры банка должны быть ориентированы на низкий реальный доход от вложения средств в банковский бизнес.

В нашей стране политический риск все еще является значительным, что требует от капитала банка повышенного запаса прочности. Степень проработанности правовой среды позволяет банку с большими или меньшими проблемами строить договорные отношения с клиентами. В случае, когда банковское и гражданское законодательство проработано недостаточно, имеют место многочисленные противоречия, что затрудняет процесс правоотношений в экономике, а степень исполняемости законов мала, банкам приходится страховать себя в большей степени и от возможного недобросовестного клиента, что в первую очередь накладывает отпечаток на капитал банка.

На втором месте по значимости находятся факторы технологические, так как развитие техники и технологии расширяют или снижают возможности банковского бизнеса. Деятельность коммерческих банков на современном этапе развития общества весьма зависима от информационных технологий. Уровень использования информационных технологий в обществе не только накладывает отпечаток на банковский бизнес, но и существенно влияет на процесс управления, позволяя более или менее оперативно анализировать информационные потоки и выбирать оптимальное решение. Природные и социо - культурные факторы макросреды, на наш взгляд влияют на процесс управления банком в менее значительной степени.

Факторы мезоуровня – это факторы, действующие только внутри банковской отрасли; поэтому их можно назвать и отраслевыми. К данной группе факторов относятся: состояние банковской отрасли, степень конкуренции, особенности нормативной базы по банковскому делу, особенности действующей системы надзора за кредитными организациями со стороны государства, система налогообложения данного вида предпринимательской деятельности и наличие системы страхования депозитов, которые схематично представлены в Приложении № 4.

При росте банковской отрасли управление капиталом банка, скорее всего, ориентировано на постоянный рост капитала банка, освоение новых продуктов

и завоевание новых рынков. При спаде ситуация обратная: управление капиталом ориентировано на постепенный уход с рынка, поддержание стоимости банка в состоянии привлекательном для покупателей банковского бизнеса на случай слияния или поглощения, основной упор делается на поддержание ликвидности, а не на прибыльность.

Такой фактор, как развитие конкуренции, оказывает значительное влияние на процесс управления банком. При высокой конкуренции на банковском рынке не только повышаются входные барьеры, но и растут требования к конкурентоспособности банка. Поэтому банк, не оперативно управляющий своим капиталом и выбравший неверную стратегию деятельности, рискует оказаться в разряде неконкурентоспособных. В случае низкой конкуренции на банковском рынке могут меняться и нормативные требования к капиталу банка в большую или меньшую сторону в зависимости от потребности в банковском бизнесе.

При жестко регламентированной банковской деятельности управление собственным капиталом банка стоит перед дилеммой: поддерживать капитал, необходимый банку для достижения его целей в данных условиях бизнеса, или поддерживать капитал, требуемый надзорными органами и соответственно менять бизнес. Система надзора решающим образом влияет на управление капиталом банка, не только определяя нормативные значения его абсолютной и относительной величины, но и созданием благоприятных или неблагоприятных условий для банковского бизнеса. Система надзора, построенная на экономических принципах, облегчает процесс управления капиталом банка и тем самым защищает стабильность банковской системы; система надзора, ориентированная на административные меры воздействия, затрудняет и процесс управления и процесс самой банковской деятельности, что в конечном итоге приводит к кризисному состоянию в банковской сфере.

Система налогообложения в банковской отрасли накладывает существенный отпечаток на систему управления капиталом банка. Основным регулирующим налогом в данном случае выступает налог на прибыль. В своей стратегии деятельности банк стремится максимизировать прибыль одновременно минимизируя уплату налогов. Если налоговая ставка невелика, то преобладает



стремление наращивания капитала, роста прибыли и роста официально объявленных дивидендов, что ведет к повышению стоимости банковского бизнеса. Если налоговая ставка велика, то в управлении капиталом банка преобладает тенденция занижения прибыли, невыплаты дивидендов и, соответственно, снижения стоимости банковского бизнеса. Таким образом, налоговая политика является сдерживающим или стимулирующим фактором для развития банковской отрасли.

Фактор наличия системы страхования депозитов является очень важным для управления собственным капиталом банка. Несмотря на то, что у собственного капитала банка присутствует защитное свойство, оно, как было доказано в первой главе, проявляется в первую очередь в защите интересов владельцев банка, а не вкладчиков. Страховая же функция капитала, призванная покрывать неожиданные убытки банка не в состоянии гарантировать выплату вкладов в случае, когда банк ведет слишком рисковую политику деятельности или непредвиденные убытки слишком велики (приводят к уменьшению собственного капитала банка ниже критического уровня, то есть уровня, при котором целесообразно осуществлять банковскую деятельность). Данное обстоятельство приводит к снижению роли капитала в качестве "защитной подушки", а потому возникает объективная необходимость в дополнительных инструментах страхования интересов кредиторов банка. Средства кредиторов в несколько раз превышают собственный капитал банка и, следовательно, во столько же раз уменьшается вероятность их возврата в полном объеме в случае банкротства банка. При развитой системе страхования депозитов функция защиты интересов вкладчиков в первую очередь лежит на страховом фонде системы страхования депозитов, а собственный капитал выполняет функцию страхования непредвиденных убытков, которые могут привести к потере вкладчиками части средств. Это позволяет повысить уровень надежности банковской системы в целом и укрепить доверие вкладчиков, что, скорее всего, приведет к дополнительным возможностям для расширения банковского бизнеса.

В России до сих пор система страхования депозитов не создана, хотя последний 11 Межбанковский конгресс определил создание системы гарантиро-

вания вкладов как приоритетное направление развития банковской системы на ближайшие четыре года. Однако тот путь, который пока предложен, содержит ряд спорных моментов, которые являются предметом самостоятельного исследования.

К последней группе факторов внешней среды, влияющих на процесс управления капиталом банка относятся факторы микросреды, то есть среды, непосредственно окружающей отдельный коммерческий банк. К данной группе факторов следует отнести влияние трех рыночных сил на банк: конкурентов, клиентов, контактных групп.

Степень и характер влияния конкурентов на управление капиталом банка определяется тем, в какой конкурентной среде находится банк. Если данная среда агрессивная и банки активно конкурируют друг с другом, то управление капиталом банка должно ориентироваться на выживание в данных условиях, капитал банка должен быть достаточен и для поддержания соответствующего уровня конкурентоспособности. Управление капиталом банка в значительной степени зависит от определенной в данных условиях конкурентной позиции банка и от того, какую конкурентную позицию банк собирается занять.

В случае незначительного влияния на банковский бизнес со стороны конкурентов приоритет отдается учету факторов влияния клиентов. Капитал банка, в данном случае, должен отвечать потребностям клиентов банка, а управление капиталом ориентировано на поддержание адекватного потребностям клиентов уровня и удержание завоеванной конкурентной позиции. Для привлечения и удержания клиентов банк должен, во-первых, располагать капиталом, достаточным для проведения всех операций необходимых его клиентам, а во-вторых, вести такую политику управления капиталом банка, которая бы укрепляла доверие клиентов к данному банку.

Помимо конкурентов и клиентов на политику управления капиталом банка значительное влияние оказывают контактные группы в лице общественных организаций, органов местного самоуправления, органов местной власти, СМИ и т.п. Яркий пример такого влияния – посткризисная ситуация с наращиванием капитала в России в 1998 году. Коммерческие банки в значительной степени в

очень сжатые сроки увеличили размер собственного капитала. Конечно, единственным способом такого скоростного наращивания капитала является увеличение уставного фонда за счет резкого возрастания доли участников банка или выпуска дополнительных акций. В последствии такой скачок в капитализации отразился на многих банках не лучшим образом, что привело к резкому падению доходности капитала и активов банка, банки нарастили капитал, а увеличить активы не смогли. Произошло это потому, что в основу капитализации был положен не принцип экономической целесообразности, а стремление повысить рейтинг по капиталу и тем самым не потерять доверие клиентов. В данном случае удивительно то, что ни руководство банков, ни Банк России не обратили внимания на то, что абсолютная величина собственного капитала банка не отражает устойчивости банка.

Прежде чем разрабатывать мероприятия по управлению собственным капиталом банка, необходимо не только определить, какие факторы оказывают влияние на собственный капитал банка и на процесс управления им, но и определить степень важности данных факторов для банка в данный момент управления. Для этого автор предлагает использовать приведенную ниже матрицу (рис. 3.1).

При этом автор исходит из того, что систему оценки степени влияния факторов банк разрабатывает самостоятельно с учетом его приоритетов и ситуации в регионе, где он работает. Дело в том, что зачастую ситуация в банковской отрасли от региона к региону настолько отличается друг от друга и от делового центра России, что некоторые макрофакторы перестают оказывать решающее влияние на политику банка. Данная матрица может и должна быть существенно дополнена факторами, оказывающими влияние на собственный капитал на микроуровне и изнутри банка. Причем действие данных факторов, если это возможно, должно определяться не только приведенным в матрице образом, но и количественно, а также подтверждаться конкретными аналитическими данными. Ответные действия, которыми заполняются ячейки матрицы, могут планироваться как для благоприятного, так и для неблагоприятного действия факторов, причем определить данное влияние легко по знаку в балльной оценке.

Заполнение данной матрицы должно проводиться непосредственно менеджером, отвечающим за управление собственным капиталом банка.

Макросреда	Экономические факторы	Учитывать состояние рынка				
	Политико-правовые факторы	Нанять опытного юриста				
	Технологические факторы	Не использовать Интернет				
	Природные факторы	Учитывать сезон отпусков				
	Социо-культурные факторы	Вести пропаганду устойчивости банка				
Мезосреда	Состояние отрасли	Не развивать бизнес				
	Степень конкуренции	Занимать свою нишу				
	Нормативная база	Отслеживать изменения				
	Система надзора	Выполнять требования ЦБ				
	Страхование депозитов	Наращивать капитал				
Микросреда	Система налогообложения	Занижать прибыль				
	Конкуренты	Занимать свою нишу				
	Контактные аудитории	Публиковать рейтинги банка по капиталу				
	Клиенты	Наращивать капитал				
		Нулевая	Низкая	Слабая	Умеренная	Сильная
		Степень влияния				

Рис.3.1. Матрица факторов влияния на управление собственным капиталом банка

Следует отметить, что менеджер по управлению капиталом банка, по нашему мнению должен быть обязательно в каждом банке. Он должен быть в составе планово-экономического управления банка и тесным образом взаимодействовать не только с аналитическими службами банка, но и с отделом внутреннего контроля или аудита. В управлении банком приоритетное место занимает управление операциями банка, что говорит о том, что банкиры находят управление активами и пассивами (привлеченными средствами в первую очередь) более легким или более важным, нежели управление капиталом. Функции управления капиталом в части депозитной политики и политики формирования

фондов, возложены на владельцев банка и зачастую не имеют под собой научного и рыночного обоснования. На наш взгляд, владельцы банка должны определить лишь стратегию управления собственным капиталом, оперативное планирование, разработку инструментов управления капиталом, контроль за состоянием капитала и дальнейшую корректировку выбранной стратегии, необходимо делегировать менеджеру по управлению капиталом банка.

После выбора стратегии банка и определения степени влияния тех или иных факторов на процесс управления капиталом банка необходимо выработать четкие положения о механизме управления капиталом и определить инструменты реализации выбранной стратегии, причем в соответствии с требованиями органов надзора.

### **3.3. Инструменты управления собственным капиталом банка**

#### **Планирование капитала**

В связи с растущим числом банкротств и просроченных ссуд усилилось внимание к адекватности банковского капитала. Регулирующие органы требуют роста банковского капитала, чтобы надежнее защищать вкладчиков и обеспечить жизнеспособность страховых фондов. Банкиры предпочитают меньшие нормативы капитала, чтобы поднять прибыльность и рост активов. Эти противоречащие друг другу цели порождают конфликт между политикой надзора и деятельностью банка.

Капитал играет важную роль в банковской дилемме риск/доход. Увеличение капитала снижает риск путем стабилизации доходов и их роста, страхуя от банкротства. Но он и уменьшает ожидаемый доход, поскольку акционерный капитал более дорог, чем задолженность. Главные вопросы управления активами и пассивами, таким образом, сводятся к планированию оптимальной величины капитала. Банки с более крупным капиталом могут брать займы под более низкий процент, предоставлять крупные ссуды и быстрее расширяться за счет приобретений или внутреннего роста. В целом они могут проводить более рискованные инвестиционные операции.

Таким образом, как и отмечалось ранее, собственный капитал является отправной точкой функционирования банка. Проблемы определения адекватной величины капитала начинаются именно с момента создания банка. Регулирующие органы с целью застраховать банковскую систему от потенциально "слабых" банков устанавливают определенные требования к величине собственного капитала, необходимого для регистрации в качестве кредитной организации и получения соответствующей лицензии на осуществление банковских операций<sup>1</sup>. Банк России пытается ограничить масштабы банкротств банков определением минимальных норм капитала для отдельных банков. Эти требования удовлетворяются при достаточном финансировании в форме уставного капитала и соответствующих долгосрочных источниках задолженности. Такой капитал снижает риск банкротства, действуя как резервный запас против убытков и предоставляя доступ к финансовым рынкам для удовлетворения потребности в ликвидации. Контроль за банковской деятельностью вышел на такой уровень, когда контролеры определяют минимальный размер уставного капитала и другого подпадающего под требования капитала, приобретаемого банком для продолжения операции.

Тем не менее, помимо требований надзорных органов существуют и рыночные требования к минимальной величине банковского капитала. Мы уже отмечали в первой и во второй главах, что капитал должен обеспечить не только вхождение банка в отрасль (то есть покрыть затраты на становление банковского бизнеса: аренду помещений, найм персонала, приобретение лицензий, покупку оборудования и т.п.), но и перспективы дальнейшего развития банка хотя бы на ближайшие годы.

Следовательно, при планировании абсолютной величины капитала необходимо учесть:

- особенности корпоративной стратегии банка (о чем говорилось в параграфе 3.2.);

---

<sup>1</sup> Установление минимального уровня собственного капитала, необходимого для регистрации предпринимателя в качестве банка называют также институциональной достаточностью капитала.

- рыночные требования к величине капитала, которые можно определить экспертным путем и путем сравнительного анализа капитал конкурентов;
- требования Банка России.

В любом случае планирование величины капитала происходит в рамках комплексного планирования деятельности банка. Планирование капитала является частью общего процесса управления активами и пассивами. Руководство банка диктует решения по размеру риска, принимаемого в операциях, и размеру возможных расходов. Сумма и тип требуемого капитала определяются одновременно с ожидаемым составом активов и пассивов и прогнозами доходов и расходов. Чем выше принимаемый риск и рост активов, тем больше требуется капитала.

Планирование капитала начинается с разработки руководством банка типовых балансовых отчетов и отчетов о прибылях и убытках на несколько лет вперед на этапе создания банка и в дальнейшем на этапе формирования очередного плана развития кредитной организации. Банк прогнозирует размер финансирования, получаемого из альтернативных депозитных и недепозитных источников, и вероятный состав активов с учетом ассортимента банковских продуктов и опыта банка. Принимая различные сценарии движения ставки процента и прогнозируя непроцентные доходы и затраты, руководство предугадывает доходы. Рост активов сверх роста, финансируемого новой задолженностью или внутренне выработанным капиталом, должен финансироваться за счет внешнего капитала. Как только банк признает, что ему нужно приобрести дополнительный внешний капитал, он оценивает стоимость и преимущества каждого источника.

Процесс планирования можно свести к трем этапам:

- 1) определение потребности в капитале;
- 2) определение ограничений капитала;
- 3) определение конкретных инструментов изменения величины и структуры капитала.

Первый этап предусматривает оценку того, какой капитал нужен банку. Потребность банка в капитале определяется исходя из структуры пассивов бан-

ка и потребности собственного капитала для финансирования активов. Общий требуемый собственный капитал равен остатку между ожидаемыми активами и задолженностью. Сумма отвечаемого требованиям капитала должна быть, по крайней мере, равна минимуму, налагаемому регулируемыми органами. Если руководство банка предпочитает сократить объем операций путем ликвидации активов, оно обнаружит, что общий требуемый капитал уменьшается. Здесь уместно поставить вопрос об адекватности капитала росту банка. В данном случае необходимо определить соответствие темпов роста капитала темпам роста активов, так как именно активы являются базой получения прибыли и в конечном итоге дохода владельцев банка в виде дивидендов. Таким образом, при анализе наращивания капитала или при составлении прогноза капитализации следует одновременно с расчетом темпов роста капитала осуществлять и расчет темпов роста активов банка. Кроме того, по нашему мнению, целесообразно рассчитывать и адекватный росту активов капитал путем умножения фактического капитала базисного периода на темп роста активов в отчетном периоде. Причем такую оценку можно проводить на перспективу.

**Пример.** Рассмотрим Россельхозбанк опережающий остальные банки по темпам прироста и активов и капитала за прошедший год. В 2001 году его капитал был равен 376,773 млн.руб., а активы - 485,286 млн.руб. Банк провел капитализацию и к 1.01.2002 его капитал составил 2821,185 млн.руб. В то же время активы банка возросли до 9418,117 млн.руб.. Темп роста активов составил:  $9418,117 / 485,286 * 100\% = 1940,7 \%$ .

Для расчета адекватного росту активов капитала используем следующее выражение:  $376,773 * 1940,7 / 100\% = 7312,034$  млн.руб.

Следовательно, при таком уровне наращивания активов резерв капитализации составляет  $7312,034 - 2821,185 = 4490,849$  млн.руб.

Зачастую наблюдается обратная ситуация, когда капитал растет более быстрыми темпами, нежели активы. Проведем расчет для Сбербанка. Расчетная величина адекватного капитал равна:  $44676,209 * 139,7 / 100\% = 62412,664$  млн.руб., в то время как фактически капитал в 2002 году равен 97814,270. Следовательно  $97814,270 - 62412,664 = 35401,606$  млн.руб. является «неиспользуемым» (неадекватным) резервом капитала, что снижает доходность банка и его ценность как бизнеса.

Можно произвести и обратный расчет адекватного росту капитала роста активов. Для этого используется произведение темпа роста капитала и базовой величины активов. Например, для Сбербанка такой расчет выглядит следующим образом:  $218,9 / 100\% * 569797,473 = 1247286,668$  млн.руб. - активы адек-



ватные росту капитала;  $1247286,668 - 795961,183 = 451\,325,485$  млн. руб. – резерв наращивания активов.

Однако при данном расчете необходимо сделать оговорку, что соотношение капитала и активов за сравниваемые периоды остается неизменным, в противном случае необходимо дополнительно скорректировать полученные величины в соответствии с процентным соотношением активов к капиталу.

Следует иметь в виду, что при планировании размера собственного капитала банка и расчете его адекватности следует исходить не только из темпов роста активов. При этом в первую очередь, следует учитывать минимально необходимый размер капитала банка и существующие нормативы его деятельности, установленные Банком России. Поскольку эти нормативы связаны с определением капитала как базы для проведения различных активных операций банка и привлечения средств кредиторов (вкладчиков), из их наличия следует, что, если банк планирует увеличить размер активов, перераспределить структуру своих активов с увеличением доли более рискованных или выдавать больше крупных кредитов, то для соблюдения установленных нормативов ему может потребоваться увеличить размер собственных средств. Аналогичная ситуация может возникнуть, если банку неожиданно предложат крупный депозит, сумму которого можно было бы выгодно разместить, а размер капитала банка не будет соответствовать предполагаемой сумме активов с учетом риска и/или максимальному размеру риска на одного кредитора (вкладчика). Эти ситуации являются, таким образом, проявлением риска недостаточности капитала банка.

При определении желаемого размера капитала банка, с одной стороны, можно считать, что, поскольку он является резервом для адекватных действий в неожиданно возникающих непредвиденных обстоятельствах, положительно влияющим на надежность банка, следует стремиться к его увеличению. С другой стороны, необходимо иметь в виду, что с точки зрения влияния на показатели деятельности банка важен не столько абсолютный размер капитала банка, сколько его соотношение с обязательствами или активами банка. Эти показатели являются взаимосвязанными, поскольку:

$$\frac{K}{A} = \frac{K}{K+O} = \frac{1}{1+\frac{O}{K}} = \frac{1}{1+\frac{1}{K/O}}, \quad [3.1.]$$

где K - капитал банка;

A - сумма активов;

O - сумма обязательств банка.

При проведении такого анализа следует учитывать влияние отношения капитала банка к его активам или обязательствам на относительные показатели прибыльности банка. Отношение прибыли к капиталу банка можно представить в виде:

$$\frac{\Pi}{K} = \frac{\Pi}{A} * \frac{A}{K} = \frac{\Pi}{A} * \frac{K+O}{K} = \frac{\Pi}{A} \left( 1 + \frac{O}{K} \right) = \frac{\Pi}{A} \left( 1 + \frac{1}{K/O} \right), \quad [3.2.]$$

где  $\Pi$  - прибыль банка.

Отсюда следует, что при одной и той же прибыльности активов банк с большим отношением капитала к обязательствам будет иметь меньшую прибыльность капитала. Из формулы [3.2.] можно определить желаемый размер отношения капитала к активам или обязательствам при заданных значениях прибыльности капитала и прибыльности активов:

$$\frac{K}{A} = \frac{\Pi/A}{\Pi/K} \quad [3.3.] \quad \text{или} \quad \frac{K}{O} = \frac{\Pi/A}{\Pi/K - \Pi/A} \quad [3.4.]$$

Соответственно, можно определить желаемое значение капитала при заданном значении активов или обязательств:

$$K = \frac{K}{A} A = \frac{\Pi/A}{\Pi/K} A \quad [3.5.] \quad \text{или} \quad K = \frac{K}{O} O = \frac{\Pi/A}{\Pi/K - \Pi/A} O \quad [3.6.]$$

**Пример.** При планировании капитала банка, его руководство исходило из того, что активы в отчетном году должны составить 500 000 млн. руб., Коэффициент прибыльности (рентабельности) активов – 4%, коэффициент прибыльности капитала - 20%. Следовательно необходимый банку капитал равен  $K = 4/20 * 500\,000 = 100\,000$  млн.руб. Исходя из планируемых обязательств в размере 350000 млн.руб. необходимый капитал равен  $K = \frac{4}{20 - 4} * 350000 = 87500$  млн.руб.

Следовательно, при разных ориентирах деятельности банка получаем различные величины требуемого капитала. Помимо этого следует учесть, что в расчете может быть использован как капитал-брутто, так и капитал-нетто. Учи-

тывая, что в силу действующей методики сумма иммобилизации не входит в расчет собственного капитала российского банка, то к расчету принимается именно капитал-нетто (Кн). Активы же значительно различаются как по прибыльности, так и по рисковости. С учетом риска по активам формула расчета требуемого капитал может быть приведена к следующему выражению:

$$K_n = A_p \frac{K_n}{A_p}, \quad [3.7.]$$

где Кн – капитал-нетто;

Ар – активы, взвешенные с учетом риска.

Исходя из того, что даже при упрощенном расчете планируемого капитала и при постоянных исходных данных величина адекватного активам капитала не совпадает с величиной капитала, адекватного обязательствам, то при включении в расчет помимо уровня прибыльности уровня затратности активных и пассивных операций, расчет необходимого капитала существенно усложняется.

В связи с тем, что расчет необходимо капитала становится многофакторной моделью с большим количеством переменных и неизвестных, применение математического моделирования становится возможно лишь с помощью автоматизированных средств обработки информации с использованием специальных программ. В данных программах существует возможность заложить не только диапазон вариации исходных данных, но и определенные точки экстремума прибыльности и ликвидности, что позволит найти ту величину капитала, которая необходима для достижения максимального уровня прибыльности банка при соблюдении стандартов ликвидности и рисковей достаточности, а также с учетом возможных источников капитализации. Кроме того, подобные программные продукты позволяют отслеживать динамику требований Банка России, динамику денежного рынка и процентных ставок и проводить как ретроспективный, так и перспективный анализ трендов с учетом многофакторности модели.

Учитывая не только динамику развития банковского бизнеса, но и современное направление Банка России в области стимулирования укрупнения отечественных банков, обычно возникает необходимость наращивания капитала.

Второй этап планирования капитала заключается в определении ограничений на капитал. В первую очередь такие ограничения вызваны существованием нормативов, регулирующих банковскую деятельность, в том числе и капитал. Тем не менее, существуют и внутрибанковские ограничения на изменение величины и состава капитала, которые связаны с организационно-правовой формой банка, политикой банка в области дивидендов, политикой банка в области фондов и резервов. Российская практика регулирования капитала будет подробно рассмотрена далее, поэтому остановимся на внутрибанковских ограничениях.

Первое, что ограничивает планирование капитала – это организационно-правовая форма банка. Действительно, процедура капитализации акционерных банков открытого типа отличается от банков закрытого типа и банков в форме обществ с ограниченной ответственностью. У первых существует возможность привлечения капитала за счет роста акционеров, у остальных преимущественно за счет роста доли существующих владельцев. Основные проблемы капитализации в том и другом случае подробно рассмотрены в параграфе 2.1.

Однако и в том и другом случае, основным внутренним источником капитализации остается нераспределенная прибыль. Ограничения на использование прибыли как источника роста капитала строятся на основе дивидендной политики банка. Опора на рост чистой прибыли в удовлетворении своих потребностей в дополнительном капитале означает, что решение должно концентрироваться на том, какая часть текущей прибыли должна оставаться нераспределенной, а какая — выплачиваться акционерам в форме дивидендов. То есть руководители и владельцы банка должны определить необходимую часть *удержанной прибыли* (текущая нераспределенная прибыль, деленная на текущую чистую, оставшуюся после налогообложения), на основе которой затем вычисляется *доля дивидендов* (текущие дивиденды, деленные на текущую чистую прибыль).

Величина удержанной прибыли имеет огромное значение для управления банком. Установленная на слишком низком уровне (т.е. когда слишком высока доля дивидендов), она ведет к более медленному росту внутренних источников

капитала, повышая тем самым риск банкротства и сдерживая увеличение объема активов банка, приносящих доход. Слишком высокая доля удержания (т.е. когда слишком низка доля дивидендов) может привести к снижению размера выплат дивидендов акционерам. При прочих равных условиях это будет уменьшать курсовую рыночную стоимость акций банка. Оптимальной дивидендной политикой банка является та, которая максимизирует рыночную стоимость инвестиций акционеров. Новые акционеры будут привлекаться банком, а старые — оставаться ими, если доходность акционерного капитала, по крайней мере, равна доходности других инвестиций с той же степенью риска.

Особенно важная для банков задача — выработка *стабильной* дивидендной политики. Если доля дивидендов банка поддерживается на относительно постоянном уровне, инвесторы будут рассматривать дивиденды как достаточно стабильные доходы и банк будет выглядеть более привлекательно в их глазах. Согласно некоторым исследованиям курсовые стоимости банковских акций чаще всего быстро падают (обычно в течение недели) после объявления о снижении дивидендных выплат. Это не только разочаровывает существующих акционеров, но и дестимулирует потенциальных покупателей акций банка, делая привлечение дополнительного капитала в будущем более трудной задачей.

Ключевым фактором, влияющим на управленческое решение банка о подходящей доле удержания и доле дивидендов, является то, насколько быстрый рост своих активов (особенно кредитов) может позволить себе банк, чтобы не допустить чрезмерного снижения отношения величины собственного капитала к сумме активов. Другими словами, как быстро должна расти прибыль банка, чтобы сохранялось неизменным отношение собственного капитала к активам, если банк продолжает выплачивать дивиденды своим акционерам по постоянной ставке? Следующая формула помогает ответить на эти вопросы<sup>1</sup>:

---

<sup>1</sup> Роуз Питер С. Банковский менеджмент. Пер. с англ. Со 2-го изд. — М.: Дело, 1997. С.465,466.

$$\begin{array}{ccccc} \text{Темп роста} & & & & \\ \text{внутреннего} & = & \text{Прибыльность} * & \text{Коэффициент ис-} & \text{Мультипликатор} & & \\ \text{капитала} & & & \text{пользования} * & \text{акционерного} * & \text{Доля удержания} & [3.8.] \\ & & & \text{активов} & \text{капитала} & & \\ \text{ИЛИ} & & & & & & \end{array}$$

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Нераспреде-} & & \text{Чистая при-} & & \text{Текущие} & & \text{Совокупные} & & \text{Нераспреде-} & & \\ \text{ленная при-} & & \text{быль после} & & \text{доходы} & & \text{активы} & & \text{ленная прибыль} & & \\ \text{быль} & & \text{налогообло-} & & & & & & & & \\ & = & \text{жения} & * & & * & & * & & & [3.9] \\ \hline \text{Акции} & & \text{Текущие до-} & & \text{Совокупные} & & \text{Акционер-} & & \text{Чистая при-} & & \\ \text{капитал} & & \text{ходы} & & \text{активы} & & \text{ный капитал} & & \text{быль после на-} & & \\ & & & & & & & & \text{логообложения} & & \end{array}$$

ИЛИ

$$\begin{array}{ccccc} \text{Темп роста} & & \text{Прибыль на} & & & & \\ \text{внутреннего} & = & \text{собственный} * & \text{Доля удержания} & & [3.10.] \\ \text{капитала} & & \text{капитал} & & & \end{array}$$

Эти формулы показывают, что если необходимо увеличить объем капитала, привлекаемого за счет внутренних источников, нужно увеличить или чистую прибыль (с помощью более высоких значений прибыльности, коэффициента использования активов и/или мультипликатора акционерного капитала), или долю удержания, или и то, и другое.

**Пример.** Предположим, что прогнозное значение прибыли на собственный капитал равно 20%, а планируемая доля дивидендов - 50% от чистой прибыли банка. Как быстро должны расти активы банка, чтобы отношение капитала банка к активам не уменьшалось?

Используя приведенные формулы, получим:

$$\begin{array}{ccccc} \text{Темп роста} & & & & \\ \text{внутреннего} & = & 0,20 * & 0,50 = & 10\% \\ \text{капитала} & & & & \end{array}$$

Таким образом, активы банка не могут расти более чем на 10% при сделанных предположениях. Иначе соотношение капитала банка и его активов будет падать, и если оно снизится достаточно сильно, регулирующие инстанции будут настаивать на увеличении банком своего акционерного капитала.

Необходимо помнить и общее правило, что выплаты дивидендов уменьшают сумму нераспределенной прибыли и увеличивают потребность в финансировании за счет внешнего капитала.

Помимо такого рода ограничений, существуют ограничения связанные с фондовой и резервной политикой банка. Например, если банк принял решение поддерживать фонды специального назначения на достаточно высоком уровне и благодаря этому осуществлять социальную поддержку своих сотрудников или удовлетворять иные потребности в финансировании, то необходимо опре-

делить какой максимальный удельный вес в объеме основного капитала должны занимать фонды, так как чрезмерное наращивание фондов может ухудшить качество капитала и снизить его адекватность. В тоже время формирование таких фондов требует использования прибыли, которая могла бы быть направлена на выплату дивидендов.

Третий этап планирования капитала состоит в том, что на основе общей потребности в капитале и установленных ограничений, руководство банка определяет конкретные инструменты наращивания или сокращения капитала. При этом банк рассматривает альтернативные источники наращивания капитала. Руководство должно прогнозировать потребности банка на несколько лет, чтобы разработать долгосрочный план. Банку не следует полагаться в большой степени на единственный источник капитала в краткосрочной перспективе, чтобы сохранять этот вариант на будущие годы. Если, например, банк максимально зависим от внешних источников капитализации, он может быть вынужден выпускать новые акции в течение того времени, когда их цена находится на низком уровне. При этом следует проводить сравнительный анализ тех или иных способов наращивания капитала.

Помимо планирования важнейшим инструментом управления капиталом банка является его регулирование, как со стороны надзорных органов, так и внутрибанковское.

### **Регулирование капитала**

Основная задача регулирования собственного капитала банка по аналогии с целью управления капиталом – поддержание определенного уровня адекватности или достаточности капитала.

Базисным аспектом регулирования капитала, как уже было отмечено выше, является установление его институциональной достаточности. Однако к централизованному подходу определения минимального стандарта капитала органами банковского надзора следует подойти критически.

Во-первых, определение институциональной достаточности капитала целиком и полностью находится в руках надзорного органа, а, следовательно, из

каких соображений он исходит при определении какой уровень капитала достаточен для того чтобы организация называлась банком и не ухудшала состояние банковской системы в целом, остается известно только ему.

К примеру, используемый в России мировой опыт установления минимального стандарта капитала на уровне в 2 млн. евро для вновь создаваемой кредитной организации и 5 млн. евро для банков ходатайствующих о получении генеральной лицензии, заведомо спорно. Применение норматива институциональной достаточности уже давно вызывает оживленную дискуссию, особенно в странах с развивающейся экономикой. Действительно, практика показала, что размер банка, в том числе рассчитываемый через величину капитала, не гарантирует его устойчивости и рентабельности.

Во-вторых, данный норматив ставит в неравные условия конкуренции банки и небанковские кредитные организации, для которых такой норматив, как правило, значительно ниже.

Конечно, стратегия, связанная с установлением единого для всех банков минимального стандарта капитала, является более легкой для регулирующих органов. Однако и у этого простого подхода к поддержанию адекватной величины капитала есть потенциальные проблемы. Так, система минимальных стандартов капитала может привести к "изгнанию" с рынка мелких банков и ускорить процессы массового изъятия депозитов вкладчиками, хотя банки, теряющие депозиты вполне устойчивы. Когда клиенты видят, что величина капитала банка снизилась ниже допустимого минимального уровня, наиболее крупные вкладчики банка начинают ликвидировать свои депозиты, даже если степень капитализации банка все еще достаточно адекватна. Другой проблемой является трудность понимания клиентами того, что в действительности означает конкретный показатель, характеризующий капитал отдельного банка, то есть существует проблема транспарентности.

Кроме того, в системе минимальных стандартов не учтен тот факт, что отношение капитала конкретного банка к его совокупным активам самым существенным образом зависит от размера банка. Установлено, что у крупных банков отношение акционерного капитала к активам оказывается меньшим, чем у



мелких и средних банков. Это совсем не означает, что крупные банки имеют неадекватную степень капитализации, а мелкие банки обладают избыточным капиталом и являются более надежными.

На наш взгляд, дискуссия относительно необходимости минимального стандарта капитала справедлива. Однако, расчет минимального стандарта собственного капитала исходя из рыночных требований, то есть рыночной оценки того уровня капитала, который достаточен для выполнения им своих функций и реализации самовозрастающего свойства и потребительской стоимости, а также для поддержания стабильности банковской системы, позволило бы разрешить возникающие противоречия.

Оппонентами данного норматива достаточности приоритетным считается оценка достаточности капитала, прежде всего через его соотношение с принимаемыми банком рисками. В данном случае основным постулатом достаточности капитала является его возможность защищать банк от действия различных рисков по активным операциям и обеспечить его устойчивость и платежеспособность.

Термин "достаточность капитала" в этом случае отражает общую оценку устойчивости банка. Наличие у банка капитала определенной величины рассматривается в качестве меры защиты интересов кредиторов и вкладчиков банка и средства снижения риска (вероятности) его неплатежеспособности.

В процессе функционирования банка его капитальная база с течением времени имеет тенденцию к размыванию. Так как предполагается, что капитал служит средством защиты в случае ухудшения состояния рискованных активов, выдача банком фактически любой ссуды требует пропорционального пополнения собственного капитала для поддержания необходимого уровня его достаточности. При прочих равных условиях, чем больше удельный вес рискованных активов в балансе банка, чем выше риск по его забалансовым операциям, тем большим должен быть его собственный капитал.

Основными факторами, определяющими необходимую величину банковского капитала, являются различные риски, которые кредитная организация принимает на себя, а также качество управления ими. Наиболее значимыми для

большинства банков рисками являются кредитный, процентный, валютный, операционный, основным из которых был и остается в настоящее время кредитный риск, то есть риск полного или частичного невыполнения должником взятых перед банком обязательств при наступлении срока платежа.

Для оценки достаточности капитала банка в целях защиты, прежде всего от кредитного риска было опробовано несколько подходов.

Разработаны коэффициенты достаточности капитала, определяемые как простое соотношение между собственными и заемными средствами; "пассивами итога", депозитами и другими заемными средствами и капиталом. Так как в ретроспективе банковский капитал рассматривался в качестве средства защиты вкладчиков, при оценке его достаточности особое внимание уделялось соотношению капитала и депозитов. Были выдвинуты требования по поддержанию банками определенного соотношения между капиталом и суммой депозитов.

В США, например, одним из самых старых показателей, применяемых для оценки достаточности банковского капитала, является отношение капитала к сумме депозитов (*capital-to-deposit ratio*), которое должно быть не ниже 10%. Он использовался в Соединенных Штатах еще в начале века Департаментом контролера денежного обращения при анализе балансов национальных банков.

В ряде стран для разных классов депозитов были установлены разные формулы определения достаточности капитала, при этом требования по депозитам до востребования, как правило, более жесткие, чем по сберегательным депозитам.

Существуют различные способы вычисления коэффициента достаточности капитала на основе активов. Например, коэффициент левереджа банка показывает долю капитала (в %) в банковских активах, а мультипликатор левереджа характеризует обратное отношение. Показатель достаточности капитала — отношение капитала к сумме активов (*capital-to-assets ratio*) — был введен в США Федеральной корпорацией страхования депозитов в 30-40-е годы на основании того, что именно состав и качество банковского портфеля активов были в числе главных причин банкротств банков.

С той же целью может использоваться коэффициент "свободного" банковского капитала рассчитывается как простое соотношение капитала банка и суммы всех его активов и забалансовых обязательств, а также сопоставление капитала с активами банка, взвешенными с учетом риска.

Расчет последнего коэффициента также основывается на опыте США. В период второй мировой войны американские банки вложили огромные средства в государственные ценные бумаги, которые отличаются высокой степенью надежности и не содержат риска неплатежа. Поэтому стал использоваться новый показатель — отношение капитала к рисковым активам (*capital-to-risk assets ratio*), при расчете которого из суммы активов в знаменателе коэффициента исключались наиболее надежные, безрисковые активы — касса банка и вложения в государственные ценные бумаги. Вначале банкам предписывалось поддерживать этот коэффициент на уровне 20, а затем 15%.

Позднее в США начали применяться более сложные способы оценки банковского капитала и его достаточности. Активы начали дифференцировать в зависимости от степени связанного с ними риска. Чем больший риск ассоциировался с данным видом активов, тем большая часть суммы этих активов принималась в расчет при определении коэффициента капитал/активы. Для более высокой степени гарантированности устойчивости банка в соотношении с принимаемыми им рисками, подверглись дифференциации и статьи капитала, было введено деление капитала на первичный и вторичный.

Необходимо отметить, что для каждого из 17 наиболее крупных международных банков США показатели достаточности капитала определялись в индивидуальном порядке.

В целях унификации национальных методик определения достаточности капитала, прежде всего международных банков (к данной категории относят банки, имеющие филиалы или дочерние предприятия за границей, в деятельности которых операции в валюте или с нерезидентами имеют значительный удельный вес (более одной трети)) стран-членов Базельского комитета, и обеспечения сопоставимости по этому показателю кредитных организаций, Базельским комитетом были разработаны и в 1988 г. рекомендованы к применению

международные стандарты определения достаточности банковского капитала с учетом риска. Хотя Базельский комитет в своей работе ориентировался в основном на регламентацию деятельности международных банков, его рекомендации уже приняты в качестве стандартов определения достаточности капитала для всех банков большого числа стран, России в том числе.

Именно необходимость определения достаточного уровня капитала банка для сохранения его устойчивости и работоспособности в случае неблагоприятного воздействия рисков потребовала в 1988 г. установления унифицированного норматива допустимого соотношения между уровнем риска и величиной капитала. Поэтому Базельским комитетом за такую базовую величину был принят коэффициент Кука.

В действительности при определении так называемого коэффициента Кука (8 % достаточности капитала к активам, взвешенным по риску) Базельский комитет исходил из эмпирической вероятности дефолта и определенной степени безопасности, рассчитанной в соответствии со статистическими нормами и консервативными представлениями о характере рисков, угрожающих стабильности банков.

Тем не менее, фактически с рождения оно стало объектом острой критики. В конце 80-х и начале 90-х его критиковали за дестимулирование кредитной активности банков в США и Европе в результате введения дополнительных требований к достаточности капитала<sup>1</sup>. С середины 90-х годов основные претензии адресуются принятой в рамках Соглашения системе оценки кредитного риска, которая рассматривается как грубая и неадекватная. Первоначально критика исходила от крупных американских банков и их клиентов, а затем приобрела международный характер. По мнению критиков, рекомендованные Соглашением подходы:

а) не позволяют адекватно оценивать реальный уровень кредитного риска. Например, в соответствии с Соглашением кредиты фирме, имеющей высший

---

<sup>1</sup> См., например, The New Palgrave Dictionary of Money and Finance. - The Macmillan press ltd, 1994. - Vol 1. - P. 285.

международный рейтинг кредитоспособности, несут с точки зрения потребности в капитале тот же риск, что и кредиты фирме с очень низким рейтингом;

б) ориентированы при определении уровня кредитного риска на так называемый клубный принцип (подход). В соответствии с Соглашением суверенный риск стран и банков стран, входящих в ОЭСР, оценивается как заведомо более низкий, нежели стран, не входящих в данную организацию. Такой подход не всегда отражает экономические реалии и, помимо всего прочего, вызывает справедливые нарекания в применении на практике норм, имеющих дискриминационный характер;

в) создают прямые предпосылки для ухудшения кредитного портфеля банков. Из пунктов «а» и «б» вытекает, что Соглашение не стимулирует банки отдавать предпочтение клиентам, кредитование которых является экономически (т. е. реально) относительно менее рискованным, поскольку кредиты таким клиентам с точки зрения Соглашения имеют тот же уровень риска, что и другим, в действительности менее надежным клиентам и требуют такого же капитала. Более того, Соглашение фактически поощряет предоставление кредитов именно худшим клиентам, поскольку при равных требованиях по покрытию этих рисков капиталом выдача ссуды худшему клиенту (клиенту с более высоким риском) может иметь преимущества с точки зрения доходности операции;

г) возлагают на банки (в силу ситуации, отмеченной в литере «а») дополнительное экономическое бремя, ухудшающее их шансы в конкурентной борьбе с другими финансовыми посредниками (это особенно больной вопрос для банков США);

д) не стимулируют использование банками инструментов минимизации кредитного - риска (обеспечение, неттинг) и тем самым дестимулируют их применение, поскольку оно сокращает доходность сделки (ниже риск — ниже доходность), не снижая при этом потребности в капитале. Кроме того, поскольку финансовая жизнь с 1988 г. не стояла на месте и постоянно рождала новые формы и инструменты защиты от рисков — кредитные деривативы, например, Соглашение по отдельным компонентам достаточно быстро отстало от практики.

В результате Соглашение (по мнению критиков) не поощряет разумную конкуренцию потенциальных заемщиков и не способствует повышению надежности банков. Критика ширилась и крепла, и к концу 90-х недостатки методики оценки кредитных рисков, предложенной Соглашением, были официально признаны Базельским комитетом по банковскому надзору.

Обобщая мировую практику, Базельский комитет в начале 1999 г. организовал дискуссию по проблемам действующего законодательства о достаточности банковского капитала. В ходе диспутов отмечалось, что в последние 10 лет, в условиях прогрессирующей рыночной практики и появления многих инноваций, финансовый мир значительно изменился, достигнув такого уровня развития, когда коэффициент достаточности капитала банка, рассчитанный по существующей методике, не всегда служит надежным показателем его финансового состояния. Нынешнее взвешивание активов с учетом потенциальной их утраты, по мнению Комитета, обеспечивает в лучшем случае грубую оценку экономического риска, прежде всего потому, что уровень кредитного риска недостаточно выверен и неадекватно отражает возможность дефолта различных заемщиков. Кроме того, для некоторых типов банковских операций действующее положение не обеспечивает надлежащих стимулов к использованию способов уменьшения рисков. Например, залоговое обеспечение ведет лишь к минимальному снижению требований к достаточности капитала; в других же случаях действующие нормы отбивают охоту к поиску путей уменьшения кредитных рисков.

По результатам дискуссии Базельский комитет разработал проект новой схемы достаточности банковского капитала, для замены методики, принятой в 1988 г. Новая схема, носящая консультативный характер, основывается на трех базовых и взаимодополняющих принципах: минимальные требования к достаточности капитала, надзорные процедуры и эффективное использование рыночной дисциплины. Выдвинутые Комитетом предложения нацелены на совершенствование управления кредитными организациями, достигаемое путем обеспечения более полного соответствия капитальной базы банка общему профилю его рисков и стратегий.

В итоге стали говорить, что Базель I исходил из концепции регулятивного капитала, то есть из нормы капитала достаточного, с точки зрения лишь регулирующего органа; а Базель II исходит из концепции экономического капитала, определяемого как капитал, необходимый для покрытия неожиданных потерь<sup>1</sup>. К неожиданным потерям относятся лишь те, которые превышают ожидаемый для данных условий уровень, предусматриваемый ценой банковской услуги и создаваемыми резервами на возможные потери. Иначе говоря, банк, предвидя определенную рискованность своих операций страхует себя от потерь в первую очередь ценой операции, во вторую очередь – формированием резерва на возможные потери по данным операциям (создает провизии) и уже в последнюю очередь – капиталом.

Очевидно, что от того, насколько хорошо распознаны ожидаемые риски, т. е. насколько адекватно оценивается уровень предполагаемых потерь, зависит тот их объем, который темным пятном ложится непосредственно на капитал. Зависимость здесь обратная, и если ожидаемые риски хорошо распознаны, т. е. надлежащим образом учтены в ценовой и резервной политике, то капитала требуется меньше, а если плохо — то больше. Таким образом, экономический капитал в отличие от регулятивного субстанция живая и подвижная. При определенных обстоятельствах его может требоваться меньше либо больше, чем капитала регулятивного<sup>2</sup>.

Итак, в соответствии с современной экономической теорией ожидаемые риски (потери) отражаются или должны быть адекватно отражены в цене, а миссией экономического капитала является покрытие неожиданных рисков (потерь). Формирование этого капитала в объеме, достаточном для покрытия неожиданных рисков, составляет третью линию обороны банка.

Однако если рассматривать данную концепцию достаточности капитала, то становится, очевидно, что она требует специфического подхода к оценке риска. Кроме того, необходимо отметить, что если капитал должен покрывать

---

<sup>1</sup> См.: Симановский А.Ю. Достаточность банковского капитала: новые подходы и перспективы их реализации// Деньги и кредит. 2000. №6. С.22.

<sup>2</sup> См. там же.

неожиданные риски, то следует иметь в виду, что неожиданность есть аппроксимация неопределенности. Следовательно, исключается теоретическая возможность наступления тех или иных событий и, значит, исчезает методическая и практическая почва под концепцией экономического капитала, базирующейся как раз на оценке вероятности наступления дефолта и оценке величины его негативных последствий для кредиторов.

Разрешением данного противоречия может быть использование иной терминологии при оценке риска. Например, риски могут оцениваться не как ожидаемые или неожиданные, а как находящиеся в разной зоне их ожидаемости (с различной вероятностью наступления неблагоприятных событий). Интерпретация такой модели предлагается А.Ю. Симановским в виде графической модели оценки риска кредитного портфеля банка (см.рис. 3.1.).

Так, из рисунка следует, что, согласно рассматриваемой концепции, экономический капитал призван покрывать не все риски (потери), находящиеся за порогом устойчивого ожидания, а лишь те, которые имеют значимую вероятность наступления (статистически вероятные потери). В то же время в жизни могут происходить любые неожиданности, включая и самые маловероятные. Задача исключения или снижения риска такого рода неожиданностей решается путем установления ограничений на величину риска (например, кредитного) в форме внутренних лимитов на проведение операций. Сохранению жизнеспособности банка в условиях шока служит также разработка стресс – тестов и планов проведения мероприятий на случай возникновения непредвиденных обстоятельств (*contingency planning*). Меры организационного характера (лимиты, стресс-тесты) – это четвертый рубеж обороны жизненного пространства банка после ценообразования, создания провизии и формирования капитала в объеме, достаточном для покрытия рисков, признаваемых статистически вероятными и лежащих за пределами надежного ожидания в зоне потерь, не покрываемых доходами.





Рассматривая данную концепцию определения адекватного капитала, можно сделать следующие выводы:

1. Экономический капитал представляет собой часть капитала банка способную покрыть непредвиденные (маловероятные) риски. Учитывая изложенный нами подход к определению сущности и качества капитала можно говорить не о расчете экономического капитала, а о расчете рисковей достаточности капитала банка, т.е. достаточности капитала (его адекватности) для выполнения страховой функции в случае возникновения в деятельности банка неожиданных потерь вследствие воздействия маловероятных рисков.

2. Каждый банк должен стремиться к снижению рисков, относимых на капитал. Это означает, что каждый банк должен просчитывать вероятность наступления неблагоприятных условий и учитывать ее при ценообразовании по операциям.

3. Степень рисковей достаточности капитала и ее соответствии фактическому капиталу может быть оценена лишь в процессе функционирования банка.

4. Подход к рисковей достаточности капитала требует более глубокой оценки банковских рисков, которая возможна:

а) с учетом доступности информации о деятельности заемщиков и ее достоверности;

б) при наличии современных статистических методик оценки вероятности рисковей событий;

в) с учетом региональных особенностей деятельности банка;

г) при формировании реальных кредитных рейтингов заемщиков (например, через кредитные бюро);

д) при наличии в банке соответствующей оргструктуры и специалистов в области рисков;

е) при определенном уровне стабильности в экономике, позволяющем осуществлять прогнозирование;

ж) при существенной самостоятельности банка в области оценки рисков по операциям.

Поэтому в рамках задачи сделать схему достаточности капитала более чувствительной к риску невозврата средств Базельский комитет намерен ввести превышающий 100% коэффициент взвешивания по риску для активов с повышенной вероятностью потерь. Такой замысел обосновывается тем, что в отдельных случаях возникнет необходимость учесть более широкий комплекс рисков по вложениям, вероятность убытков от которых в среднем значительно выше чем по требованиям с той же номинальной (сто процентной) степенью риска. Данная проблема актуальна и для российской практики. Но установление риска в 120, 140 и более процентов вносит алогизм в концептуально надежную дифференциацию уровней риска от 0 до 100%. Во-первых, коэффициент вероятности не может быть больше 1, а во-вторых, нельзя потерять средств больше, чем было вложено (не считая конечно, процентные затраты и другие накладные расходы по обслуживанию утраченных средств). Задачу укрепления связи роста капитала с увеличением риска вложений банка можно решить путем разукрупнения коэффициента риска равного 100%, на коэффициенты величиной в 90, 80, 70 и менее процентов с учетом усредненной доли невозврата тех или иных вложений. Предельный же уровень потенциальных потерь (100%) следует сохранить лишь по сверхрисковым вложениям, для которых целесообразно ввести повышенную норму достаточности капитала. Однако и в этом случае необходимо дать больше самостоятельности банкам в оценке рисков.

Необходимо отметить, что большинство экономистов говоря о рисковой достаточности капитала, сводят риски банковской деятельности к кредитным рискам. Однако серьезную опасность ликвидности и капиталу банков несет процентный риск, в основе которого лежит разная чувствительность активов и пассивов к изменению процентных ставок. Банк, стремясь получить дополнительный доход от разницы между долго- и краткосрочными ставками оказывается чрезмерно уязвимым перед неожиданным изменением цен на денежном рынке. Угадывание банком будущих процентных ставок не всегда успешно. Даже отсутствие расхождения между сроками размещения и привлечения средств (нулевой гэп) не полностью страхует от потерь, поскольку изменения процентных ставок по вложениям и займам не синхронизированы. Если же

банк привлекает средства на длительные сроки, а размещает на короткие (положительный гэп), он получает прибыль от рефинансирования. Но и в этом случае, особенно в поворотных точках процентного цикла, полной защиты у банка нет. Но чем выше процентный риск (т.е. чем крупнее результат отношения чувствительных к изменению процента пассивов к чувствительным к такому же изменению активам), тем в большей капитализации нуждается банк.

В связи с этим Базельский комитет, заставляя аналитиков и надзорные органы пристальнее взглянуть на данную проблему, предлагает ввести уровень достаточности капитала для покрытия процентного риска кредитно-депозитных операций банков, подобный риск которых значительно выше среднего. При этом Комитет осознает, что потребуются определенная свобода действий на национальном уровне относительно выявления таких банков и разработки методики расчета процентного риска ссудно-депозитных операций.

Для оценки процентного риска в этой связи, А.М. Проскурин предлагает использовать следующую методику<sup>1</sup>. По его мнению, исчисления коэффициента взвешивания процентного риска могут быть основаны на средних потерях чистого процентного (и аналогичного ему) дохода. Они определяются разницей между плановыми процентными доходами и плановыми процентными расходами, исчисляемыми по первоначально установленным ставкам и ставкам с учетом изменений. Эта разница, соотнесенная с плановыми процентными доходами, может служить коэффициентом процентного риска кредитно-депозитных операций. Умножением его на плановые процентные доходы последующего периода исчисляется объем потенциальных потерь процентного дохода, который суммируется с общими взвешиваемыми по риску активами банка для определения достаточности капитала. Введение в расчет коэффициента риска плановых показателей позволяет исключить влияние на потери чистого процентного дохода задержки получения и оплаты процентов из-за временного недостатка средств.

---

<sup>1</sup> А.М. Проскурин. Границы защитных свойств банковского капитала// Бизнес и банки. 2000. № 13. С.4,5.

На наш взгляд, и в этом случае возникает проблема: каким образом Банк России будет осуществлять надзор за уровнем процентных рисков отдельных банков – посредством установления норматива соотношения сроков пассивов и активов или прямой привязки риска к схеме достаточности капитала банка. При любом варианте чувствительность привлекаемых и размещаемых средств к изменению процентных ставок должна быть интерпретирована с экспертной оценкой минимального срока, в течение которого цены на ссуды и депозиты могут вырасти с учетом фактического состояния экономики и денежного рынка.

Если говорить о российской методике определения достаточности капитала, то Банк России предлагает коммерческим банкам рассчитывать норматив достаточности капитала, утвержденный Инструкцией ЦБР от 01 октября 1997г. №1 "О порядке регулирования деятельности кредитных организаций". Показатель достаточности капитала рассчитывается как отношение собственных средств (капитала) банка (К) к суммарному объему активов, взвешенных с учетом риска, за вычетом суммы созданных резервов под обесценение ценных бумаг и на возможные потери по ссудам 2-4 групп риска. В расчет норматива включается величина кредитного риска по инструментам, отражаемым на внебалансовых счетах бухгалтерского учета, величина кредитного риска по срочным сделкам, а также величина рыночного риска.

$$H1 = \frac{K}{A_p - P_{\text{ц}} - P_{\text{к}} - P_{\text{д}} + KPB + KPC + PP} \times 100\%, \quad [3.11]$$

где  $A_p$  - сумма активов банка, взвешенных с учетом риска;

$P_{\text{ц}}$  - общая величина созданного резерва под обесценение ценных бумаг;

$P_{\text{к}}$  - разница между величиной созданного резерва на возможные потери по ссудам 2-4 групп риска и остатком счета 61404 "Возмещение разницы между расчетными и созданными резервами под возможные потери по кредитам в части средств, не вошедших в расчет капитала";

$P_{\text{д}}$  - величина созданного резерва на возможные потери по прочим активам и по расчетам с дебиторами;

$PP$  - величина рыночного риска, определенная в соответствии с Положением Банка России № 89-П от 24.09.99;

$KPB$  - величина кредитного риска по внебалансовым инструментам; срочным сделкам;

KPC - величина кредитного риска по срочным сделкам.

Взвешивание активов по степени риска производится путем умножения остатка (сумм остатков) средств на соответствующем балансовом счете (счетах), или его (их) части, на коэффициент риска (в %), деленный на 100%.

Минимально допустимое значение норматива Н1 устанавливается, в зависимости от размера собственных средств (капитала) банка, в следующих размерах: от 5 млн. евро и выше - 10% ; менее 5 млн. евро - 11%.

Рассмотрим выполнение норматива достаточности капитала у некоторых Саратовских банков (см. табл. 3.2.).

Таблица 3.2.

Выполнение норматива достаточности капитала Саратовскими банками на 1.01.2002.

	Экспресс-Волга	Газнефтьбанк	Поволжский не- мецкий банк	Поволжское ОВК	Саратов	Синергия	Хард-банк	Экономбанк	Агророс	Волгоинвест банк	КОНТО	Нарагбанк	Нижнесолжский банк	Партнер банк	Макроус-банк
Н1, %	16,5	24,1	12,5	27,2	69	19	116,4	16,5	40,6	32,9	30,9	25,8	24,3	80,9	104,0
Норма	10	10	11	11	11	10	11	10	11	11	11	11	11	11	11
Откло- не- ние, %	6,5	14,1	1,5	17,2	58	9	105,5	6,5	39,6	21,9	19,9	14,8	13,3	79,9	93

Анализируя таблицу, можно отметить следующее: норматив Н1 соблюдался всеми без исключения банками, у всех банков фактическое значение показателя достаточности выше нормативного, у некоторых банков данное превышение весьма велико. Так, у Хард-банка значение показателя зафиксировано на уровне 116,4 %, что в десять раз больше требуемой величины, Макроус-банка норматив превышен в девять раз, у Партнер-банка - в восемь раз, у банка Саратов – в шесть. Интересен тот факт, что показатель достаточности капитала значительно выше нормы у мелких банков, занимающих определенную рыночную нишу и имеющих низкую деловую активность.

Следует отметить, что данный показатель на протяжении ряда лет отражал возможность страхования капиталом банка в основном кредитных рисков. Со-

вершенствование порядка расчета норматива достаточности собственных средств в настоящее время ведется в направлении включения как можно более широкого спектра рисков, которому подвержен банк. Так, Положение ЦБР от 24 сентября 1999г. № 89-П "О порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков" позволяет учесть риски различных потерь, в том числе из-за процентных и валютных рисков. Согласно этому Положению под рыночным риском понимается риск возникновения у кредитной организации финансовых потерь (убытков) вследствие изменения рыночной стоимости финансовых инструментов торгового портфеля, а также курсов иностранных валют.

Таким образом, российская методика оценки достаточности капитала банка строится в соответствии с международными стандартами. Кроме того, Положение от 12 апреля 2001г № 137-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери" предоставляет банкам весьма широкие полномочия в самостоятельном определении величины различных рисков и потерь. Хотя проблемным в этой связи остается проведение проверок правильности начисления резерва на возможные потери, когда каждый банк сможет убедительно доказать свою точку зрения на расчет данного резерва которая может существенно отличаться от точки зрения надзорного органа.

Несмотря на включение в расчет норматива достаточности капитала новых видов рисков, далеко не все риски, которым банк подвергается ежедневно, нашли отражение в данной российской методике. В свете подверженности банковской деятельности целой совокупности различных рисков Базельский комитет видит целесообразность в разработке специальных нормативов достаточности капитала для операционного, рыночного, правового, репутационного и прочих рисков банковской деятельности. Такой подход представляется спорным. Указанные виды рисков (к ним для подчеркивания сложности этой всеобъемлющей проблемы следует отнести и риск быстрого выхода на незнакомые географические или инновационные рынки) носят комплексный характер и чрезвычайно трудны для количественного выражения объема и уровня потерь. Здесь может быть широчайший диапазон суждений и субъективных оценок, усложняющих разработку стандартных процедур и нормативов. При отсутствии

отлаженных технологий, укрепляющих связь доминирующих кредитных и процентных рисков с достаточностью капитала, включать в эту схему другие риски, видимо, преждевременно. Бесспорно, банки должны проявлять заинтересованность и иметь стимулы к наращиванию капитала, но высокий его уровень не может заменить эффективного управления рисками и внутреннего контроля. Вместе с тем необходимо поощрять попытки банков изыскивать надежные методы описания состава своих рисков в сопряжении с уровнем собственного капитала.

Учитывая концепции регулятивного и экономического капитала, автор предлагает в целях внутреннего регулирования использовать агрегированный показатель адекватности капитала. При этом, определяя оптимальный по величине и структуре капитал, следует на наш взгляд, исходить из стратегии управления банком. В качестве одного из методов оценки капитала и определения его адекватности можно использовать сравнительный анализ. Сравнивая полученные в ходе оценки капитала коэффициенты с аналогичными у банков сопоставимых по размеру, типу, стратегии и условиям функционирования, а также банками - конкурентами, можно определить рыночно оптимальную величину адекватного капитала и выявить резервы по улучшению его качества.

Автор предлагает рассчитывать агрегированный показатель адекватности капитала, объединяющий различные разрозненные коэффициенты, характеризующие капитал банка. Для исчисления агрегированного показателя адекватности капитала коммерческий банк самостоятельно определяет систему коэффициентов, отражающих качество капитала и показатели его достаточности, после их расчета каждому коэффициенту присваивается рейтинг значимости, исходя из приоритетности определяемой стратегией управления капиталом, после чего рассчитывается агрегированный показатель адекватности капитала. Для определения агрегированного показателя необходимо присвоить помимо рейтинга коэффициентов каждому из них определенное количество баллов в зависимости от их сравнительной характеристики (по сравнению с нормативным значением или по сравнению с банком-конкурентом). Сумма произведений рейтинга показателей на их балльную оценку и даст в итоге агрегированный показатель адекватности капитала.



Таблица 3.1.

**Система коэффициентов, используемых при расчете агрегированного показателя адекватности капитала<sup>1</sup>**

Коэффициент*	Способ расчета	Содержание	Нормативное значение**	Рейтинг показателя***
Норматив достаточности капитала (Н1)	$\frac{K}{PA}$	Отношение капитала к активам, взвешенным с учетом риска	Мин. 0,1 0,11	0,3 – 0,5
Генеральный коэффициент надежности (Кн)	$\frac{K}{AP}$	Отношение капитала к работающим активам	Оптим. 1	0,2 – 0,4
Коэффициент использования капитала (Кэи)	$\frac{K}{KB}$	Отношение капитала к сумме кредитных вложений	Мин. 1	0,2 – 0,4
Коэффициент фондовой капитализации (Кф)	$\frac{K}{УФ}$	Отношение собственных средств к средствам учредителей	Оптим. 3	0,15 – 0,25
Коэффициент защищенности капитала (Кз)	$\frac{3K}{K}$	Отношение защищенного капитала (овеществленного в предельно стабильных активах) ко всему капиталу	Оптим. 1	0,05 – 0,15
Коэффициент иммобилизации (Ким)	$\frac{Им}{Кб}$	Отношение суммы иммобилизации к капиталу-брутто	Макс. 1	0,05 – 0,15
Коэффициент обеспеченности обязательств (Кп)	$\frac{K}{O}$	Отношение капитала к сумме обязательств	Мин. 0,1	0,1 – 0,4
Рентабельность капитала (Кр или ROE)	$\frac{П}{K}$	Отношение прибыли к капиталу	Мин. 0,1	0,3 – 0,5
Мультипликатор капитала (Км)	$\frac{A}{K}$	Отношение активов к капиталу	Мин. 8	0,1 – 0,15

**Примечание:**

\* Банк определяет систему коэффициентов самостоятельно, но в связи с тем, что рейтинг устанавливается исходя из процентного содержания коэффициентов в агрегированном показателе, то рассчитывается он в виде десятичной дроби и общая сумма рейтингов всех показателей должна составить 1.

\*\* Нормативные значения коэффициентов установлены автором на основе изученного теоретического и инструктивного материала, а также личного практического опыта банковской работы. Данные значения могут быть и иными, например установленными на основе расчета аналогичных показателей конкурентов или преуспевающих банков.

\*\*\* Рейтинг показателей в зависимости от выбранной банком стратегии управления капиталом может быть и иным. Например, рейтинг показателей надежности будет больше при приоритетном сохранении устойчивости и ликвидности банка, а рейтинг показателей использования и рентабельности капитала возрастет при стратегии, направленной на максимальное достижение прибыли. В данном случае автор предлагает интервал, исходя из собственного эмпирического опыта.

<sup>1</sup> Система коэффициентов построена на основе различных показателей, используемых отечественными экономистами для оценки банковской деятельности, например Л.Г. Батраковой, В.А. Купчинским, В. Кромоновым.

Далее в зависимости от того, насколько значение коэффициента у анализируемого банка далеко от нормативного, присваивается то или иное количество баллов, например в соответствии с таблицей 3.2. В заключение расчета агрегированного показателя рассчитывается сумма произведений присвоенных коэффициенту баллов на его рейтинг:

$$Ak = \sum_{i=1}^n r_i b_i, \quad [3.12]$$

где  $Ak$  - агрегированный показатель адекватности;

$r_i$  - рейтинг  $i$  - го показателя (сумма всех рейтингов, используемых показателей равна 1);

$b_i$  - баллы  $i$  - го показателя, присвоенные на основании фактического значения от нормативного.

Таблица 3.2.

Оценка отклонений коэффициентов от нормативных значений\*

Коэффициенты	Нормативное значение	Существенно ниже нормы	Немного ниже нормы	Норма	Немного выше нормы	Существенно выше нормы
Н1	Мин. 0,1 0,11	100	80	50	60	70
Кн	Оптим. 1	90	60	50	60	80
Кэи	Мин. 1	100	70	50	60	70
Кф	Оптим. 3	70	60	50	60	70
Кз	Оптим. 1	70	60	50	60	70
Ким	Макс. 1	70	60	50	80	100
Кп	Мин. 0,1	100	80	50	60	70
Кр или ROE	Мин. 0,1	80	60	50	50	60
Км	Мин. 8	100	90	50	50	60
Агрегированный показатель адекватности (Ак)	-	100	70	50	70	100

**Примечание:**

\*Данная шкала баллов построена автором на основе его собственного опыта, исходя из рейтинга показателей, и может быть скорректирована.

**Пример.** При определении агрегированного показателя адекватности капитала используются коэффициент достаточности капитала по отношению к рискам (Н1), коэффициент соотношения капитала и пассивов (Кп), показатель использования капитала (Кэи) и коэффициент иммобилизации (Ким). Банковскими специалистами присвоен следующий рейтинг показателей Н1-0,4; Кп – 0,3; Кэи – 0,2; Ким – 0,1. При расчете были получены значения коэффициентов и присвоены баллы: 80, 50, 60, 100. Расчет агрегированного показателя адекватности –  $0,4 \cdot 80 + 0,3 \cdot 50 + 0,2 \cdot 60 + 0,1 \cdot 100 = 69$ . Данное значение показывает, что адекватность капитала не соответствует требуемому (не равна 50), а существенно отклоняется от него, хотя и не достигла критической отметки (100).

В работе приведены данные, полученные эмпирическим путем, необходимо обширное статистическое исследование, например за год, для присвоения баллов коэффициентам.

Такой показатель представляет особый интерес при сравнительной характеристике либо с аналогичными показателями других банков, либо при анализе динамики, либо при выявлении отклонений фактических значений от плановых. В любом случае сравнительная оценка требует определенного уровня транспарентности банковской деятельности, что, кстати, нашло отражение и в положениях Базеля II.

Резервы новых подходов к влиянию на качество капитальной базы и стимулированию банков держать капитал выше минимального уровня, по оценке Базельского комитета, заложены в эффективном использовании рыночной дисциплины. Сила воздействия рыночной дисциплины на динамику капитала состоит в прозрачности, объективности и доступности банковской информации, предназначенной для внешних пользователей – участников рынка. Выявив из анализа опубликованной отчетности элементы риска, контрагенты будут требовать от банка повышенных рискованных премий (процентов и тарифов), дополнительного обеспечения и других мер безопасности в процессе операций и договорных отношений. Невыполнение банком условий может побудить существующих клиентов оставить банк, а потенциальных – отказаться от его услуг. Целенаправленное давление рынка, как справедливо считает Комитет, заставит менеджеров и владельцев банка эффективно размещать свои средства и наращивать капитал, поможет сдерживать распространение системных рисков. Более того, сами надзорные органы должны быть заинтересованы в качестве

публикуемой информации, позволяющей им выявлять потенциальные проблемы на начальной стадии развития и идентифицировать тенденции не только для отдельных кредитных организаций, но и для банковской системы в целом.

Такой глубокий подход к изложению цели раскрытия сведений о работе банков создает определенный контраст с отечественной практикой. Банк России совершенствует стандарт финансовой информации о коммерческом банке, предназначенной для публикации. Расширен состав выносимых на обозрение качественных показателей, повышена аналитичность структур активов, собственного и заемного капиталов, расходов и доходов банка. Введены индексы выполнения требований по достаточности собственных средств, созданию резервов на возможные потери по ссудам и под обесценение ценных бумаг, рыночные риски. Но определить ключевые показатели эффективности банка (норму прибыли на собственный капитал и чистые активы) не представляется возможным из-за отсутствия данных о средних размерах капитала и активов, очищенных от "балластовых" (регулирующих) статей. В отличие от международной практики в публичных отчетах банков нет сведений о разрыве сроков погашения активов и финансовых обязательств, списании кредитов и объемах проблемных ссуд, не приносящих процентного дохода; недостаточно данных для оценки платежеспособности, а также чрезвычайно важного для клиентов коэффициента использования банком средств, находящихся на их расчетных, текущих и приравненных к ним счетах. Отсутствие такой информации, обедняя открытую отчетность банков, существенно снижает действие рынка на качество их менеджмента и состояние капитальной базы. Повышение уровня раскрытия публикуемой информации о коммерческих банках усилит их заинтересованность в проведении более осмотрительной финансовой политики, формировании оптимальной для защиты от рисков нормы капитала. Рынок должен обеспечить вознаграждение эффективно управляемым банкам и наказание тем, которые осуществляют деятельность недостаточно профессионально.

Таким образом, управление собственным капиталом исходит из того, что банк это не только сложная и комплексная система, но в первую очередь объект банковского бизнеса, ценность которого определяется его возможностью полу-

чать доход. В основе управления собственным капиталом должна лежать стратегия, направленная на достижение и поддержания капитала, адекватного корпоративной стратегии банка; его конкурентной позиции; росту банка; степени риска, принимаемого банком; ожиданиям владельцев в получении дохода и требованиям со стороны надзорных органов.

## **Заключение**

На основе проведенного автором диссертационного исследования происхождения и сущности собственного капитала банка, а также методологии его оценки и системы управления, установлено, что основной предпосылкой для успешного управления собственным капиталом банка и разработки нормативных требований к его величине и достаточности с учетом экономических процессов является учет особенностей такой экономической категории как собственный капитал банка – его сущности и функций.

Сущность собственного капитала банка раскрывается в ходе исследования через анализ происхождения банковского капитала. На основании теоретических изысканий и исследований учения К. Маркса, а также новых подходов к определению сущности банка и банковской деятельности, в том числе и маркетингового подхода, был сделан вывод, что, банковский капитал носит не только посреднический, но и функционирующий (производственный) характер, так как банки производят специфический банковский продукт.

Банковский продукт не существует отдельно от банка, в отличие от товара, который в материальном виде существует независимо от присутствия или отсутствия его производителя (источника). Именно неотделимость банковского продукта от источника накладывает дополнительные требования к величине капитала банка. Банковский капитал должен удовлетворять требованию достаточности для производства заявленного комплекса продуктов.

Таким образом, специфика предлагаемых банком продуктов вытекает, с одной стороны, из их принадлежности к сфере услуг и, с другой стороны, из особенностей происхождения банковского капитала. Но именно производство и реализация банковских продуктов позволяет капиталу, меняя свою форму с денежной на товарную (в виде продаваемого банком продукта), реализовать свою потребительскую стоимость (удовлетворить потребности клиента) и создать прибавочную стоимость (удовлетворить интересы банка).

Данное утверждение автору позволило наиболее точно раскрыть стоимостной характер собственного капитала банка, и проведенный анализ различных подходов к определению собственного капитала банка и позволило дать следующее определение собственного капитала банка, наиболее полно характеризующее собственный капитал банка и отражающее его особенности который рассматривается как стоимость банковского бизнеса (предпринимательской деятельности банка), овеществленная в определенных группах собственных средств банка, обеспечивающих его функционирование как специфического предприятия, отвечающих определенным требованиям, а также способных выполнять специфические функции и приносить доход (и/или создавать предпосылки для его получения).

При этом к основным требованиям, предъявляемыми к данным статьям являются: наличие права собственности на банковские средства, то есть принадлежность владельцам банка, а также стабильность, выполнение которых позволяет включать их в состав собственного капитала.

Для управления собственным капиталом банка важен момент понимания функций, которые он выполняет. Рассматривая различные суждения о функциях собственного капитала банка, следует отметить, что единого подхода к определению функций собственного капитала нет. Принимая во внимание, данное автором определение сущности капитала и опираясь на предшествующие исследования, представляется возможным выделить четыре функции: оборотную, страховую (вместо защитной), оценочную и регулируемую.

Как стоимость, авансированная в банковскую деятельность (бизнес) собственный капитал банка проявляет свою оборотную функцию, благодаря которой капитал банка может быть использован как кредитный ресурс и соответственно приносить доход как воплощение создаваемой прибавочной стоимости. Оборотная функция проявляется от момента создания банка, кроме того, капитал является ресурсом для организационного роста и разработки новых услуг, программ и оборудования.

Учитывая, что предпринимательская деятельность связана с риском, а банковская деятельность является особо рискованной, так как оборотный капитал банка состоит в основном из привлеченных средств, автор считает целесообразным выделение страховой функции капитала. По мнению диссертанта, использование данного термина более уместно, чем термина защитная функция, поскольку собственный капитал не способен полностью защитить банк и его собственников от убытков, а кредиторов от риска невозврата вложенных в банк средств. О защитном свойстве капитала можно говорить лишь в той части, где величина собственного капитала способна защитить репутацию банка и занятую банком на рынке конкурентную позицию.

Действительно, оценивая риск вложений средств в разработки и реализацию своих продуктов, коммерческий банк старается создать такие условия бизнеса, которые позволяют соблюдать приемлемый баланс между прибыльностью и рискованностью. Большая часть распознанных рисков покрывается за счет текущих доходов банка и резервов против потерь по рискам. В свою очередь, непредвиденные риски могут быть покрыты только за счет созданных "страховых" запасов, которые являются частью собственного капитала банка, а при их недостаточности – за счет общей величины собственного капитала банка.

Кроме того, диссертантом выделено дополнительно оценочная и регулирующая функции. Если оценочная функция позволяет оценить банковский бизнес с различных позиций, то регулирующая функция проявляется в том, что, изменяя величину и структуру собственного капитала, банки имеют возможность расширять или сворачивать свою деятельность, получая или теряя доступ к дополнительным ресурсам на финансовом рынке. Другими словами, благодаря регулирующей функции капитал дает доступ к финансовым ресурсам, сдерживает рост и ограничивает риск. Данная функция так же позволяет оказывать влияние на деятельность банков со стороны государства.

В данном диссертационном исследовании рассматривается также, что особое внимание при управлении собственным капиталом необходимо уделять механизму его формирования. Автор отмечает важность беспрепятственного вло-



жения свободных денежных средств в банковский бизнес. Однако анализ российской банковской практики – показывает, что механизм формирования капитала обременен различными трудностями законодательного и экономического характера. Среди наиболее актуальных проблем капитализации отечественных банков автор выделяет: отвлечение значительных средств на выпуск банками собственных ценных бумаг, так как этот процесс является весьма затратным; проблему потери контроля над банком при привлечении новых собственников; наличие процедурных трудностей по оплате взносов в уставный капитал; проблемы, связанные с политикой банка по распределению прибыли, (нормативные ограничения и требования дивидендной политики). Все это говорит о том, что банк должен определять и выбирать наиболее оптимальный способ увеличения капитала в той или иной ситуации.

Решение проблем формирования и наращивания капитала является чрезвычайно важным и лежит в двух плоскостях: экономической, позволяющей свободно обращаться за ресурсами на финансовый рынок, и законодательной, обеспечивающей правовую основу совершения банками пассивных операций по формированию собственных средств. Некоторые проблемы формирования капитала решаются на уровне самого банка, но здесь следует, по мнению автора, использовать оптимальную систему оценки капитала как стоимости, определяющей масштабы бизнеса.

Качественная оценка капитала позволяет выявить соотношение между наиболее стабильной и изменчивой частями собственного капитала банка, а, следовательно, оценить насколько капитал банка способен выполнять присущие ему функции.

Структура элементов собственного капитала банка должна быть такова, чтобы она могла обеспечить с одной стороны стабильность деятельности банка, а с другой стороны его мобильность и рентабельность. Помимо этого в работе отмечено, что за рубежом уже стали выделять три категории качества капитала. Базельским комитетом предусмотрено, что национальные органы банковского надзора могут использовать капитал третьего уровня, который предназначен для покрытия рыночных рисков.

Ускорение перехода к трехуровневому структурированию банковского капитала в России можно расценивать как перспективное направление банковской политики в области регулирования собственного капитала.

Одновременно следует проводить политику по совершенствованию оценки компонентов собственного капитала, переходя от балансовых оценок к рыночным. В настоящее время большинство активов и пассивов банка оценивается по той стоимости, которую они имеют в момент приобретения или выпуска. Величина капитала, рассчитанная подобным образом, является плохим индикатором достаточности капитала, так как вследствие изменений микро- и макроэкономической ситуации действительная стоимость активов и пассивов банка отклоняется от их первоначальной стоимости. Поэтому более предпочтительно представляется оценка компонентов капитала по рыночной стоимости.

Считаем целесообразным с позиций контрагентов банка ежеквартально публиковать в печати расчет собственного капитала по рыночной цене, либо необходимо, чтобы роль оценщика взяла на себя сторонняя независимая организация (консалтинговая фирма), имеющая доступ к необходимой информации и располагающая квалифицированными экспертами.

Диссертант предлагает использовать комплексную оценку капитала с позиций различных критериев, а именно: адекватности риску; достаточности для поддержания и расширения бизнеса; рентабельности; привлекательности для инвесторов. Различие в методах оценки капитала в первую очередь коренится в целях проводимой оценки, а во вторую очередь зависит от субъекта, проводящего данную оценку. Целью проводимой оценки может служить, например сохранность депозитов, стабильность, кредитоспособность, стоимость капитала для инвесторов, стоимость капитала при ликвидации и т. д. В зависимости от субъекта оценка капитала банка может проводиться: собственниками и руководством банка, вкладчиками (кредиторами) банка, клиентами, надзорными органами (Банком России, налоговыми органами и т. п.), конкурентами, партнерами, рейтинговыми агентствами. Оценка капитала как стоимости, по мнению ав-

тора, является превалирующей и основывается на трех общепринятых подходах: затратном, сравнительном и доходном.

Затратный подход основан на принципе замещения, наилучшего и наиболее эффективного использования и сбалансированности. Данный принцип оценки выражается в том, что максимальная стоимость бизнеса определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью (иной банковский бизнес) и используется, например, при ликвидации.

С позиций доходности капитал рассматривается как определенная доходность бизнеса в настоящий момент и на перспективу в целях продажи или покупки. Причем, чем больше доход, приносимый объектом оценки, тем больше величина его рыночной стоимости при прочих равных условиях.

Сравнительная оценка позволяет, в первую очередь, определить эффективность банковского бизнеса как такового и степень конкурентоспособности на рынке банковских услуг с тем или иным уровнем капитала. Такая оценка базируется на том, что стоимость банка можно соотнести со стоимостью других банков, действующих на рынке и сопоставимых по различным параметрам.

Данные подходы основаны на различных видах информации, а отсюда следует, что они могут давать различную оценку капиталу, так как рынок несовершенен. Поэтому все три подхода не только не исключают друг друга, но и взаимосвязаны между собой и используются при определенных целях.

Наличие различных способов оценки собственного капитала с их достоинствами и недостатками порождает в современной банковской практике множество дискуссий, в основе которых лежит проблема: кто должен устанавливать стандарты капитала для банков: государство или сами банки и что должно преобладать в подходах к регулированию капитала: ориентир на регулирование со стороны государства или со стороны конкурентного рынка.

Однако, квинтэссенция данной дискуссии - это проблемы адекватности собственного капитала. Поэтому особое место при управлении капиталом банка занимает оценка его достаточности с различных позиций, таких как нормальное

выполнение функций капитала, обеспечение определенного уровня рентабельности, соответствие его корпоративной стратегии, адекватность занимаемой банком конкурентной позиции и так далее.

В ходе своей деятельности коммерческий банк постоянно как бы "подстраивает" собственный капитал под сложившиеся условия работы. Искусство управления собственным капиталом банка состоит в умении оперативно реагировать на изменение внешних и внутренних условий функционирования банка и обеспечивать адекватность капитала данным изменениям.

Процесс управления собственным капиталом банка является сложным и многогранным, но должен основываться не только на использовании практического опыта работы того или иного банка, но и учитывать теоретические основы банковского дела. В ходе исследования, было показано, что управление собственным капиталом банка является составной частью банковского менеджмента и подвержено влиянию многочисленных факторов как извне, так и изнутри банка.

Процесс управления собственным капиталом банка строится на постоянном анализе влияния внешних факторов, таких как факторы макро-, мезо- и микросреды и внутренних факторов, таких как организационно-правовая форма, стратегия банковской деятельности, степень автоматизации процесса управления, наличие квалифицированных управленческих кадров, организационная структура банка. В целях облегчения учета данных факторов автор предлагает использовать матрицу факторов, влияющих на управление собственным капиталом, которая позволяет банку выделить наиболее значимые для него факторы и определить ответные их влиянию мероприятия. Особое значение должно уделяться данной матрице при составлении прогнозов деятельности банка и процесса управления в будущем.

Управление собственным капиталом должно базироваться на стратегии. Автор выделяет три типа стратегии управления собственным капиталом банка: 1) стратегия управления, основной упор в которой делается на обеспечение максимальной отдачи капитала, то есть на максимизацию прибыли при под-

держании ликвидности; 2) стратегия управления, в которой предпочтение отдается поддержанию ликвидности при заданной норме прибыли; 3) стратегия, в которой ликвидность и прибыль уравновешены.

При выборе той или иной стратегии управления собственным капиталом поведение банка на рынке и соответствующие управленческие мероприятия будут различными. Так, при выборе первой стратегии основной задачей управления собственным капиталом банка – насколько возможно снизить коэффициент иммобилизации, обеспечивать капитал на минимально возможном для покрытия риска уровне, причем риск иногда осознанно занижается, так как при данной стратегии ликвидностью в некоторых моментах можно пренебречь ради прибыли.

При выборе второй стратегии – основная цель управления капиталом банка – обеспечить настолько высокий уровень капитала банка, чтобы покрыть всевозможные риски с избытком, то есть иметь больший запас прочности банка. Экономической отдачей капитала в данном случае можно пренебречь.

Третья стратегия является, по мнению автора, самой оптимальной. В данном случае при управлении собственным капиталом должны соблюдаться два требования – эффективность и рентабельность капитала, и поддержание достаточной устойчивости. Банк ведет уравновешенную по рискам политику, прибыль растет небольшими темпами, дивиденды невелики и часто направляются на капитализацию. Каждый шаг оценивается с позиций его оптимальности. Достоинства данной модели очевидны, недостаток – весьма трудоемкий процесс управления капиталом, который возможен только с применением современных методов автоматизации процесса управления. Данная модель характерна для банков ориентированных на долгосрочную деятельность.

Главные вопросы управления активами и пассивами, таким образом, сводятся к планированию оптимальной величины капитала. Процесс планирования можно свести к трем этапам: 1) определение потребности в капитале; 2) определение ограничений капитала; 3) определение конкретных инструментов изменения величины и структуры капитала.

В любом случае планирование величины капитала происходит в рамках комплексного планирования деятельности банка. Планирование капитала является частью общего процесса управления активами и пассивами. Руководство банка диктует решения по размеру риска, принимаемого в операциях, и размеру возможных расходов. Сумма и тип требуемого капитала определяются одновременно с ожидаемым составом активов и пассивов и прогнозами доходов и расходов. Чем выше принимаемый риск и рост активов, тем больше требуется капитала.

Основная задача регулирования собственного капитала банка по аналогии с целью управления капиталом – поддержание определенного уровня адекватности капитала.

Диссертант предлагает в целях внутреннего регулирования использовать агрегированный показатель адекватности капитала, который объединяет различные разрозненные коэффициенты, характеризующие капитал банка, в единое целое, тем самым, показывая общую картину состояния капитала банка. При этом, определяя оптимальный по величине и структуре капитал, следует исходить из стратегии управления банком. В качестве одного из методов оценки капитала и определения его адекватности можно использовать сравнительный анализ. Сравнивая полученные в ходе оценки капитала коэффициенты с аналогичными у банков сопоставимых по размеру, типу, стратегии и условиям функционирования, а также банками-конкурентами, можно определить рыночно оптимальную величину адекватного капитала и выявить резервы по улучшению его качества.

Учитывая то, что регулирование выходит за внутрибанковские рамки в сферу государственного регулирования, автор отмечает, что рыночный подход требует, чтобы меры государственного надзора лишь создавали правила поведения для банков, а не являлись бы прямым вмешательством в их деятельность.

В связи с этим система управления собственным капиталом банков со стороны надзорных органов должна строиться следующим образом:

На международном уровне:

1. Разработка методики оценки адекватности капитала.
2. Определение минимального значения абсолютной величины собственного капитала банка для выхода кредитной организации на мировой финансовый рынок.
3. Выработка рекомендаций национальным надзорным органам по регулированию собственного капитала кредитных организаций.

На национальном уровне Банком России:

1. Постоянное отслеживание изменений конъюнктуры банковского рынка.
2. Разработка более гибкой экономической системы надзора, а не административно ориентированной.
3. Разработка нормативных требований к величине и достаточности собственного капитала кредитной организации, а также мер воздействия за нарушение данных нормативов, с учетом рыночной оценки капитала и экономических принципов эффективности банковской деятельности и большая дифференциация в нормативах в зависимости от размера банка, вида деятельности и региона работы.
4. Учет мнений банков при разработке инструкций и положений, предоставление большей степени свободы для оценки банком различных рисков деятельности.
5. Создание благоприятной обстановки для появления кредитных бюро или агентств, которые занялись бы составлением независимых кредитных рейтингов хозяйствующих субъектов России, что позволило бы более объективно банкам оценивать величину кредитных и иных рисков.
6. Создание системы гарантирования вкладов.

Основными факторами успеха в управлении собственным капиталом банка, по мнению автора, с позиций коммерческого банка являются:

- Учет теоретических основ банковского дела в процессе управления банком.
- Всесторонний анализ влияния внутренних и внешних факторов воздействия на банк.

- Подчинение всех мероприятий управления капиталом корпоративной стратегии банка.
- Построение оптимальной структуры собственного капитала.
- Обеспечение процесса управления высококвалифицированными кадрами и современными системами автоматизации.
- Использование маркетингового подхода к своей деятельности.
- Постоянный контроль за эффективностью управленческих решений.
- Адекватная оценка рисков вложений и рисков своей деятельности.
- Грамотная система управления активами и пассивами банка.
- Эффективная дивидендная политика.
- Успешная система управления ликвидностью.
- Привлечение и обслуживание надежных клиентов.

Соблюдение рекомендаций, приведенных в данной работе, по мнению автора, позволит банкам наиболее эффективно не только управлять собственным капиталом, но и достоверно оценить перспективы своей деятельности и достичь более высокой конкурентоспособности на рынке с учетом международных требований.

Таким образом, управление собственным капиталом исходит из того, что банк это не только сложная и комплексная система, но в первую очередь объект банковского бизнеса, ценность которого определяется его возможностью получать доход. В основе управления собственным капиталом должна лежать стратегия, направленная на достижение и поддержания капитала, адекватного корпоративной стратегии банка; его конкурентной позиции; росту банка; степени риска, принимаемого банком; ожиданиям владельцев в получении дохода и требованиям со стороны надзорных органов.



### **Список использованных источников**

1. Гражданский кодекс РФ. М.: Наука, 1996. 320 с.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ.
3. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 03 февраля 1996 г. № 17-ФЗ.
4. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ.
5. О реструктуризации кредитных организаций: Федеральный закон от 08 июля 1999 г. № 144-ФЗ.
6. О порядке формирования и использования резервного фонда кредитной организации: Положение ЦБР от 24 апреля 2000 г. № 112-П.
7. О методике расчета собственных средств (капитала) кредитных организаций: Положение ЦБР от 26 ноября 2001 г. № 159-П.
8. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери: Положение ЦБР от 12 апреля 2001 г. № 137-П.
9. О применении к кредитным организациям мер воздействия за нарушения пруденциальных норм деятельности. Инструкция ЦБР от 31 марта 1997 г. № 59 (с изменениями от 14.11.97 г., 15.01.98 г., 13.04.98 г., 2.06.98 г., 30.11.98 г.).
10. О порядке проведения проверок кредитных организаций и их филиалов уполномоченными представителями ЦБР: Инструкция ЦБ РФ от 19 февраля 1996 г. № 34.
11. О порядке осуществления надзора за банками, имеющими филиалы: Инструкция ЦБР от 11 сентября 1997 г. № 65.
12. О временной администрации по управлению кредитной организацией: Положение ЦБР от 14 мая 1999 г. № 76-П.
13. О порядке регулирования деятельности банков: Инструкция ЦБ РФ от 01 октября 1997 г. № 1 (с изменениями и дополнениями)
14. О критериях определения финансового состояния банков: Письмо ЦБ РФ от 28 мая 1997 г. № 457.

15. О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам: Инструкция ЦБ РФ от 30 июня 1997г. № 62а.
16. Алексашенко С. И др. Пути российских реформ // Экономика и орг. про-ва (ЭКО). 1996. № 5 С.15-18.
17. Анализ деятельности ком. банка / Под общ.ред. С.И. Кумок. М.: Вече, 1994. 400с.
18. Андреев В. Кредитные портфели российских банков // Финансист. М., 1997. № 4. С.47-51.
19. Ансофф И. Стратегическое управление – М.: Экономика, 1989
20. Антипова О.П. Институциональная достаточность банковского капитала // Банковское дело. 1997. № 7. С.16-20
21. Антонов Н.Г., Пессель М.А. Денежное обращение, кредит и банки.- М.: АО «Финстатинформ», 1995.С.63-97
22. Астахов А.В. Системный анализ и подход к управлению рисками крупных российских коммерческих банков //Деньги и кредит .1998г. №1 С.23-29.
23. Ачкасов А.И. Активные операции коммерческих банков / Под ред. А.П. Носко. М.: Консалтбанкир, 1994.77с.
24. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом?. М.: Финансы и статистика 1997 г.
25. Банки и банковские операции: Учебник для вузов / Е.В. Жуков, Л.М. Максимова, О.М. Маркова и др.; Под общ. ред. Е.Ф. Жукова – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. 471с.
26. Банковская конкуренция: Сборник тезисов международной научно-практической конференции. Саратов: Издат. центр СГСЭУ, 2000. – С.36.
27. Банковская система и денежно-кредитная политика в условиях российской реформы // РЭЖ. 1994. №4. С.18.
28. Банковская система России. Настольная книга банкира. Кредит. Процесс ком. Банка./Ред. колл. А.Г. Грязнова, О.И. Лаврушин и др. М.: ДеКа, 1995. 112с.

29. Банковская система России: Учебное пособие. / Л.П. Кураков, А.Г. Аксаков, Н.Д. Белостоцкая и др. – Чебоксары: Волго-Вят. регион. центр «Ассоц. Содействия вузам», 1997. – 407 с.
30. Банковский портфель: В 3 т. Т.1: Книга банкира / Отв. ред. Коробов Ю.И., Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И. – М.: СОМИНТЭК, 1994.- 746 с.
31. Банковский портфель: В 3 т. Т.2: Книга банковского менеджера. Книга банковского финансиста. / Отв. ред. Коробов Ю.И., Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И. – М.: СОМИНТЭК, 1994.– 752 с.
32. Банковский портфель: В 3 т. Т.3. / Отв. ред. Коробов Ю.И., Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И. – М.: СОМИНТЭК, 1995. С.610-620.
33. Банковское дело / Под ред. Лаврушина О.И. М.: Банковский и биржевой научно-консультационный центр, 1992. 428 с.
34. Банковское дело: Справ. пособие / Под ред. Ю.А. Бабичевой. М.: Экономика, 1994. 315 с.
35. Банковское дело: стратегическое руководство. М.: Изд-во АО"Консалтбанкир", 1998. 432 с.
36. Банковское дело: Уч. для студентов вузов / Под ред.: В.И. Колесникова, Л.П. Кроливецкой. М.: Финансы и статистика, 1995. 478 с.
37. Банковское дело: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина – М.: Финансы и статистика, 1998.
38. Банковское законодательство и проблемы формирования стабильной банковской системы: Материалы международного российско-германского симпозиума / Под ред. О.И. Лаврушина, М.М. Ямпольского. М.: Финансы и статистика, 1995. 74 с.
39. Батракова Л.Г. Методология статистического исследования надежности деятельности коммерческих банков. Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. – М., МЭСИ, 2000. – С.15.
40. Батракова Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: Учебник для вузов. М.: Издательская корпорация "Логос", 2000. 344 с.
41. Белых Л.П. Основы финансового рынка. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999г. 231 с.

42. Белых Л.П. Устойчивость коммерческих банков: Как банкам избежать банкротства. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1996. С.18.
43. Больше рейтингов хороших и разных. <http://www.informbank.da.ru/>
44. Бор М.З., Пятенко В.В. Менеджмент банков: организация, стратегия, планирование - М.: ИКЦ "ДИС", 1997.- 288 с.
45. Бор М.З., Пятенко В.В. Стратегическое управление банковской деятельностью. – М.: Приор, 1995 – 160 с.
46. Василишен Э. Оценка банковских активов //РЭЖ. 1995г. № 5-6. С. 35-44.
47. Василишен Э.Н. Минимальные резервные требования: макро- и микро-экономические аспекты // Вопросы экономики. 1995. №11. С.102.
48. Василишен Э.Н. Регулирование деятельности коммерческого банка. – М.: Финстатинформ, 1995.- 144 с.
49. Василишен Э.Н., Меркуриев И.Л. Системный подход к деятельности коммерческого банка // Экономика и жизнь. 1995. № 21. С. 46.
50. Васильева В.А. Проблемы развития банковской системы // Деньги и кредит. 1999. №5. С.53-55
51. Власова М.И. Анализ кредитоспособности клиента коммерческого банка // Банковское дело. М., 1997. №3. С. 20-23; № 4. С. 30-33; № 5. С. 32-34.
52. Волков К., Воропаева Е. Банковские фонды: возможность дана// Рынок ценных бумаг. 1997г. № 22. С.110-112.
53. Воронин Д.В. Макроэкономическое регулирование кредитных рисков // Банковское дело. М., 1996. № 9. С.14-17.
54. Глотов А. Карчевский С. Банковское кредитование: правовые гарантии возврата кредитов // Ваш партнер консультант. М., 1996. № 27. С. 22-24.
55. Годовой отчет АРБ 1999. С.6.
56. Голодушко А. Составляющие собственного капитала банков Беларуси и международная практика // Банковский вестник. 1997г. №4. С.33-37.
57. Границы защитных свойств банковского капитала // Бизнес и банки, 2000г. № 13. С.4,5.

58. Грядовая О.В. Ценообразование на банковский продукт. Автореферат на соискание ученой степени д.э.н. М.: Рос. экон. академия. 1995, С.25.
59. Деньги, кредит, банки: Учебник / Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., переработанное и дополненное – М.: Финансы и статистика, 1999. – 464с.
- 60.Егоров Е.В., Романов А.В., Романова В.А. Маркетинг банковских услуг. Учеб.пособие / Под ред. В.А. Романовой. М.: ТЕИС, 1999.С.25.
61. Ерицяи А.В. Кредитные организации: Капитал и чистые активы//Бизнес и банки, 2000г. № 49. С.3-5.
62. Захаров В.С. Проблемы и перспективы инвестиционной деятельности банков: Выступление на пленуме Вольного Экономического Общества // Вестник АРБ. М., 1996. №44-45. С. 67-70.
63. Зеленский Ю.Б. Задачи, проблемы и перспективы развития банков Саратовской области // Деньги и кредит. 1999. № 10. С.8-10
64. Иванов В.В. Анализ надежности банка. Практическое пособие – М.: Русская Деловая Литература, 1996. – 320 с.
65. Кабышев О., Прохоров С. Оценка банковского риска и определение оптимальной стратегии распределения свободных ресурсов // Хозяйство и право. 1995г. № 6. С.65-76.
66. Камионский С.А. Наука и искусство управления современным банком / Моск. ин-т экономики, политики и права. – М.: Interstamo Publishers, 1995. – 48 с.
67. Капоков А. К развитию залогового кредитования // Российский экономический журнал. М., 1996. № 5-6. С.52-55.
68. Каримов Р.М. Моделирование региональной экономики и банковская система // Деньги и кредит, 2000. № 3. С.17-22.
- 69.Киселев В.В. Управление банковским капиталом: теория и практика. М.: ОАО "Изд-во "Экономика", 1997. 256с.
- 70.Килзер Д. Качество кредитов - залог успеха вашего банка // Вестник АРБ. М., 1997. № 26. С. 74-77.
- 71.Киселев В. Содержание банковского маркетинга // РЭЖ. 1992г. №11-12. С.55-59.

72. Копцева Н., Половников В. Анализ тенденций развития ссудного капитала. // Банковское дело. М., 1996. №3. С.4-7.
73. Корниец С. Специфика банковского риска при работе с промышленными предприятиями: Выступление на VI международном банковском конгрессе «Управление банковскими рисками: практика и проблемы» (Санкт-Петербург, 3-7 июня 1997 г.) // Деньги и кредит. М., 1997. № 6. С. 14-16.
74. Королей О.Г. Анализ процентной прибыли коммерческого банка // Деньги и кредит. 1997. №6. С.44-50.
75. Коротков П.А. О некоторых проблемах управления ликвидностью и доходностью банка в современных условиях // Деньги и кредит. 1996. № 9. С.28-33.
76. Коротков П.А. Проблемы финансовой стабилизации и устойчивости банковской системы // Деньги и кредит. 1997. №1. С.39.
77. Кох Тимоти У. Управление банком: в 6 частях / Пер. с англ. – Уфа: Общество "Спектр", 1993
78. Кравцова С.Ю. Правовой режим уставного капитала банка. М.: Дело, 1999. – 120 с.
79. Крупнейшие банки России по размеру собственного капитала: Банковский рейтинг. //Известия. 1996. 30 апреля. С.6-7.
80. Кузьмина Л.В. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие. Саратов: Изд. центр Саратов. гос. соц.-экон. университета, 2000. 105 стр., ил.
81. Купчинский В.А., Улинич А.С. Система управления ресурсами банка. М.: «Экзамен», 2000г. - 224с.
82. Лапшина О.А. Банковские резервы как условия эффективности функционирования кредитной системы// Деньги и кредит. 1994. №7 С.53-60.
83. Ларионова И.В. Оценка реструктурируемых кредитных организаций // Бизнес и банки, 1999. № 46. С.1
84. Ларионова И.В. Реорганизация коммерческих банков. М: Финансы и статистика, 2000. С.258.
85. Маркс К., Энгельс Ф. Соч.2-е изд., т.25, ч.II, С.380-381.

86. Масленченков Ю. Финансовый менеджмент банка: фундаментальный анализ и банковский продуктовый ряд // Бизнес и банки. 1995 г. № 48. С.4.
87. Масленченков Ю.С. Способы минимизации кредитных рисков // Финансист. 1996. № 12. С.38-41.
88. Миловидов В.Д. Современное банковское дело: Опыт организации и функционирования США. М.: МГУ, 1992. 174 с.
89. Мирецкий А.П. Конкурентная позиция банка. Автореферат на соискание ученой степени к.э.н. - Саратов. 1999 г. С.6.
90. Михайлов А.Г. Коммерческие банки: методы оценки надежности // Банковское дело. 1998. № 1. С.28-29
91. Моисеев С. Рейтинг и оценка рисков при определении лимитов кредитования // Финансист. М., 1997. № 7. С.17-21.
92. Москвин В. Снижение риска кредитования предприятия // Бизнес и банки. М., 1996. - Июль. № 30. С. 1,2.
93. Нурев Р.М. Деньги, банки и денежно-кредитная политика: Уч. пос. М.: Финстатинформ, 1995. 128 с.
94. О банках и банковской деятельности: Сборник нормативных актов. В 2ч. / Сост. Т.А. Артамонова. М.: ДЕ-ЮРЕ, 1995. 175 с.
95. Ожегов С.И. Словарь русского языка. М.: Русский язык, 1986. – С.321.
96. Ольхова Р.Г. Оценка и анализ достаточности капитала банка // Бизнес и банки. 1999. № 36. С.1-4.
97. Панова Г.С. Анализ финансового состояния коммерческого банка – М.: Финансы и статистика, 1996. – 272 с.
98. Парамонова Т.В. Денежно-кредитная политика Банка России и принципы регулирования банковской сферы. // Банковское дело. 1995. 1995. № 7. С.3-4.
99. Поморина М.А. Внутренний анализ финансового состояния банка // Банковское дело. 1999г. № 5 С.18-25, №6 С.34-40.
100. Поморина М.А. Планирование как составная часть банковского менеджмента // Банковское дело. 1998. № 11. С. 20-26

101. Популярный экономико-статистический словарь-справочник / Под ред. И.И. Елисеевой - М.: Финансы и статистика, 1993. С.81
102. Предписания о собственном капитале банков: от Базеля 1 к Базелю 2 // Бизнес и банки, 2001г. №1-2. С.6,7.
103. Проблемы деятельности банков в регионах // Деньги и кредит. 1998. №5. С. 44-52
104. Прокофьева О.К. Слияние и присоединение банков // Деньги и кредит. 1996. №11. С.50
105. Проскурин А.М. Анализ рентабельности банка и его структурных подразделений // Банковское дело. 1998. №8. С.2-8.
106. Проскурин А.М. О структуре банковского капитала и оценке его эффективности // Деньги и кредит. 1996г. № 10. С.52-56.
107. Пшеничников В. Банковские риски: система классификации // Рынок, деньги и кредит .1998. № 6. С.52-56.
108. Рехин В.И., Тагирбеков К.Р. Банк в системе экономических структур: функции, методология управления, технологии. М.: "Весь мир", 1997г. 419 с.
109. Рид Э., Коттер Р., Гилл Э., Смит Р. Коммерческие банки. М.: Космополис, 1991.С.187.
110. Роуз Питер С. Банковский менеджмент – М.: Дело ЛТД, 1995.- 768с.
111. Садвакасов К.К. Коммерческие банки. Управленческий анализ деятельности. Планирование и контроль. М.: Изд-во "Ось-89", 1998г. 160 с.
112. Самаруха А.В. Вопросы формирования ресурсной базы коммерческих банков // Вестник Иркутской государственной академии. 1998.№ 16. С.77-79.
113. Симановский А.Ю. Достаточность банковского капитала: новые подходы и перспективы их реализации // Деньги и кредит, 2000г. №6. С.20-28.
114. Словарь иностранных слов. М.: Рус.яз., 1988. С.213.
115. Струговщиков В.В. Банковские риски: система регулирования взаимоотношений участников рынка / Под. ред. Б.С. Мовчана: Препринт.-СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2000 – 49 с.
116. Усоскин В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: Все для вас, 1993 – 320 с.



117. Уткин Э.А. Основы маркетинга. Новосибирск: Наука, 1992. С.114.
118. Уткин Э.А., Морозова Н.И., Морозова Г.И. Инновационный менеджмент. М.: АКАЛИС. 1996.С.113.
119. Финансово-кредитный словарь: В 3-х т. Т. III. Р-Я / Гл. Ред. Н.В. Гаретовский. М.: Финансы и статистика, 1988 – 511 с.
120. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. М.: Изд-во "Перспектива", 1998г. 656 с.
121. Хейнсворт Р. Рейтинг банков России // Рынок ценных бумаг. 1999г., № 20. С.37-41.
122. Холт Роберт Н. Основы финансового менеджмента. М.: "Дело", 1993 - 128 с.
123. Хоскинг А. Курс предпринимательства М.: Международные отношения, 1993, С.134-135.
124. Цисарь И.Ф., Чистов В.П., Лукьянов А.И. Оптимизация финансовых портфелей банков, страховых компаний, пенсионных фондов. М.: "Дело", 1998 - 128 с.
125. Черкасов В.Е. Планирование размера капитала банка // Банковское дело. 1996. № 9. С.20-22.
126. Черкасов В.Е. Принципы автоматизации финансового анализа при управлении операциями коммерческого банка // Банковское дело, 1995. № 11. С.17-19
127. Шаймухаметов А.А., Макарова Г.Л. Вопросы устойчивости региональной банковской системы // 1997. № 2. С.27
128. Шепелев С.Б. Рейтинговая оценка деятельности кредитных организаций // Банковское дело, 1998. № 6. С.34-37
129. Ширинская Е.Б. Операции коммерческих банков и зарубежный опыт, М.: Финансы и статистика, 1993 – 144 с.
130. Ямпольский М. О регулировании деятельности коммерческих банков // Деньги и кредит, 1993 № 9. С.44

Иностранная литература

1. Aleda V.Roth., Marjolijn van der Velde, "World class banking Benchmarking the Strategies of Retail Banking Leaders", Fuqua School of Business, Duke University Bank Administration Institute, 1993; Marjanovic S. Bank-America Enhances Cash Managment Products // American Banker. 1996, December 3, P. 5.
2. Crowley D. K. and Kirk J. H. `The Impact of Risk-Based Capital on U.S. Banking`. Magazine of Bank Administration, November, 1988.
3. Nevin I. H. and Benton H. A. `Capital Ideas`. United States Banker, February, 1989.
4. Kim D. and Santomero A.M. `Risk in Banking and Capital Regulation`// Journal of Finance, 1988, December P.23
5. Core Principles for Effective Banking Supervision. — BCBS. - Basle, 1997.
6. Core Principles Methodology. - BCBS. - Basle, 1999.
7. Miller M.H., Modigliani F. "The Cost of Capital: Corporation Finance and the Theory of Investment," American Economic Review, 48, June 1958.

## Приложения

### Приложение №1

#### Направления анализа собственного капитала банка

Анализ динамики поквартальной структуры собственных средств банка (в % к итогу) на примере гипотетического банка

Показатели	На 01.01. 99 г.	На 01.04. 99 г.	На 01.07. 99 г.	Темпы изменения за период в %
<b>1. Уставный капитал</b>	<b>22,8</b>	<b>23,4</b>	<b>23,6</b>	<b>100,0</b>
<b>2. Добавочный капитал:</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>	
- прирост стоимости имущества при переоценке	0,9	0,8	0,1	16,1
- эмиссионный доход	1,2	1,2	1,2	100,0
- стоимость безвозмездно переданного имущества	-	-	-	-
<b>3. Другие фонды банка:</b>	<b>51,0</b>	<b>52,5</b>	<b>70,0</b>	<b>137,3</b>
- резервный капитал	5,7	5,8	7,7	130,5
- фонды специального назначения	30,1	30,9	31,1	100,0
<b>Фонды накопления</b>	<b>15,2</b>	<b>15,8</b>	<b>28,5</b>	<b>174,98</b>
<b>Прочие фонды</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,7</b>	
<b>Итого (1+2+3)</b>	<b>75,9</b>	<b>77,9</b>	<b>94,9</b>	<b>120,9</b>
<b>Прибыль</b>	<b>16,9</b>	<b>2,1</b>	<b>(6,2)</b>	
<b>Амортизация основных средств</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>100,8</b>
<b>Амортизация нематериальных активов</b>	<b>X</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	
<b>Резервы:</b>				
- на потери по кредитам	3,4	14,3	6,9	197,4
- на обесценение ценных бумаг	2,5	4,0	2,5	96,2
<b>Итого</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>96,7</b>	<b>100,0</b>
<b>Собственные средства — всего (тыс. руб.)</b>	<b>216017</b>	<b>210388</b>	<b>208964</b>	<b>96,7</b>

Вертикальный анализ поквартальной структура капитала  
на примере гипотетического банка

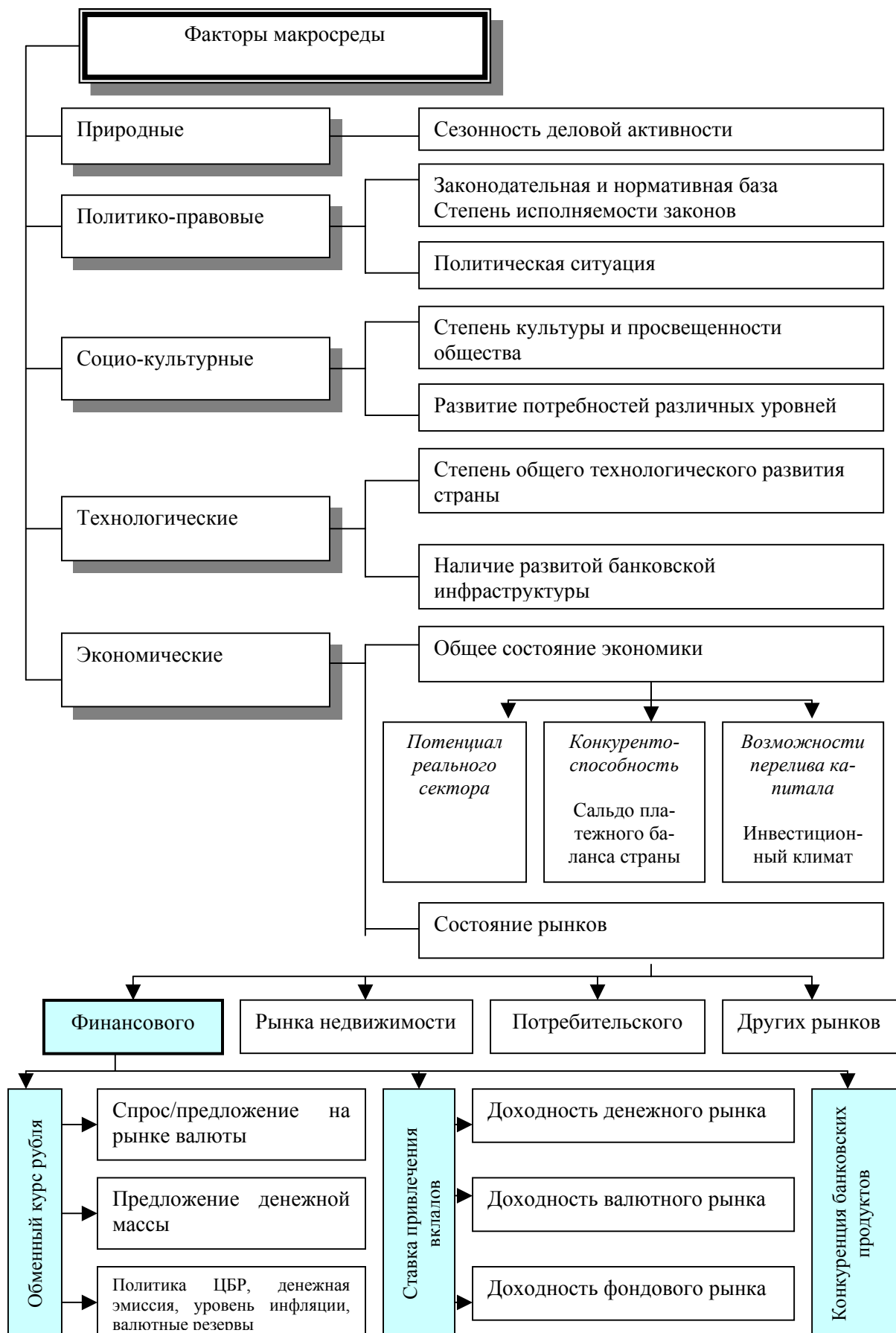
Элементы капитала	На 1 января		На 1 апреля		На 1 июля		Темпы изме- нения за пе- риод
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу	
Уставный капитал	49249	26,2	49249	31,1	49249	36,0	100,0
Резервный капитал	12312	6,6	12312	7,8	12312	9,0	100,0
Эмиссионный доход	2592	1,4	2592	1,6	2592	1,9	100,0
Переоценка стоимо- сти имущества	1943	1,0	1703	1,0	313	0,2	16,1
Фонды специального назначения в части, включаемой в капи- тал	50170	26,7	50170	31,7	50170	36,6	100,0
Фонды накопления в части, включаемой в капитал	32917	17,5	32918	20,8	32918	24,0	100,0
Прибыль	36422	19,4	4393	2,8	(13017)	9,5	
Резервы на возмож- ные потери по креди- там	737	0,4	3005	1,9	1455	1,1	197,4
Резервы на возмож- ное обесценение цен- ных бумаг	1361	0,8	2094	1,3	990	0,7	72,7
<b>ИТОГО (капитал)</b>	<b>187703</b>	<b>100,0</b>	<b>158436</b>	<b>100,0</b>	<b>136982</b>	<b>100,0</b>	<b>86,4</b>
Доля капитала в сум- ме собственных средств	86,9		75,3		65,5		

### Структура банковского менеджмента



<sup>1</sup> См.: Киселев В.В. Управление банковским капиталом (теория и практика). М.: ОАО "Изд-во "Экономика", 1997. С.49.

### Факторы макросреды, влияющие на управление собственным капиталом банка



**Факторы мезоуровня, влияющие на управление  
собственным капиталом банка**

