

ФИНАНСОВАЯ, НАЛОГОВАЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

УДК 336.71
ББК 65.262

О.Ю. ОНОШКО

*проректор по международным и социальным делам
Байкальского государственного университета экономики и права,
кандидат экономических наук, доцент, г. Иркутск
e-mail: onoshko-ou@isea.ru*

Н.Х. АХМЕДОВА

*аспирант Байкальского государственного университета
экономики и права, г. Иркутск
e-mail: Natusik235@mail.ru*

УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА: ВНУТРЕННИЕ И ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ ПРИРОСТА КАПИТАЛА, ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА

Приведены классические источники прироста собственного капитала, которые традиционно делятся на внутренние (накопление прибыли, осуществление дивидендной политики, переоценка фондов) и внешние (выпуск акций, капитальных долговых обязательств, продажа активов банка). Проанализирована законодательная и нормативная база, определяющая достаточность капитала коммерческого банка в Российской Федерации в условиях финансового кризиса.

Ключевые слова: собственный капитал, планирование собственного капитала, прирост собственного капитала, внутренние источники, внешние источники, прибыльность, мультипликатор капитала, достаточность капитала.

O.YU. ONOSHKO

*Vice Rector for Social and Educational Affairs, PhD in Economics,
associate professor of Baikal National University of Economics and Law, Irkutsk
e-mail: onoshko-ou@isea.ru*

N.KH. AKHMEDOVA

*post-graduate student of Baikal National University
of Economics and Law, Irkutsk
e-mail: Natusik235@mail.ru*

COMMERCIAL BANK'S EQUITY CAPITAL MANAGEMENT: INTERNAL AND EXTERNAL SOURCES OF CAPITAL GROWTH, CAPITAL ADEQUACY

The authors describe some classic sources of capital growth that are traditionally divided into internal (profit accumulation, exercise of dividend policy, reappraisal of funds) and external (share issue, capital debt issue, bank's asset sale). The legislative and regulatory base that determines capital adequacy of a commercial bank in the Russian Federation in financial crisis conditions is analyzed.

Ключевые слова: equity capital, equity capital planning, equity capital growth, internal sources of growth, external sources of growth, profitability, capital multiplier, capital adequacy.

Российская практика пока не создала достаточно эффективного инструментария планирования величины собственного капита-

ла и управления им. Постоянные изменения в области нормативного регулирования данной величины и в состоянии финансовых рынков не

позволяют банкам оценить результативность принимаемых управленческих решений. В большинстве коммерческих банков России работа по управлению капиталом ограничивается выполнением требований надзорных органов, руководство банков часто не видит самостоятельного объекта управления в том, что включает в себе понятие собственного капитала.

Значительный опыт управления капиталом накоплен в мировой банковской практике. Однако используемые в ней приемы и методы приспособлены к условиям развитой банковской системы и не могут быть прямо перенесены в деятельность российских банков.

Объектами управления в рассматриваемом случае являются: абсолютная величина собственного капитала, соотношение между объемами капитала I и II уровней, структура капитала внутри каждого уровня, затраты на формирование собственного капитала и рентабельность капитала.

В последние годы банки всего мира испытывают все большую потребность в увеличении объема капитала, необходимого для поддержания роста суммы активов и снижения уровня риска для вкладчиков. Возникновение дополнительной потребности в собственном капитале у банков связано с рядом факторов. Среди наиболее важных из них можно назвать инфляцию, которая вызывает одновременное увеличение суммы активов и пассивов и уменьшение объема собственного капитала. Другим фактором является неустойчивый характер экономики, что ведет к возрастанию количества рисков в банковской деятельности и снижению стабильности получения банком доходов. Многие инвесторы на рынке капиталов считают, что банковская деятельность в настоящее время становится более рискованной вследствие ослабления регулирования со стороны центральных банков и неблагоприятного изменения цен на энергоносители и недвижимость. Такие инвесторы требуют от банков увеличения уровня капитализации и неохотно покупают ценные бумаги или делают вклады в банках с низким объемом капитала [2, с. 329].

Усиливающееся давление на банки со стороны государства с целью увеличения ими объема собственного капитала порождает необходимость в долгосрочном планировании величины капитала и источников его роста. В

банковской практике существует множество способов планирования величины капитала, но они, как правило, включают следующие основные этапы:

- разработка общего финансового плана;
- определение величины капитала, необходимого банку с учетом его целей, предполагаемого оказания новых услуг, приемлемой степени подверженности риску, условий государственного регулирования;

- оценка и выбор наиболее соответствующего потребностям и целям банка источника прироста капитала.

Планирование величины собственного капитала должно осуществляться на основе общего финансового плана, хотя ограничения размера капитала могут значительно повлиять на окончательный вариант принятой стратегии развития банка. Процессу планирования предшествует определение темпов роста числа активных операций банка и их структуры, т.е. вначале составляется прогнозный баланс активных операций. На следующем этапе устанавливаются источники финансирования проведения активных операций, прогнозируются размер и источники привлеченных средств, оценивается состав активов по степени риска исходя из стратегии развития банка. Эти данные являются необходимой базой для составления плана доходов банка с учетом различных сценариев движения процентных ставок и прогнозируемого уровня непроцентных доходов и затрат. На основе прогноза объема выплаты дивидендов определяется вероятный размер внутренне генерируемого капитала, т.е. сумма прибыли, которая может быть направлена на прирост собственного капитала. Исходя из планируемого роста суммы активов рассчитывается необходимая величина капитала, привлекаемого из внешних источников.

Источники прироста собственного капитала традиционно делятся на внутренние (накопление прибыли, осуществление дивидендной политики, переоценка фондов) и внешние (выпуск и продажа акций, эмиссия капитальных долговых обязательств и др.) [3, с. 64]. Соотношение между этими источниками нередко определяется размером банка и его стратегией. Крупные банки, имеющие доступ к национальным и международным финансовым рынкам, могут выпускать обыкновенные и привилегированные акции или облигации для

поддержания непрерывного развития своей деятельности. У небольших банков подобная возможность весьма ограничена. Они, как правило, не могут привлечь инвесторов из-за отсутствия соответствующей репутации, более низкого уровня платежеспособности. Кроме того, ценные бумаги небольших по размеру выпусков плохо реализуются на открытом рынке, их размещение связано со значительными издержками и рисками.

Основным внутренним источником прироста собственного капитала для банка является накопление прибыли путем создания различных фондов или в нераспределенном виде. Это нередко самый легкий и наименее дорогостоящий способ пополнения капитала, особенно для банков, деятельность которых характеризуется высокой нормой прибыли. Кроме того, привлечение капитала из внутренних источников не несет в себе угрозы потери контроля над банком его акционерами и снижения доходности акций. Недостаток такого способа увеличения объема капитала состоит в том, что прибыль, направляемая на прирост капитала, полностью облагается федеральными налогами. Значительное влияние на размер прибыли оказывают изменения экономических условий, процентных ставок, валютного курса и т.п., т.е. те изменения, которыми банк не имеет возможности прямо управлять. Кроме того, размер получаемой банком прибыли является результатом осуществления им конкретной кредитной, инвестиционной, финансовой и дивидендной политики, поэтому итоги его деятельности могут привести как к увеличению объема собственного капитала, так и к сокращению вследствие возникновения убытков.

Осуществление дивидендной политики — второй внутренний источник прироста собственного капитала. Величина прибыли, остающейся в распоряжении банка, имеет первостепенное значение для управления его капиталом. Низкий уровень прибыли ведет к медленному росту количества внутренних источников капитала, вследствие чего повышается риск банкротства и сдерживается рост суммы активов и, соответственно, доходов. Высокая доля прибыли, направляемая на увеличение объема капитала, приводит к снижению размера выплачиваемых дивидендов. В то же время высокие дивиденды вызывают возрастание курсовой стоимости акций

банка, что облегчает наращивание капитала за счет внешних источников. Дивиденды в этом случае выполняют двойную функцию: увеличивают доходы акционеров банка и облегчают наращивание его капитала за счет дополнительного выпуска акций [2, с. 333].

Оптимальной дивидендной политикой будет та, которая максимизирует рыночную стоимость инвестиций акционеров. Банк сможет привлекать новых акционеров и сохранять старых, если доходность акционерного капитала по меньшей мере равна доходности инвестиций в другие сферы бизнеса с той же степенью риска.

В условиях развитого рынка важной задачей для банков является выработка стабильной дивидендной политики. Когда размер дивидендов поддерживается на относительно постоянном уровне, инвесторы рассматривают их как почти стабильные доходы и банк выглядит для них достаточно привлекательно.

Основным фактором, влияющим на принятие руководством банка решения о приемлемых размерах удержания прибыли и дивидендов, является планируемый рост суммы активов. Банк не может допустить чрезмерного снижения отношения объема собственного капитала к сумме активов. Другими словами, необходимо рассчитать, как быстро должна расти величина прибыли банка, чтобы обеспечить неизменность указанного отношения, если банк продолжает платить дивиденды своим акционерам по постоянной ставке. В этом случае в качестве инструмента управления капиталом используется коэффициент внутреннего роста капитала, характеризующий способность банка самостоятельно наращивать собственный капитал. Коэффициент внутреннего роста капитала K_K определяется величиной прибыли банка на капитал и суммой нераспределяемой, т.е. накапливаемой, прибыли [там же, с. 334]:

$$K_K = ПНК \cdot K_{нак} \quad (1)$$

где $ПНК$ — величина прибыли на единицу собственного капитала ($ПНК = \text{чистая прибыль} / \text{капитал}$); $K_{нак}$ — коэффициент накопления (доля удержания прибыли).

Для более детального анализа факторов, влияющих на темпы внутреннего капиталобразования, формулу (1) необходимо представить в следующем виде [там же]:

$$K_K = ПР \cdot ИА \cdot МК \cdot K_{нак} \quad (2)$$

где $ПР$ — прибыльность ($ПР = \text{чистая прибыль после налогообложения} / \text{текущие доходы}$); $ИА$ — коэффициент использования активов ($ИА = \text{текущие доходы} / \text{активы}$); $МК$ — мультипликатор капитала ($МК = \text{активы} / \text{собственный капитал}$).

Формула (2) показывает, что при необходимости увеличения объема капитала за счет внутренних источников надо увеличить или сумму чистой прибыли, или размер ее удержания, или и то и другое. В свою очередь на величину прибыли на капитал оказывают влияние три фактора: прибыльность, эффективность использования активов (доходность активов), мультипликатор капитала. Усиление воздействия любого из этих факторов при прочих неизменных условиях способствует повышению уровня внутреннего капиталобразования.

Таким образом, если руководство банка стремится к наращиванию собственного капитала, оно должно сосредоточиться на сокращении издержек, повышении прибыльности, оптимизации финансовой и дивидендной политики. Управляя собственным капиталом банка, руководители его должны прежде всего оценить указанные факторы, а затем определить источники прироста капитала.

Прирост стоимости имущества за счет переоценки стоимости собственных зданий и оборудования является существенным внутренним источником прироста капитала для банков, имеющих вложения в недвижимость с повышающейся ценой. Однако этот источник недостаточно надежен, так как стоимость материальных активов подвержена значительным колебаниям, особенно в условиях нестабильной экономики.

Банки, «растущие» быстрее, чем это позволяет норма внутреннего роста капитала, должны привлекать дополнительный капитал из внешних источников. Внешними источниками прироста собственного капитала банка выступают выпуск и продажа обыкновенных и привилегированных акций, эмиссия капитальных долговых обязательств, продажа активов и аренда некоторых видов основных фондов, в частности принадлежащих банку зданий, обмен акций на долговые ценные бумаги.

Выбор одного из указанных источников зависит главным образом от того, какой эффект будет достигнут за счет применения этого источника относительно доходов акци-

онеров. Обычно такой эффект измеряется величиной прибыли на одну акцию. Другими важными факторами, которые должны быть учтены руководством банка при принятии решения о выборе источника прироста капитала, являются:

- относительные издержки, связанные с каждым источником прироста капитальных средств (включая процентные расходы, расходы и комиссионные платежи по размещению ценных бумаг, а также инспекционные расходы);

- влияние на размер собственности банка существующих и потенциальных акционеров и осуществление ими контроля за деятельностью банка;

- относительный риск, связанный с каждым источником прироста капитала;

- общая подверженность банка риску, выражаемая такими показателями, как соотношение совокупного объема выданных кредитов и суммы активов банка, либо величины депозитов, либо размера капитала банка;

- сила (слабость) рынков капитала, на которые может осуществляться привлечение новых капитальных средств;

- характер регулирующих нормативных актов, касающихся как объема, так и структуры собственного капитала.

Выпуск и продажа обыкновенных и привилегированных акций относятся к наиболее дорогим способам пополнения капитала из-за высоких издержек по подготовке новой эмиссии и размещению акций. Кроме того, возникает риск, связанный с большими доходами акционеров по сравнению с доходами держателей долговых обязательств.

В отечественной практике дополнительный выпуск акций ведет, как правило, к росту величины сразу трех элементов собственного капитала банка: уставного капитала, эмиссионного дохода и резервного капитала, минимальный размер которого привязан к объему уставного капитала.

Использование данного источника прироста капитала несет в себе угрозу размывания существующей структуры акционерного капитала, контрольных пакетов акций. Во многих случаях стремление сохранить контроль над банком побуждает акционеров налагать вето на новые выпуски акций. Поскольку владельцы привилегированных акций имеют первичное право на прибыль банка по

отношению к держателям обыкновенных акций, дивидендные выплаты последним могут снизиться после выпуска привилегированных акций. Однако по сравнению с долговыми обязательствами привилегированные акции обладают большей гибкостью, так как выплата дивидендов по ним не всегда является обязательной.

В западной практике для увеличения объема собственного капитала банки широко используют выпуск облигаций или получение кредита на срок более пяти лет при соблюдении заранее оговоренного порядка их погашения в случае банкротства банка. Такие капитальные долговые обязательства, погашающиеся после удовлетворения претензий всех кредиторов, но ранее выпуска собственных акций, получили название субординированных обязательств. Преимущество данного источника наращивания капитала заключается в том, что процентные выплаты по субсидированному долгу исключаются из размера налогооблагаемого дохода. Если заемные средства приносят доход, величина которого превышает сумму процентных выплат по ним, то выпуск субсидированных обязательств может обеспечить повышение прибыли на одну акцию. Поскольку по истечении срока субсидированные обязательства необходимо погашать, «растущие» банки часто прибегают к рефинансированию субсидированного долга, т.е. осуществляют погашение облигаций, по которым истек срок займа, за счет средств от реализации облигаций нового выпуска. Это позволяет банку, испытывающему потребность в финансировании своего роста, иметь долговые обязательства в качестве постоянного источника пополнения собственного капитала.

Для поддержания своей деятельности банки также иногда продают имеющиеся у них здания и берут затем их в аренду у новых владельцев. Данный вид сделки обеспечивает дополнительный приток денежных средств, а также получение существенной добавки к собственному капиталу, что усиливает капитальную позицию банка.

Такая операция, как обмен акций на долговые ценные бумаги, производится в том случае, если банк в составе дополнительного капитала имеет субординированные облигации. На балансе коммерческих банков эти облигации учитываются по эмиссионной

(номинальной) стоимости. Для их погашения банк, как правило, должен накапливать фонд погашения.

Выбор способа привлечения капитала из внешнего источника следует осуществлять на основе тщательного финансового анализа имеющихся альтернатив и их потенциального влияния в первую очередь на доходы акционеров. В процессе анализа должны оцениваться прежде всего следующие показатели:

- прогнозируемые доходы;
- прогнозируемые расходы;
- чистый доход;
- прогнозируемая прибыль до налогообложения;
- расчетная сумма налога на прибыль;
- расчетная чистая прибыль после налогообложения;
- прибыль в расчете на обыкновенную акцию.

Банки, имеющие доступ к внешним источникам прироста капитала, обладают большей свободой в выборе стратегии роста и использовании благоприятной конъюнктуры финансового рынка.

Собственный капитал коммерческого банка составляет основу его деятельности и является важным источником финансовых ресурсов. Он должен быть достаточным для того, чтобы поддерживать доверие клиентов к банку и убеждать кредиторов в его финансовой устойчивости, внушать заемщикам уверенность, что банк способен удовлетворить их потребности и ответить по всем своим обязательствам. Таким образом, усиленное внимание государственных и международных надзорных органов к величине и структуре собственного капитала коммерческого банка, показателю его достаточности объясняется тем, что эти показатели были отнесены к числу важнейших при оценке надежности банка [5, с. 26].

Определение достаточности капитала банка с учетом уровня риска проведения балансовых и забалансовых операций стало в последние годы одной из наиболее серьезных проблем при оценке устойчивости банка. Банк России в целях регулирования принимаемых банками рисков устанавливает числовые значения и методику расчета обязательных нормативов банков, а также порядок осуществления надзора за их соблюдением. Первым важным нормативом

является норматив достаточности капитала, который регулирует риск несостоятельности банка и определяет требования к минимальной величине капитала банка. Норматив достаточности капитала представляет собой относительную величину и определяется как отношение размера капитала к сумме активов, взвешенных по уровню риска. Для этого все активы банка делятся на пять групп риска [1, ст. 2.1].

Каждая страна ранее устанавливала свое значение норматива достаточности капитала. При таком положении дел не обеспечивалась стабильность международной финансовой системы и не создавались условия для справедливой конкуренции. Возникла необходимость в разработке на международном уровне одинаковых принципов определения минимального размера капитала банков. Эта задача была решена в июле 1988 г. Базельским комитетом по банковскому надзору, созданным в 1975 г. руководителями центральных банков десяти стран. Комитетом был принят документ, который назывался «Международное сближение методов из-

мерения и стандартов капитала». Необходимо отметить, что разработанные принципы оценки минимального размера капитала послужили основой для создания национальных стандартов в различных странах [4, с. 187]. На международном уровне норматив достаточности капитала определен в размере 8% величины собственного капитала [5, с. 27].

Таким образом, под капиталом коммерческого банка следует понимать средства, вносимые владельцами банка и состоящие главным образом из уставного капитала, эмиссионного дохода, резервов на непредвиденные расходы и остатка нераспределенной прибыли. Основным внутренним источником прироста капитала выступает нераспределенная прибыль. Преобладающими внешними источниками капитала являются продажа обыкновенных и привилегированных акций, продажа активов банка, выпуск капитальных долговых обязательств. При выборе источника финансирования капитала банк должен принимать во внимание относительные величины издержек и риск, возникающий при использовании каждого из источников.

Список использованной литературы

1. Об обязательных нормативах банков: инструкция от 16 янв. 2004 г. № 110-И (в ред. указаний ЦБ РФ от 26 июня 2009 г. № 2254-У).
2. Валенцева Н.И., Лаврушин О.И., Мамонова И.Д., Ширинская З.Г. Банковский менеджмент / под ред. О.И. Лаврушина. М., 2009.
3. Луценко С.К. Модели финансирования собственного капитала // Финансовый менеджмент. 2009. № 12.
4. Мануйленко В.В. Регулирование капитала коммерческого банка на международном и национальном уровнях // Вестник ИНЖЭКОНА. Сер. Экономика. 2008. Вып. 6.
5. Сорокина И.О. Методические подходы к анализу и оценке собственного капитала банка внешними пользователями // Финансы и кредит. 2008. № 47.

Bibliography (transliterated)

1. Ob obyazatel'nykh normativakh bankov: instruktsiya ot 16 yanv. 2004 g. № 110-I (v red. ukazaniy TsB RF ot 26 iyunya 2009 g. № 2254-U).
2. Valentseva N.I., Lavrushin O.I., Mamonova I.D., Shirinskaya Z.G. Bankovskiy menedzhment / pod red. O.I. Lavrushina. M., 2009.
3. Lutsenko S.K. Modeli finansirovaniya sobstvennogo kapitala // Finansovyi menedzhment. 2009. № 12.
4. Manuilenko V.V. Regulirovanie kapitala kommercheskogo banka na mezhdunarodnom i natsional'nom urovnyakh // Vestnik INZhEKONA. Ser. Ekonomika. 2008. Vyp. 6.
5. Sorokina I.O. Metodicheskie podkhody k analizu i otsenke sobstvennogo kapitala banka vneshnimi pol'zovatelyami // Finansy i credit. 2008. № 47.