

**Поздняков К.К.,**

*к.э.н., доцент департамента «Корпоративные финансы  
и корпоративное управление»,*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации*

**Воронов С.А.,**

*магистрант специальности «Корпоративное управление  
и ответственность бизнеса»,*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации*

## ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ РОССИИ

**Аннотация.** В статье раскрываются актуальные проблемы развития рынка слияний и поглощений в банковской сфере. Выявлены современные факторы и мотивы его трансформации. Подготовлен прогноз перспективных тенденций эволюции рынка слияний и поглощений в банковском секторе Российской Федерации.

**Ключевые слова:** слияния и поглощения, банковский сектор, централизация, консолидация, тенденции, мотивы, ключевые факторы, стандарты, концентрация капитала, парадигма регулирования.

**Постановка проблемы.** Слияния и поглощения, как основная форма развития процесса централизации, отражают обострение конкуренции на финансовых рынках и являются важным аспектом создания новой архитектуры банковской сферы. В международном банковском секторе процессы централизации капитала нарастают в течении последних десятилетий и сегодня оказывают значительное влияние на экономику развитых стран. В политике Правительства РФ на протяжении последних лет наметилась тенденция на укрупнение регионального банковского сектора. Данное направление закреплено в «Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» [1]. В феврале 2014 года Moody's предсказало ускорение консолидации российского банковского сектора в 2014-2016 годах. Прогноз оправдывается: за два года число банков сократилось с 859 до 681. Крупные банки «поглощают» мелкие, увеличивая влияние на рынок. Тенденция к консолидации банковского сектора сформировалась в силу естественных внутреотраслевых причин, а также, под влиянием государственного регулирования. Приказами Центрального банка России (ЦБР) в 2015 году в среднем по семь банков в месяц лишалось лицензий. Активы кредитных организаций с 2014 по 2016 годы равномерно возрастали в среднем на 1,6% в месяц, тогда как показатели чистой прибыли сильно упали в 2015 году. Отмеченная тенденция стимулируется и контролируется государством, она образовалась в результате слияний и поглощений. Проблема концентрации банковского капитала в России приобрела чрезвычайную актуальность в связи с доминирующей ролью государственного регулирования в процессе формирования крупных банковских структур. При форсировании этого процесса государством может возникнуть кризис всей банковской системы.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Понятия «слияние», «поглощение», «захват» и «приобретение» возникли в работах американских экономистов конца XIX века. С возрастанием в XX веке интенсивности и объемов слияний, этот процесс вызвал большой интерес у европейских и

российских экономистов. Появилось множество описаний и определений данного явления. Дж. Вестон, К. Чанг и Дж. Сью (1998) утверждали, что «слияние – это процесс, отражающий различные формы комбинирования компаний посредством переговоров» [2]. Дж. К. Ван Хорн (2001) называл слиянием объединение двух компаний, в ходе которого одна теряет свой бренд [3]. Т. Кох и С. Мак-Дональд (2010) указывали, что под слиянием понимается объединение двух или более компаний, вовлеченных в процесс функционирования новой компании. Под поглощением они понимали процесс, при котором одна фирма приобретает акции другой [4]. Проблематику слияний и поглощений (Mergers&Acquisitions) в российском банковском секторе, современные цели и тенденции, экономические аспекты развития этих процессов рассматривали в своих работах Ю. Воробьева (2011), Н. Фадейкина (2011), А. Афанасьев (2012), Э. Джагитян (2012), Е. Андрианова (2013), Д. Гринкевич (2013), В. Степанов (2014), М. Ивинская (2014), И. Помахина (2014).

**Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы.**

В соответствии с российским законодательством под «слиянием» понимается реорганизация юридических лиц, в ходе которой права и обязанности каждого из них переходят к вновь созданному юридическому лицу на основе передаточного акта. В мировой практике под слиянием понимается объединение нескольких банков, в результате которого один выживает, а остальные прекращают существование. В России этот случай квалифицируется как «присоединение» и означает прекращение деятельности одной или нескольких банковских структур с передачей их прав банку, к которому они присоединяются. Тип слияния зависит от ситуации на рынке, от стратегии деятельности банков и ресурсов, которыми они располагают. Слияния и поглощения банков имеют существенные особенности в разных странах или регионах мира. В Европе происходит поглощение мелких и средних банков, в США проводится слияние или поглощение крупных банков, а в России нарастают процессы поглощения мелких и средних банков крупными, встречаются единичные случаи поглощения крупных банков [5]. По мнению экспертов, череда слияний и поглощений в банковском секторе РФ основана на изменениях в политике ЦБР. Аналитик брокерской компании «Альпари» А. Кокорева констатирует, что регулятор наращивает контроль в банковском секторе, который сопровождается переходом на жесткие стандарты. Перед системообразующими банками возникает задача повышения капитализации, а сделать это опираясь на собственные ресурсы могут единицы. Ужесточение контроля и санация приводят к уменьшению количества мелких банков, повышению живуче-

сти средних и крупных банков методом слияний и поглощений [6]. Возникает проблема регулирования этого процесса с учётом современных тенденций в банковской сфере.

**Целью статьи** является прогнозирование мотивов и перспективных тенденций слияний, поглощений и присоединений в банковском секторе Российской Федерации; определение ключевых факторов формирования программ слияний и поглощений; систематизация проблем концентрации банковского капитала России.

**Изложение основного материала.** По данным Центрального Банка России за последние шесть лет произошло сокращение банков и небанковских организаций на 26,6 процента. В 2014 году темпы ликвидации банков выросли в 2,7 раза по сравнению с 2013 годом (в 2013 году рынок покинули 33 банка, в 2014 году – 89 банков). За первое полугодие 2015 года количество российских банков сократилось на 37. Российская модель слияний и поглощений на банковском рынке характеризуется «дружественными» поглощениями. Недружественный характер поглощений выгоден акционерам банка, поскольку он повышает его капитализацию и позволяет поднять курс их акций. В связи с национальной спецификой банковской отрасли, высокой степенью риска возникновения конфликтов с ЦБР и возможностью лишения лицензии случаи недружественного поглощения на российском банковском рынке практически отсутствуют [7].

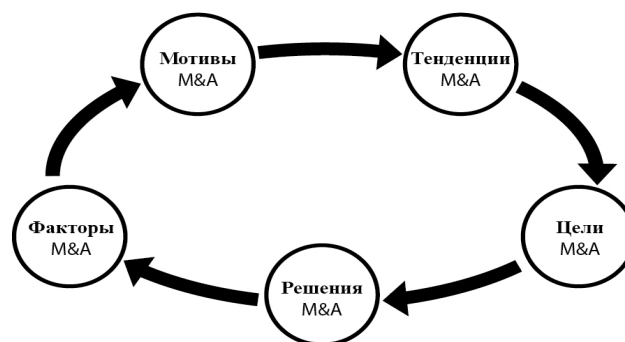
Ряд российских банков в 2015 году развивали свой бизнес благодаря выгодным поглощениям и слияниям. Существенное ухудшение общей экономической ситуации в РФ сильно ограничило такие возможности. Глава Ассоциации российских банков Г. Тосунян отмечал, что экономический кризис тормозит экстенсивный рост финансовых учреждений и эта тенденция позволяет российским банковским структурам расширяться. Заместитель председателя ЦРБ М. Сухов указывал, что сегодня консолидация российского банковского рынка сосредоточилась в пяти крупных банках и прогнозируется достижение показателя 60% к концу 2016 года. Банковские эксперты в России прогнозируют нарастание в 2017 году тенденции перетекания клиентов в более крупные банки.

По оценкам «Thomson Reuters» и «Freeman Consulting», объем комиссионных инвестиционных банков в России в первом квартале 2015 года составил 30,1 млн. долларов (на 5% меньше, чем в предыдущем квартале). Объем объявленных сделок слияний и поглощений с участием российских активов в первом квартале 2015 года достиг 2,7 млрд. долларов (на 58% меньше, чем за 2014 год). Это самые низкие показатели за последние пять лет. Один из топ-менеджеров «Thomson Reuters» П. Марчевски отмечал, что активность российских компаний на рынке слияний и поглощений вне страны достигла 3,6 млрд. долларов и на 81% превысила аналогичный показатель прошлого года [8].

В целях минимизации негативных последствий от макроэкономической нестабильности российская финансово-кредитная система нуждается в новой парадигме регулирования. Этот вопрос приобретает особую актуальность в связи с взаимопроникновением ее экономики с экономиками стран G20 и усилением зависимости от глобальных векторов рыночного развития [9]. ЦБР принято решение категорировать банки по функциональному принципу – на универсальные (федеральные) и с ограниченной лицензией (в первоначальной формулировке – региональные). Согласно первоначальной концепции, в категорию федеральных должны были попасть кредитные организации с капиталом от 1 млрд. рублей и активами свыше

7 млрд. рублей. Планируется, что в результате реализации банковской реформы большинство финансовых учреждений перейдет в разряд региональных. Число последних, по подсчетам Ассоциации региональных банков России, может составить порядка 300. Таким образом, рынок слияний и поглощений в российском банковском секторе характеризуется определённой цикличностью развития и отличается динамичной сменой факторов, мотивов и тенденций. Указанная цикличность позволяет выявлять и систематизировать перспективные тенденции эволюции рынка слияний и поглощений (см.рис. 1).

Глава банка ВТБ А. Костин считает, что до 2020 года количество кредитных организаций в России уменьшится примерно в 2,5 раза и процессы консолидации будут нарастать. Проведённый им анализ ежегодного количества слияний и поглощений банков, темпов ликвидации лицензий позволяет спрогнозировать, что останется порядка 200-300 банков.



**Рис. 1. Цикл формирования перспективных тенденций на рынке слияний и поглощений (М&А) в банковском секторе России**

*Источник: составлено авторами*

Р. Терехин, член Экспертного совета при Правительстве РФ прогнозирует, что если темпы отзыва лицензий, ликвидации, слияний и поглощений банков сохранятся на нынешнем уровне, то через пять лет останется 300-400 банков. Считается, что только половина кредитных организаций сегодня соответствует требованиям ЦБР о достаточности капитала и около 400 банков будут вынуждены постепенно покинуть финансовый рынок. По прогнозам главы Ассоциации российских банков Г. Тосуняна экономика России в скором времени выйдет из рецессии, а процесс отзыва лицензий со стороны Центробанка будет спадать. Финансовому аналитику А. Афанасьевой видится оптимальным существование до 500 банков при условии, что ЦБР выстроит системный процесс их регулирования и своевременной ликвидации банков-банкротов. Она считает, что из-за резкого сужения банковского сектора может упасть конкуренция и, с учётом динамичного возрастания спроса на кредитование за последние годы, 300 банков не справятся с потребительским и корпоративным спросом через пять лет при возникновении бума потребления [10].

Росту слияний и поглощений российских банков способствует активное внедрение, особенно в 2016 году, искусственного интеллекта и IT-технологий (Information Technology) в банковскую систему. Основными областями применения искусственного интеллекта в банках считаются: организация взаимодействия с клиентами посредством проектов по созданию «чат-ботов»; консультирование пользователей. IT-технологии повышают удобство предоставления финансовых консультаций по ипотеке, страхованию, инвестициям [11].

Эмпирический анализ показал, что слияние повышает потенциальные возможности банков в перспективных сферах деятельности. Например, если в сфере привлечения депозитов банки, ориентируясь на свою техническую эффективность до реорганизации, после нее не демонстрируют явной тенденции к увеличению эффективности, то в сфере выдачи долгосрочных кредитов эта тенденция усиливается. Перспективные процессы слияния и поглощения будут обусловлены поиском новых возможностей роста со стороны банков, имеющих избыточную ликвидность и капитализацию, стремящихся с помощью покупки новых активов расширить объемы своего бизнеса. При этом основную группу покупателей банков составят крупные банки, которые будут приобретать более мелких игроков с целью диверсификации бизнеса: расширения существующей

региональной банковской сети, освоения новых регионов присутствия, диверсификации своей продуктовой линейки. Отношение иностранных и российских инвесторов к сделкам слияния и поглощения сегодня существенно изменилось. Если в докризисный период основным мотивом слияний и поглощений в банковской сфере было приобретение надежного, перспективного банка, с хорошей клиентской базой, то, в настоящее время, покупатели не стараются купить новый бизнес любой ценой, а ищут возможности приобрести качественный актив по выгодной цене [12].

Анализ основных факторов и мотивов слияний и поглощений в банковском секторе Российской Федерации позволяет систематизировать перспективные тенденции развития рынка M&A (см. рис. 2).



Рис. 2. Влияние ключевых факторов и мотивов на формирование перспективных тенденций M&A в российском банковском секторе

Источник: составлено авторами

Монополизированное состояние финансового рынка, неравный доступ к капиталу определили структуру сегодняшнего рынка слияний и поглощений в банковском секторе России. Государственные банки активно использовали стратегию слияний и поглощений на всех стадиях экономического кризиса. В процессе реализации антикризисной стратегии государство нормативно закрепило за собой роль главного санатора проблемных банков и стало основным генератором рынка слияний и поглощений, что позволило увеличить доступ на рынок слияний и поглощений государственных банков. В настоящее время обширная сеть банков с прямым и косвенным государственным участием компенсирует слабо развитую сеть частных банков, большая часть из которых в России не обладает возможностями современного финансового института. Развитие частного банковского сектора сдерживается, преимущественно ограничением доступа к капиталу. Следует подчеркнуть несомненное влияние процесса слияний и поглощений на повышение эффективности деятельности государственных и частных банков. При активном возрастании эффективности деятельности банков сформировавшихся в результате сделок по поглощениям и слияниям будет наблюдаться увеличение доли частных банков в финансовой деятельности общества, повышение их капитализации и конкурентоспособности, а механизм слияний и поглощений станет главным рычагом рыночного влияния. В качестве одного из основных мотивов объединения частных банков рассматривается достижение синергетического эффекта, который выражается в активном росте финансовых показателей нового банка. Феномен основывается на положениях сформулированной в работе М. Бредли, А. Десаи и Е.Х. Кима (1983) теории синергии. Образованный в результате слияния новый банк получает широкий спектр перспективных и апробированных возможностей (синергий) в результате объединения ресурсов старых банков [13].

**Выводы и предложения.** На формирование перспективных тенденций в банковском российском секторе основное влияние оказывают такие факторы, как: повышение требований государства к минимальным размерам уставного капитала банков, рецессия мировой экономики, мировой финансовый кризис ликвидности, утечка иностранного капитала и сокращение количества банков. Сегодня в развитии банковской системы России прогрессируют следующие тенденции: увеличение количества слияний и поглощений для реализации нормативных требований Центрального Банка России; использование консолидации, как средства выживания и расширения бизнеса успешных банков в период кризиса; увеличение поглощений коммерческих банков государственными банками или банками с государственным участием (Сбербанк, ВТБ, ВЭБ).

Среди заемщиков значительный процент представляют государственные компании, поэтому с ростом банка увеличивается объем государственной поддержки и его значение для государства. Инициатором банковской консолидации выступает Центральный банк России. Десяти системно значимым банкам России сегодня принадлежит более 60% рынка и прогнозируется рост этого показателя до 75%. Нарастает тенденция тесной связи таких банков с государством вне зависимости от их формы собственности. Ситуация напоминает формирование административно-командной модели экономики, которая, при очевидных её недостатках позволила советской тяжелой промышленности конкурировать

с США. Такой пример подтверждает целесообразность увеличения банковской консолидации, поэтому сегодняшние инициативы и действия государства выглядят вполне логичными. Для повышения конкурентоспособности на международной арене в условиях глобализации дальнейшее развитие банковского сектора России будет связано с процессами слияний и поглощений, как инструмента, способствующего созданию стабильной и надёжной банковской системы.

#### Литература:

1. Заявление Правительства РФ и ЦБР от 5 апреля 2011 года «О Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года» [Электронный ресурс] // ИА «ГАРАНТ». – Режим доступа : <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/491345/#ixzz31VfhUsTN> (дата обращения 3.12.2016). – Заголовок с экрана.
2. Weston J. F., Chung K. S., Siu J. A. Takeovers, Restructuring, and Corporate Governance. 2nd ed. Prentice Hall, 1998. – P. 24.
3. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн; пер. с англ. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 800 с.
4. Koch T. W., MacDonald S. S. Bank Management. 7th edition, South-Western Cengage, 2010. – 888 p.
5. Мазикова Е. В. Банковский сектор Российской Федерации: тенденция консолидации / Е. В. Мазикова, К. Ф. Исхакова // Молодой ученый. – 2014. – № 9. – С. 293-295.
6. Гидаспов И. Шаг к пятёрке. Бинбанк продолжил цепь поглощений в банковском секторе [Электронный ресурс] / И. Гидаспов // Газета.RU. – 2015. – Режим доступа: <https://www.gazeta.ru/business/2015/06/30/6861817.shtml> (дата обращения 5.12.2016). – Заголовок с экрана.
7. Степанов П. А. Слияния и поглощения в банковской сфере: цели и мотивы / П. А. Степанов // Молодой ученый. – 2014. – №18. – С. 449-451.
8. Thomson Reuters: Объем сделок по слиянию и поглощению с участием российских активов в 1 квартале 2015 года достиг \$2,7 млрд. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.finam.ru/analysis/newsitem/thomson-reuters-ob-em-sdelok-po-sliyaniyu-i-poglosheniyu-s-uchastiem-rossiiskix-aktivov-v-1-kvartale-2015-goda-dostig-2-7-mlrd-20150420-172648/> (дата обращения 10.12.2016). – Заголовок с экрана.
9. Костин А. Количество банков в России через пять лет сократится с 800 до 300 [Электронный ресурс] / А. Костин // Российская газета. Федеральный выпуск. – № 6803(232). – Режим доступа : <http://www.rg.ru/2015/10/15/kostin.html> (дата обращения 16.12.2016). – Заголовок с экрана.
10. Ван дер Оудераа Э. Банки должны стать такими же цифровыми, как их новые конкуренты [Электронный ресурс] / Э. Ван дер Оудераа. – Режим доступа : <http://bankir.ru/publikacii/20161213/edvin-van-der-ouderaa-accenture-banki-dolzheny-stat-takimi-zhetsifrovymi-kak-ikh-novye-konkurenty-10008381/> (дата обращения 12.12.2016). – Заголовок с экрана.
11. Джагитян Э. П. Влияние директивы Волкера на процессы слияний и поглощений банковских институтов США / Э. П. Джагитян // Деньги и кредит. – 2012. – № 11. – С. 46-52.
12. Воробьева Ю. Н. Банки России: слияния и поглощения ради устойчивости / Ю. Н. Воробьева // Российское предпринимательство. – 2011. – № 7(2). – С. 136-142.
13. Bradley, M., Desai, A., Kim, E. (1983), The Rationale Behind Interfirm Tender Offers: Information or Synergy?, Journal of Financial Economics, 2(11), 183–206.

**Поздняков К.К., Воронов С.О. Перспективні тенденції розвитку ринку злиття та поглинань в банківському секторі Росії**

**Анотація.** У статті розкриваються актуальні проблеми розвитку ринку злиття та поглинань в банківській сфері. Виявлені сучасні фактори та мотиви його трансформації. Підготовлено прогноз перспективних

тенденцій еволюції ринку злиття та поглинань в банківському секторі Російської Федерації.

**Ключові слова:** злиття та поглинання, банківський сектор, централізація, консолідація, тенденції, мотиви, ключові фактори, стандарти, концентрація капіталу, парадигма регулювання.

**Pozdniakov K.K., Voronov S.A. Perspective tendencies of development of merger and acquisition market in the banking sector of Russia**

**Summary.** In this article, actual problems of development of merger and acquisition market in banking sphere are disclosed. Modern factors and motives of its transformation are revealed. A forecast of perspective tendencies of evolution of merger and acquisition market in the banking sector of the Russian Federation is prepared.

**Keywords:** merger and acquisition, banking sector, centralization, consolidation, tendencies, motives, key factors, standards, capital concentration, regulation paradigm.