

УДК 334.758.6

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КАК ФОРМЫ ЦЕНТРАЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА

Данилина С.А., к.э.н., доц.

Украина, Одесса, Одесский национальный экономический университет

В статье рассматриваются особенности процессов слияний и поглощений банков, в частности, типологизация предпосылок, мотивов, классификаторов и финансовых стимулов совершения сделок слияния и поглощения банков.

Ключевые слова: слияния и поглощения банков, консолидация, централизация капитала.

Постановка проблемы. Процессы слияния и поглощения способствовали углублению глобализации мировой экономики и трансформации структуры основных сегментов экономик развитых стран. Ключевые компоненты успешных реформ банковских систем – стабилизация, либерализация и реструктуризация. Комплексное изучение теоретико-методических основ финансово-экономической целесообразности консолидации банковских учреждений, с одной стороны, занимает ведущее место в реализации денежно-кредитной политики развития банковской системы, а с другой, является основой наиболее концептуализированной формы финансового обеспечения процессов слияния и поглощения банков, которая непосредственно ориентирована на практическую оценку последствий такой консолидации и связанных с ней финансовых рисков, генерируемых особенностями банковской системы в условиях углубления международных интеграционных процессов.

Анализ последних исследований и публикаций. Разнообразным аспектам сложной и многоаспектной проблемы развития процессов слияний и поглощений банков посвящены работы ведущих отечественных экономистов и финансистов: З. Васильченко, В. Глущенко, М. Зверякова, О. Дзюблюка, А. Колодизева, О. Кореневой, И. Лютого, В. Мищенко, В. Коваленко, Л. Кузнецовой, С. Науменковой, Л. Рябининой; финансирования консолидации и оценки стоимости вновьсозданных экономических агентов исследуют Л. Алексеенко, В. Баранова, З. Варналий, В. Опарин, В. Федосов и другие.

Целью статьи является исследование процессов слияния и поглощения банков в экономической системе государства.

Основные результаты исследования. Характер и формы реорганизации банковских учреждений в значительной степени зависят от общей политики центрального банка и стратегических намерений потенциальных партнеров (табл. 1).

**Характеристика вариантов реорганизации банковских учреждений
на основе слияния (поглощения) [1]**

Стратегические намерения потенциальных участников сделки	Связь с бизнес-процессами	Региональная политика	Отраслевая политика	Используемая стратегия
Сохранение статуса	Горизонтальная интеграция	Пассивная	Пассивная	Наблюдательная
Абсорбция	Вертикальная интеграция	–	Активная	Защитная
Симбиоз	Конгломерат	Активная	–	Агрессивная

Как видно из этой таблицы, стратегия на сохранение статуса ориентирует участников сделки на горизонтальную интеграцию в сфере бизнеса и пассивную региональную и отраслевую политику. Стратегия на абсорбции ориентирует на вертикальную интеграцию, активную отраслевую и пассивную региональную политику с использованием защитных механизмов. В отличие от предыдущих стратегических концепций, симбиоз предусматривает конгломеративную связь с бизнес-процессами, активную региональную и отраслевую политику и использует агрессивные маркетинговые стратегии. Такой подход был бы приемлемым для создания банковских корпораций и холдинговых групп.

Реорганизация банковского сектора должна быть научно обоснованной и оптимизировать соотношение крупных, средних и малых банков. В Украине рост количества сделок слияния и поглощения возможен за счет увеличения доли нерезидентов в приобретенных банках, покупки небольших финансовых учреждений. Для инвесторов привлекательны небольшие банки без разветвленной филиальной сети, с развитыми бизнес-процессами. В дальнейшем консолидация будет способствовать созданию крупных банков.

В мировой экономике большинство финансовых аналитиков [2] признают перспективным создание крупных банков, которые предоставляют полный спектр банковских услуг, обслуживают клиентов любой категории и используют технологии финансовых супермаркетов. В данном контексте следует выделить характерные особенности финансовых перспектив крупных банков: во-первых, крупные банки имеют мощный финансовый потенциал и весомую долю в банковском сегменте, поэтому они менее подвержены конъюнктурным колебаниям и кризисным явлениям. Во-вторых, у крупных банков больше финансовых возможностей снижать издержки и, соответственно, больше конкурентных преимуществ.

Итак, характерным признаком развития банковских систем передовых стран мира является повышение уровня концентрации банковского капитала на основе консолидации банков. Хотя указанный процесс в Украине еще не имеет

устойчивой тенденции, однако есть предпосылки для его развития путем реорганизации банков на основе реализации процессов их слияния, присоединения или поглощения.

Рыночная трансформация обуславливает потребность в масштабных инвестициях и требует осуществления адекватных мер, поэтому логическое продолжение политики структурных преобразований национальной экономики – это развитие процессов слияний/поглощений. Укрупнение банков является мотивом этих процессов. Банковская система Украины функционирует в условиях потребности в масштабных процессах реорганизации и укрупнения действующих банков. Одним из действенных мер по стабилизации национальной банковской системы является реорганизация отдельных банков как метод регулирования финансового состояния банковской системы в целом и отдельных банков в частности. Реализация банками механизмов слияния и поглощения вызвана последними событиями, которые происходят в мировой банковской системе. Однако при слияниях или поглощениях банков трудно прогнозировать как положительные, так и отрицательные результаты.

К объективным предпосылкам целесообразности реорганизации банков можно отнести следующие: формирование и развитие рыночных отношений; изменение форм собственности; реформирования банковской системы Украины и необходимость финансовой стабильности; обеспечение платежеспособности и ликвидности банков в соответствии с требованиями законодательства и нормативных актов Национального банка Украины.

Формирование полноценного рынка слияний/поглощений банков является одним из приоритетных задач в условиях интеграции в мировое экономическое сообщество, поэтому исследование национальных особенностей процессов слияния и поглощения, участников сделок слияния/поглощения, объектов слияния/поглощения, финансового обеспечения процесса слияния/поглощения, экономических основ дружеских/недружественных соглашений/поглощений и корпоративных захватов, возможностей незаконного получения контроля над акциями, корпоративного управления поглощенным экономическим агентом, выработки стратегии корпоративного управления остается актуальным как с теоретической, так и с практической точки зрения по достижению результативности государственного регулирования рыночных преобразований.

Банковские слияния и поглощения в большинстве случаев относят к конгломератным соглашениям, которые предусматривают объединение между банками, а также банков с небанковскими кредитными учреждениями, инвестиционными фондами, страховыми компаниями, негосударственными пенсионными фондами, факторинговыми или лизинговыми компаниями. С финансовой точки зрения слияния и поглощения банков целесообразно классифицировать по способам оплаты сделок и получения дальнейшего контроля над корпоративной собственностью.

Современная экономическая наука изучает закономерности и противоречия слияния и поглощения экономических субъектов посредством развития

постулатов классического институционализма, синергетической теории, теории агентских издержек, а также теории свободных денежных потоков. Эти теории ориентированы, прежде всего, не на достижение экономического эффекта от консолидации, а на получение личной прибыли или удовлетворения собственных амбиций менеджеров банков. Результатом этого может стать уменьшение эффекта наращивания банковского капитала для экономики страны в целом.

Целесообразно систематизировать типологизацию предпосылок, мотивов, организационных форм классификаторов и финансовых стимулов совершения сделок слияния/поглощения банков (табл. 2).

Таблица 2

Типологизация предпосылок, мотивов, классификаторов и финансовых стимулов совершения сделок слияния/поглощения банков [3]

1.	Предпосылки и мотивы осуществления сделок слияния и поглощения
	<ul style="list-style-type: none"> • консолидация в рамках отрасли: смягчение конкуренции, защита от враждебных поглощений, устранение угрозы демпинга; • продуктовая диверсификация: переход к более перспективным отраслям, продажа активов; • вертикальная интеграция: обеспечение своевременности предоставления услуг; • переход к новым бизнес-моделям: из-за высоких затрат; • реинжиниринг традиционных бизнес-процессов: современные подходы к созданию нового экономического агента; • совместное использование активов: слияния/поглощения двух экономических агентов способствует созданию прибавочной стоимости; • выход на новый уровень эффективности: слияния/поглощения экономических агентов способствует повышению эффективности деятельности; • стремление повысить качество и эффективность управления; • использование эффекта импульса: экономические стимулы будут способствовать углублению процесса слияния/поглощения экономических агентов;
	<ul style="list-style-type: none"> • географическая диверсификация: выход на новые рынки; • снижение зависимости от локальных политических рисков; снижение экономических рисков.
2.	Организационные формы слияния и поглощения банков
	<ul style="list-style-type: none"> • объединение двух банков, когда один из участников сделки принимает на свой баланс все активы и обязательства другого банка; • объединение двух банков, когда создается новое юридическое лицо, которое принимает на свой баланс все активы и обязательства объединенных банков; • покупка акций банка или оплата в денежной форме в обмен на акции или иные ценные бумаги банка, который поглощается; • покупка некоторых или всех активов банка-цели, происходит передача прав собственности на активы.

3.	Классификация процессов слияния и поглощения
	<ul style="list-style-type: none"> • по характеру интеграции: вертикальные, горизонтальные, конгломеративные; • по национальной принадлежности: национальные, международные; • за законностью сделки: законные, незаконные; • по характеру цели сделки: финансовые, стратегические, защитные; • по условиям поглощения: дружеские, враждебные; • по способам объединения: финансовые слияния, корпоративные альянсы, корпорации; • по условиям осуществления: образование нового юридического лица, поглощения, паритетные условия, непаритетные условия; • по механизму осуществления: присоединение всех активов/обязательств; покупка акций банка; покупка некоторых/всех активов поглощаемого банка; • по времени осуществления: сиюминутные, поэтапные; • в зависимости от роли участников: покупка, продажа; • в зависимости от мотива совершения: антикризисная интеграция, экспансия; • в зависимости от пределов осуществления: банковские, межбанковские; • степенью изменения корпоративного контроля; • методами заключения сделки; • согласованию спорных моментов соглашения.
4.	Финансовые стимулы слияния и поглощения
	<ul style="list-style-type: none"> • диверсификация бизнес-процессов; • стремление получить в процессе слияния/поглощения синергетический эффект: комбинирование взаимодополняющих ресурсов, экономия денежных средств за счет снижения транзакционных издержек, усилением позиции на рынке; • возможность использования избыточных финансовых ресурсов; • разница между рыночной ценой и стоимостью ее замещения • • покупка банка для последующей продажи или продажи по частям; • налоговые стимулы.

Если говорить об организационных формах, то в современной научной литературе существует несколько классификаций слияния и поглощения, в основе которых преимущественно экономическая природа указанных процессов. Изменение роли государства в экономике, обострение конкурентной борьбы, агрессивная политика отдельных участников рынка вызывает банки к определению эффективных инструментов развития, среди которых одним из наиболее эффективных является выбор стратегии слияний и поглощений. Систематизацию подходов к толкованию терминов «слияние» и «поглощение» в научной литературе представлено в таблице 3 [4].

В экономической теории выделяют мотивационные теории слияний и поглощений банков в финансовом сегменте, которые определяют цель, этапы и приоритеты этих процессов: теория максимизации стоимости и поведенчески-психологическая теория.

Толкование терминов «слияние» и «поглощение» в научной литературе

Автор	Определение понятия
К. Боумен	Слияние – объединение акционеров в рамках новой организации, ресурсы которой они делят между собой.
Гохан Патрик А.	Слияние – объединение различных по размерам компаний, при котором одна компания присоединяется к другой.
	Консолидация – объединение одинаковых по размерам компаний с образованием нового юридического лица.
Д. Депамфилис	Слияние – объединение двух компаний, в результате которого только одна из них хранится как юридическое лицо.
	Поглощение – когда одна компания становится основным владельцем и контролером другой, ее дочерней фирмы или отдельных активов.
Стенли Фостер Рид, А. Рид Лажу	Слияние происходит, когда одна корпорация сливается с другой и поглощается последней.
	Поглощение – это процесс, который предусматривает, что акции или активы корпорации полностью становятся собственностью покупателя.
Галанов В. А.	Слияние – это процесс объединения двух или нескольких акционерных обществ, результатом которого является создание нового акционерного общества, которому передают все права и обязанности акционерных обществ, объединяемые с одновременным прекращением их деятельности.
	Поглощение – это установление контроля над акционерным обществом (путем выкупа его акций).
Б. Мильнер, Ф. Лиис	Слияние – реорганизация, которая происходит путем приобретения имущества или имущественных прав другой компании.
Владимирова И. Г.	Взятие одной компанией другой под свой контроль, управление ею с приобретением абсолютного или частичного права собственности на нее.
	Компании поглощают обычно путем покупки всех акций предприятия на бирже.
Чечетов М. В.	Слияние – это возникновение нового общества правопреемника с передачей ему согласно соответствующим актам всех прав и обязанностей двух или более обществ и прекращением их деятельности.

Особого внимания заслуживает теория максимизации стоимости, которая определяет первоначальное значение процесса консолидации в максимизации стоимости банков. Согласно этой теории деятельность банков, в том числе процесс слияния/поглощения других банков и кредитных учреждений, должна быть направлена на максимизацию стоимости акций, которыми владеют акционеры банков. В банковской практике актуальна поведенчески-психологическая теория, которая базируется на экономических отношениях менеджеров и акционеров финансовых институтов и государственных регуляторов.

Однако слияния и поглощения не являются тождественными процессами и имеют некоторые отличительные признаки, также отличаются от таких тождественных понятий как: «консолидация», «интеграция», «концентрация»,

«объединение» и «рейдерство» (табл. 4).

Следует так же рассмотреть факторы, влияющие на развитие процессов слияния и поглощения банков (рис. 1).

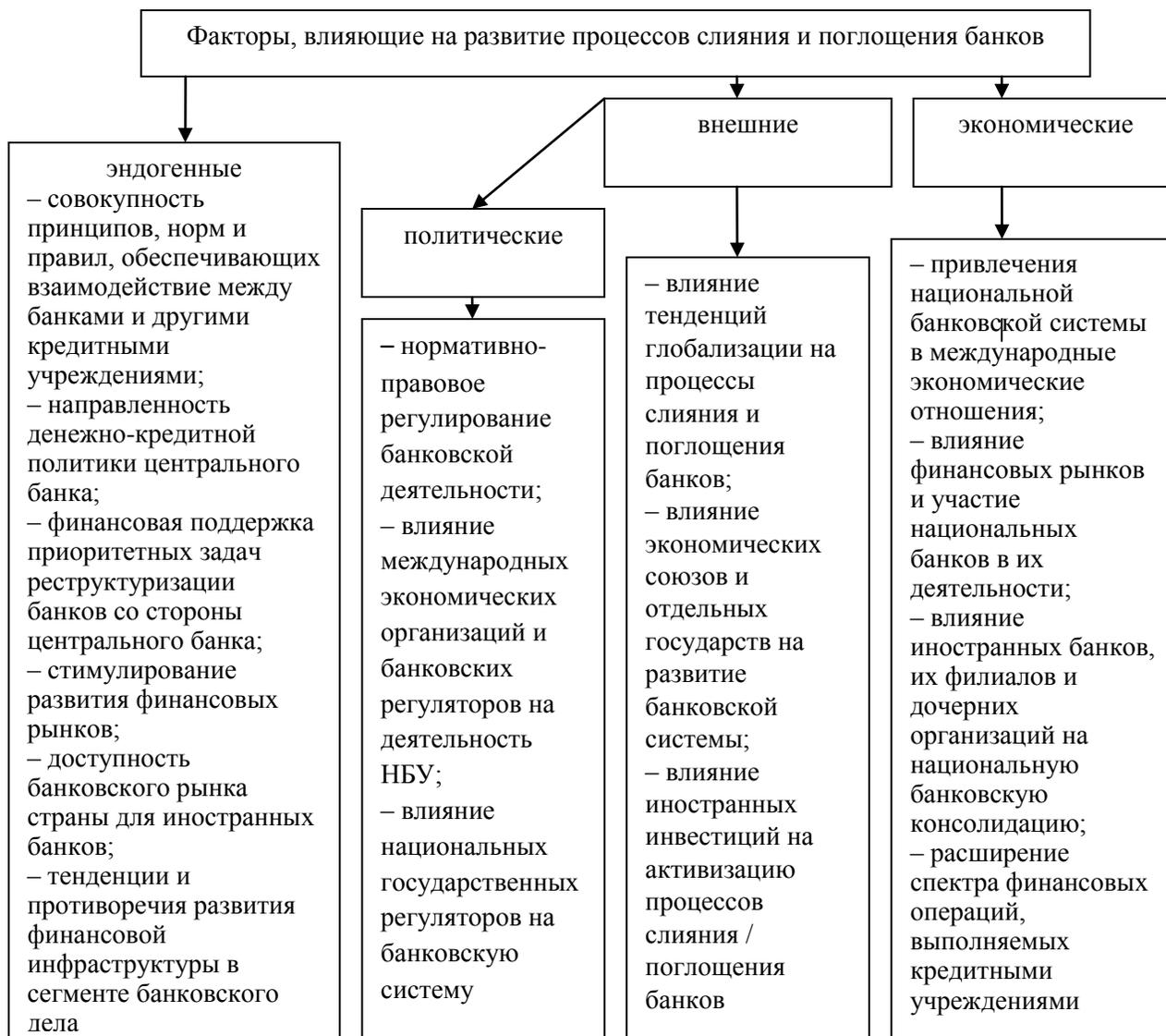


Рис. 1 Факторы, влияющие на развитие процессов слияния и поглощения банков

Для экономических систем характерна специфика процессов слияния и поглощения. Это, во-первых, непрозрачность структуры собственности банков. Рыночные преобразования в постсоциалистических экономиках сопровождаются формированием государственно-олигархического капитализма. Становление рынка банковских услуг и важного его сегмента – рынка слияний и поглощений – происходило в условиях недостаточного законодательного регулирования банковской системы и отсутствия мотивации у банков.

Таблица 4

Особенности определения и идентификации терминов «слияние» и «поглощение» [4]

Термин	Сущность	Особенности применения
Консолидация	Термин применяют для определения результатов процессов слияний и поглощений.	Слияния и поглощения являются одной из причин консолидации.
Слияния и поглощения	Установление контроля одного банка над другим с последующей реорганизацией или без нее.	Сочетание терминов «слияния и поглощения» рассматривают как одно целое для определения условий контроля и целесообразности реорганизации или без нее.
Слияние	Объединение, в результате которого по меньшей мере один из экономических агентов теряет статус юридического лица (как правило, в процессе слияния формируют новое юридическое лицо). Слияние является одной из реорганизационных форм санации экономического агента-должника.	Термин не определяет различий между такими формами реорганизации как слияние и поглощение.
Поглощение	Слияние двух экономических агентов через приобретение одним из них контрольного пакета акций или капитала другого. Может быть одной из форм санации экономического агента.	Поглощением можно считать операции, соответствующие установленным признакам контроля над банком в соответствии с законодательством.
Интеграция	Объединение (полное или частичное) экономических агентов для предоставления услуг с минимальными затратами финансовых и материальных ресурсов.	Термин «интеграция» шире и охватывает отдельные виды понятия «слияния» и «поглощения».
Концентрация	Сосредоточение кредитных ресурсов и операций в крупных банках с целью обеспечения роста финансового капитала.	Сущность термина «концентрация» является широкой и требует уточнения в соответствии с законодательством в контексте выбранной цели концентрации.
Объединение	Организационно-правовая форма добровольного объединения экономическими агентами видов деятельности с соблюдением требований антимонопольного законодательства.	Основными видами таких объединений являются ассоциации, концерны, корпорации и промышленно-финансовые группы. Действуют на основании соответствующего договора или устава, утверждают владельцы или учредители.
Рейдерство	Один из видов слияний и поглощений, который устанавливает контроль над банком против воли его собственников (менеджмента).	Термин «рейдерство» определяет действия, направленные на установление контроля над банком.

Сохраняется закрытая и непрозрачная структура собственности банков. Во-вторых, концентрация контрольного пакета акций у небольшого числа акционеров. В-третьих, использование небольшого количества финансовых инструментов в процессах слияния и поглощения. В-четвертых, отсутствие системности мониторинга государственных регуляторов за процессами слияний и поглощений. Следует отметить, что несовершенство законодательства в части мониторинга проведения сделок слияния/поглощения приводит к незаконному захвату частной собственности и незащищенности прав акционеров.

В международной инвестиционной деятельности выделяют семь основных видов слияния/поглощения: приобретение, приватизация, национализация, доверительное управление, выкуп компании менеджментом (MBO – Management Buy-Outs), выкуп компании менеджментом со стороны (Management Buy-in), программы акционирования работников.

В условиях углубления интеграционных процессов и особенностей бизнес-процессов финансовых учреждений по структуре выделяют следующие виды слияний:

- конгломерат (объединение различных видов бизнеса при сохранении определенной самостоятельности);
- вертикальная интеграция (слияние различных видов бизнеса);
- горизонтальная интеграция (объединение банковских структур).

В банковском секторе осуществляются различные виды слияний, которые имеют индивидуальную структуру и алгоритм реализации с другими экономическими агентами. Слияние банков, небанковских финансовых учреждений и промышленных субъектов хозяйствования в бизнес-процессах могут быть классифицированы по различным признакам, в частности по функциональному признаку (горизонтальные, вертикальные, конгломератные, семейные/концентрические).

Можно выделить следующие формы слияний: дружеское вертикальное банковское слияние; принудительное горизонтальное банковское слияние; приобретение инвестиционными подразделениями банков своих банков-конкурентов; слияния инвестиционных банков; слияния розничных банков; родственные или концентрические слияния; конгломеративные слияния.

Горизонтальное слияние происходит между субъектами, которые работают в одном сегменте рынка и специализируются на производстве подобной продукции или оказании подобных финансовых услуг. Особенности горизонтального слияния позволяют расширять как географию (сегмент) рынка, так и спектр финансовых услуг. Необходимо учитывать требования антимонопольного законодательства по демополизации банковского сегмента.

Вертикальное слияние – это слияние, с помощью которого покупатель пытается расширить свою операционную деятельность, охватив широкий круг клиентуры, родственной по видам финансовых услуг.

Семейный или концентрический слияния чаще определяют как субъектов, подобных по природе и действиями. При таком слиянии компания-покупатель (или банк-покупатель) и банк-продавец связаны между собой базовой технологией, производственным процессом через рыночную нишу. Семейные

(концентрические) слияния определяют как слияние экономических агентов, подобных по природе и деятельности. При таких слияниях агент-покупатель и агент-цель связаны между собой технологическими и производственными процессами, а также имеют общую рыночную нишу.

Конгломеративные слияния происходят между субъектами, которые не имеют общих интересов в определенном сегменте рынка или производственных, или операционных связей.

Стратегический союз (альянс) – это деловые отношения между учреждениями, в рамках которых они разделяют риски и интегрируют бизнес-функции для достижения взаимной выгоды. В альянсе каждое из учреждений сохраняет статус юридического лица, в отличие от слияния, в процессе которого объединяются финансовые активы учреждений. Таким образом, стратегические альянсы – это соглашения о сотрудничестве с целью достижения конкретных коммерческих целей, и в отличие от слияния, члены союза являются независимыми экономическими агентами.

Также в отличие от слияния, присоединения одного или нескольких юридических лиц к другому юридическому лицу – это переход прав и обязанностей и аннулирование лицензии присоединяемого банка, его ликвидация как самостоятельного юридического лица и одновременное сохранение банка, который присоединяет другой банк, с его перерегистрацией (в его устав вносятся изменения и дополнения).

Основными критериями классификации слияния и поглощения банков можно считать: характер интеграции банков (горизонтальная, вертикальная, конгломератная); национальную принадлежность объединяемых банков (украинские банки и банки с иностранным капиталом); отношение участников слияния или поглощения в сделки (дружеские и враждебные); способ объединения (приобретение или слияние); слияние (консолидация или присоединение); география деятельности участников (местные, региональные, национальные, международные, транснациональные); юридическая форма реорганизации (присоединение или слияние); статус юридического лица участников сделки (с сохранением, без сохранения); степень концентрации прав контроля (с получением преимущественного, доминирующего или полного контроля).

Стратегия слияния и поглощения как стимулирующий фактор предусматривает достижение эффекта масштаба, который возникает тогда, когда расходы на предоставление двух или более банковских продуктов будут меньше, чем стоимость отдельного. Этот эффект называют эффектом синергии. Эффект синергии базируется на постулатах теории систем, которая на концептуальном уровне признает, что взаимодействие частей является важнее самих частей. Резонансно-циклические процессы определяют тенденции в банковской системе, в частности вызывают «эффект домино», при котором проблемы одного банка обуславливают ухудшение финансового состояния другого банка [5].

Возникновение синергетического эффекта обуславливается:

- экономией от масштаба;
- комбинированием взаимодополняющих ресурсов;

- экономией средств за счет уменьшения транзакционных издержек;
- укреплением позиций на рынке (мотив монополии).

Выводы. В банковском секторе активизация процессов слияния и поглощения банков обусловлена усилением процессов реорганизации государственных банков. Однако развитию рынка слияний и поглощений мешает высокая монополизация отдельных сегментов рынка банковских услуг. Денежно-кредитная политика должна способствовать недопущению доминирования отдельных банков и завышения ими тарифов на банковские услуги.

Уровень концентрации банковского капитала влияет на масштабы и темпы развития экономики страны, поэтому в банковской практике наращивание капиталов банков является действенным инструментом стимулирования роста прибыльности и уменьшение расходов. Этого можно достичь за роста банковского капитала за счет значительного стимулирования банков к консолидации. Эффективность функционирования банковского сектора заключается в обеспечении банков достаточными капиталами для работы в рыночной среде. В этом контексте особого внимания заслуживают концентрация капитала, приоритеты формирования и роста собственного капитала банков и влияние привлечения иностранного банковского капитала на развитие национальной экономики.

Центральному банку необходимо направлять свои действия на содействие и ускорение капитализации банковской системы, поддержание стабильной работы банков, предоставления им кредитной поддержки, совершенствования процедур реорганизации и ликвидации проблемных банков, улучшение качества кредитных портфелей банков, содействие возвращению предоставленных кредитов, уменьшение доли проблемной кредитной задолженности и тому подобное.

Наращивание собственного капитала банков путем слияния и поглощения должно способствовать созданию новых, более мощных и эффективных банковских учреждений.

Список литературы

1. Петленко Ю. В. Теоретичні аспекти злиття та поглинання компаній / Ю. В. Петренко, П. О. Керімов // Фінанси України. – 2013. – №8. – С. 113–121.
2. Коренева О. Стан капіталізації банківської системи України та оцінка можливостей покриття банківських ризиків капіталом / О. Коренева, Я. Кузніченко // Вісник Національного банку України. – 2013. – №10. – С. 43–49.
3. Слияния и поглощения: путеводитель по рынку профессиональных услуг / [сост. П. Шура]. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 192 с.
4. Радова Н. В. Пріоритети консолідації банківського капіталу в посткризовий період / Н. В. Радова // Науковий вісник: фінанси, банки, інвестиції. – 2011. – №1(10). – С. 55–60.
5. Макуха С.М. Фінансовий капітал в системі механізму регіонального розвитку / С.М. Макуха // Актуальні проблеми розвитку економічної теорії в контексті глобальних викликів: матеріали ІХ Міжнар. наук.-практ. конф., 19-20 вересня 2013 р. – Одеса: Пальміра, 2013. – С.64–67.

THEORETICAL ASPECTS OF M&A AS A FORM OF BANK CAPITAL CENTRALIZATION

Danilina S., Ph.D., Associate Professor

Ukraine, Odessa, Odessa National Economics University

The article discusses the features of the processes of mergers and acquisitions of banks, in particular, the typology of the prerequisites, motives, classifiers and financial incentives transactions mergers and acquisitions of banks.

Keywords: mergers and acquisitions of banks, consolidation, centralization of capital.