нам силы для дела нужны

тенденции консолидации финансового сектора: задачи финансового надзора

Конец прошлого и начало нового столетий ознаменовались громадными переменами в индустрии финансовых услуг. Кроме того, беспрецедентное развитие информационных технологий, продолжающаяся либерализация банковского законодательства и регулирования раз и навсегда изменили финансовый «ландшафт». Более того, исследования показывают, что перемены теми же темпами будут продолжаться и в ближайшем будущем.

Манукян А.
канд. экон. наук, Армянский государственный экономический университет

Из многочисленных факторов трансформации сферы финансовых услуг следует вычленить *консолидацию* – объединение финансовых учреждений и поглощение их друг другом. Очевидно, что все больше и больше банковских учреждений начинают заниматься такими, казалось бы, “небанковскими” видами финансовой деятельности, как страхование, операции с ценными бумагами и т.д., что, в сущности, создает новые вызовы для регулирования финансовой деятельности и финансового надзора.

В большинстве стран СНГ и Балтии надзор над различными финансовыми организациями осуществляют разные государственные органы (Нацбанк, Минфин, Комитет по ценным бумагам). В Армении в 2005 году было принято иное решение. С целью обеспечения единого нормативно-правового поля для деятельности различных финансовых организаций было решено в структуре центрального банка создать подразделение единого финансового надзора. Оно осуществляет функции лицензирования, регулирования и контроля над деятельностью всех видов финансовых организаций (банки, страховые компании, рынок ценных бумаг и т.д.).

Насколько подобный метод способствует развитию финансовых рынков и улучшению качества финансовых услуг, предоставляемых населению финансовыми организациями и какова роль финансового надзора в развитии финансовых рынков и финансового сектора в целом? В чем состоит необходимость финансового контроля в условиях консолидации финансовых рынков? Каковы должны быть формы организации финансового контроля и что подсказывает мировой опыт?

Причины консолидации. [RTF bookmark start:]OLE_LINK1[RTF bookmark start:]OLE_LINK2Одним из основных побудительных мотивов консолидации является необходимость концентрации капитала с целью удовлетворения нарастающего спроса рынка[RTF bookmark end:]OLE_LINK1[RTF bookmark end:]OLE_LINK2. Величина капитала для финансовых учреждений есть лучшая гарантия для «поглощения» (покрытия) вероятных потерь, а, следовательно, и для платежеспособности учреждения и залога доверия к учреждению со стороны клиентов.

Вторым и не менее важным фактором консолидации является *финансовый рост клиентов*. Параллельно с развитием предпринимательства развиваются также и хозяйствующие субъекты – клиенты финансовых посредников, а значит, растет и покупательский спрос на финансовых рынках. Законодательные или нормативные ограничения кредитования, как правило, относятся к проблемам достаточности капитала.

Третий фактор консолидации в банковской сфере кроется в *росте цен на новейшие технологии* (включая связь и информацию) за последние два десятилетия. Инвестиции в современные технологии необходимы и неотложны, ибо в случае задержки данное учреждение может отстать от современного уровня развития, а клиенты чрезвычайно чувствительны к подобным изменениям. Эту проблему сложнее решать малым и средним учреждениям, которые, как правило, не обладают дополнительными средствами для постоянного обновления технологий.

Четвертый фактор – это так называемый *«качественный рывок»*,1 особенно в переходный период. Исследования показывают, что подавляющее

одним из основных побудительных мотивов консолидации является необходимость концентрации капитала с целью удовлетворения нарастающего спроса рынка

большинство населения связывает качество или устойчивость финансового учреждения с величиной капитала. Лучшим примером сказанного является ситуация в Японии, сложившаяся после так называемого «азиатского кризиса» 1998 г. Страна сама избежала кризиса, активы японских банков не пострадали, однако перед лучшими японскими банками в эти дни можно было видеть огромные очереди. Люди в массовом порядке переводили свои вклады в единственный банк Японии, являющийся нерезидентом. Причина была отнюдь не в разнице предлагаемых ставок, а в том, что общественность страны всего лишь потеряла доверие к устойчивости банков.

Пятый мотив – необходимость обеспечения *достаточного уровня прибыльности*. Большая часть объединений и поглощений происходит в случае, когда финансовые учреждения (или хотя бы одно из участвующих в сделке учреждений) в условиях обостряющейся конкуренции не могут обеспечить достаточную прибыльность. Это касается даже стабильных финансовых учреждений.

Упомянутые мотивы консолидации финансовых посредников встречаются повсюду. В развитых странах эти факторы работают против малых и средних учреждений, приводя их либо к объединению, либо к поглощению со стороны наиболее крупных банков. На рынке остаются только крупные финансовые конгломераты и малые специализированные учреждения (ломбарды, пункты обмена и т.п.), по отношению к которым требования достаточности капитала не столь существенны. Единственная притягательная сторона последних – качество предоставляемых ими услуг.

не всегда получается, чтобы консолидация оправдывала себя, и объединенные учреждения становились более эффективными, чем действующие до этого два средних учреждения

Хотя существует много аргументов в пользу консолидации финансовых посредников, тем не менее, очевидны также и негативные стороны укрупнения, например, ослабление механизмов внутреннего контроля. Не всегда получается, чтобы консолидация оправдывала себя, и объединенные учреждения становились более эффективными, чем действующие до этого два средних учреждения. Стратегия (в данном случае решение об объединении или поглощении) может быть правильной, но ее реализация – неполноценной.

Еще одной формой консолидации разнообразных финансовых учреждений (скажем, банка и страховой компании) является объединение внутри единого холдинга. Более того, в этом случае «под одной крышей» могут объединиться даже три-четыре различных учреждения (например, коммерческий банк, страховая компания, инвестиционный банк и управляющая компания), образуя финансовый конгломерат.

Помимо вышеупомянутых побудительных мотивов существует также множество аргументов в пользу межотраслевой консолидации. Во-первых, возможно предоставление клиенту целостного пакета финансовых услуг и, следовательно, вероятно увеличение объема продаж. Во-вторых, имеет место сокращение рисков учреждения посредством диверсификации предлагаемых услуг. Диверсифицируя собственные услуги, учреждение становится менее подверженным многочисленным потрясениям, рискам, рыночной неопределенности и последствиям воздействия человеческого фактора.

Потребовалось довольно много времени, чтобы научить «слонов танцам в ансамбле в ограниченном пространстве», ибо для этого была необходима специальная подготовка, а слоны – не лучшие танцоры. Два довода – агрессивный стимул предоставления пакетных услуг и консервативный стимул диверсификации – весьма важны в деле достижения успеха. Основной задачей, однако, является концентрация капитала, а не механическое увеличение активов.

Таким образом, эффективное предоставление пакетных услуг по существующим каналам финансового учреждения дает клиентам данного учреждения возможность реализации дополнительных многоплановых инструментов. А производство упомянутых инструментов внутри того же учреждения является уже второстепенной задачей. Например, продажа системы пластиковых карт или разнообразных страховых пакетов филиалом банка.

Литература

1. Егиазарян Б. Вокруг экономического закона общественного развития. ИЭИ Минэкономики РА. Основные проблемы перехода к рыночным отношениям в Армении // Сб. научных статей. Кн. 1. – Ереван, 1997.

2. Егиазарян Б. Временной фактор в экономических исследованиях. ИЭИ Минэкономики РА. Основные проблемы перехода к рыночным отношениям в Армении // Сб. научных статей. Кн. 1. – Ереван, 1997.

3. Закон Республики Армения «О банкротстве банков и кредитных организаций» // Правительственный бюллетень РА. 2001. № 40,

4. Acharya, S. and J.F. Dreyfus. Optimal Bank Reorganization Policies and the Pricing of Federal Deposit Insurance // Journal of Finance. 1989. № 44(5). P. 1313-1333.

5. Allen, L. and A. Saunders. Forbearance and Valuation of Deposit Insurance as a Callable Put // Journal of Banking and Finance. 1993. № 17. P. 629-643.

[1] Прогрессирующая склонность инвесторов к распределению собственных средств в первоклассных активах.