DOI: 10.17117/na.2015.12.01.407

Поступила (Received): 30.12.2015

<http://ucom.ru/doc/na.2015.12.01.407.pdf>**Шатская И.И.****Особенности и тенденции развития сделок по слиянию и поглощению в российском секторе финансовых услуг****Shatskaya I.I.****Features and development trend of mergers and acquisitions in the Russian financial services sector**

Положительным фактором развития рынка слияний и поглощений в рамках сектора финансовых услуг является рост доли сделок по покупке российскими компаниями зарубежных активов. Это подтверждает, что российские банки и страховые компании становятся экономически сильными, чтобы начать выход на зарубежный рынок

Ключевые слова: сделки, слияние, поглощение, рынок, компании

Шатская Ирина Ивановна

Кандидат экономических наук, доцент
Университет путей сообщения
г. Москва, ул. Образцова, 9

A positive factor for the development of the market of mergers and acquisitions within the financial services sector is the increase in the share of transactions for the purchase of foreign assets by Russian companies. This confirms that the Russian banks and insurance companies are becoming economically powerful to start access to foreign markets

Key words: transactions, merge, absorption, market, company

Shatskaya Irina Ivanovna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
University of railway engineering
Moscow, Obraztsova st., 9

На фоне увеличения структурного дефицита ликвидности банковского сектора, обусловленного динамикой факторов ее формирования в 2014 году, продолжился рост спроса кредитных организаций на операции рефинансирования Банка России. Основными факторами изъятия ликвидности из банковского сектора были интервенции Банка России на внутреннем валютном рынке, проводимые в рамках механизма реализации курсовой политики Банка России и направленные на поддержание финансовой стабильности, а также увеличения объема наличных денег в обращении.

Важным источником рефинансирования в текущем периоде были кредиты, обеспеченные нерыночными активами или поручительствами. В 2014 году Банк России начал проводить аукционы по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами по плавающей процентной ставке на срок 3 месяца на ежемесячной основе, увеличивая объем предложения средств на данных аукционах для компенсации части структурного дефицита ликвидности. В июле 2014 года состоялся аукцион по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами по плавающей процентной ставке на срок 12

месяцев. С целью снижения влияния операций рефинансирования Банка России, объем которых возрастает по мере увеличения структурного дефицита ликвидности, на срочность пассивов кредитных организаций, максимальный срок предоставления средств в рамках данных аукционов в ноябре 2014 года был увеличен с 12 до 18 месяцев. В декабре для компенсации краткосрочной потребности в ликвидности Банк России провел аукцион на срок 3 недели. В результате требования Банка России по аукционным операциям, обеспеченным нерыночными активами, за 2014 год выросли на 1,8 трлн. руб. и на 1 января 2015 года составили 2,4 трлн. руб. [1 с.10].

На основании макроэкономических показателей деятельности банковского сектора РФ за 2014 г., следует обратить внимание на следующие негативные тенденции: падение отношения собственных средств к активам с 12,3% в 2013 г. до 10,2%, падение доли выданных кредитов (с 56,5% до 52,6%) и привлеченных депозитов физических лиц (с 29,5% до 23,9%) в активах и пассивах банковского сектора соответственно. Уменьшение доли кредитов в структуре банковских активов объясняется значительным увеличением производных финансовых инструментов: их объем увеличился со 175,8 млрд. руб. в 2013 г. до 2,3 трлн. руб. в 2014 г. (в 13 раз) [2 с.8]. Основной причиной для такого резкого увеличения стал стремительный рост объемов «плохих долгов», риски по которым банки хотят передать другим экономическим субъектам. Наметившаяся тенденция роста объемов использования деривативов указывает на возрастающие риски российского банковского сектора, и если вспомнить некоторые аспекты возникновения и распространения последнего глобального финансового кризиса, то можно сделать вывод, что последствия могут быть весьма серьезными. Падение доли депозитов физических лиц в структуре пассивов банковского сектора было компенсировано ростом средств, привлеченных от организаций (с 26,9% в 2013 г. до 35% в 2014 г. от ВВП).

В 2014 году сохранилась тенденция последних лет к уменьшению количества действующих кредитных организаций: за отчетный год оно сократилось на 89, до 834 [1 с.10]. При этом сохранилась тенденция к росту показателей, характеризующих концентрацию банковской деятельности. Доля 200 крупнейших по величине активов кредитных организаций в совокупных активах банковского сектора за отчетный период увеличилась и по итогам года составила 96,5 % (по результатам 2013 года – 94,9 %). Удельный вес 5 крупнейших банков в активах за 2014 год вырос с 52,7 до 53,6 % [2 с.8].

Количество кредитных организаций с капиталом свыше 300 млн. руб. за 2014 год возросло с 683 до 773, а их удельный вес в капитале российских банков приближается к 100 % (99,9 %). Из них количество кредитных организаций с капиталом свыше 1 млрд. руб. за отчетный год изменилось незначительно и составило 369 (на эти кредитные организации приходится 97,6 % капитала российских банков).

Ресурсная база банков в течение 2014 года формировалась в условиях фактического закрытия внешних рынков и замедления роста экономики. Российские банки наращивали ресурсную базу в основном за счет средств организаций, а также заимствований у Банка России. На фоне замедления роста вкладов

населения и ограничения доступа к внешнему фондированию объем заимствований у Банка России увеличился за год более чем вдвое и достиг 9,3 трлн. руб.; в шесть раз выросли депозиты, размещенные в банках Федеральным казначейством (до 0,6 трлн. руб.). В итоге доля в пассивах банков средств, привлеченных от Банка России, увеличилась за год с 7,7 до 12,0 %, а средств, привлеченных от Федерального Казначейства, – с 0,2 до 0,7% [1 с.10].

Повышение 16 декабря 2014 г. ключевой ставки рефинансирования Центральным Банком РФ с 10,5 до 17% создало крайне серьезные проблемы для развития банковского сектора. Ведь это вынудило увеличивать процентные ставки по кредитам и снижать ставки по депозитам, чтобы сохранять процентный доход. Это вело к проблемам фондирования и снижению выдаваемых кредитов, поэтому стабилизация развития банковского сектора России находилась под угрозой, так как приходилось выбирать между сохранением прибыли и возможностью остаться на рынке (при этом, существенно не изменяя ставки).

В 2015 г. ЦБ стал проводить политику постепенного снижения процентных ставок, и с 5 мая 2015 г. значение ключевой процентной ставки было установлено на уровне 12,5%, что подтверждает постепенную стабилизацию финансовой системы России (15 июня 2015 г. Центробанк снова понизил ставку – до уровня 11,5%).

Негативным фактором в рассматриваемый период стало усиление напряженности на Украине и введение секторальных санкций в отношении российских банков и компаний со стороны США, ЕС и ряда других стран. Прямым эффектом санкций является потеря доступа компаний, попавших под санкции, к внешнему рынку – источнику относительно дешевых и долгосрочных средств. Косвенный эффект санкций связан в том числе с тем, что, во избежание их более широкой трактовки властями США и ЕС и опасаясь возможного распространения ограничений на более широкий круг российских компаний, иностранные контрагенты предпочитают минимизировать свои риски, в частности они ограничивают рефинансирование внешних заимствований – не только компаний, попавших под санкции, но в ряде случаев и других российских заемщиков; снижают лимиты на российские банки даже по операциям, не попадающим под ограничения (свопы и краткосрочные кредиты); увеличивают цикл проведения платежей в иностранной валюте (в результате процедур проверки происходят задержки платежей длительностью от нескольких часов до нескольких дней). Кроме того, иностранные рейтинговые агентства прекратили присваивать рейтинги новым инструментам компаний, попавших под санкции, что ограничивает эмитентов в размещении облигаций среди институциональных инвесторов, которые обязаны осуществлять вложения в облигации с рейтингом не ниже определенного уровня.

Прибыльность и качество активов банковского сектора снизилось в 2015 году, а это может привести к увеличению числа дефолтов, большему числу некачественных кредитов и к проблемам с платежеспособностью. 27 российских банков получают от Агентства по страхованию вкладов 1 трлн. руб. для докапитализации, что является государственной мерой по поддержке банковского сек-

тора. Однако низкий уровень капитала и увеличившийся риск банкротства могут привести к дальнейшей консолидации сектора, а значит, и увеличению в его рамках активности рынка слияний и поглощений.

Анализируя имеющуюся статистику, можно заметить, что по числу проведенных сделок сектор финансовых услуг в 2014 г. занял третье место, а по номинальной стоимости – седьмое, что указывает на относительно высокую активность данного сектора, но малую стоимость совершаемых сделок. Поэтому основной проблемой рынка слияний и поглощений в данном секторе является низкая оценка стоимости приобретаемых компаний, что в последнее время объясняется перечисленными выше проблемами в первую очередь банковского сектора. При уменьшении средней стоимости на 31% (с 5,5 до 3,8 млрд. руб.) число сделок в 2014 г. увеличилось на 91%, что характеризует продолжающийся процесс консолидации в секторе.

Положительным фактором развития рынка слияний и поглощений в рамках сектора финансовых услуг является рост доли сделок по покупке российскими компаниями зарубежных активов, как по номинальной стоимости сделок, так и по их количеству. Это подтверждает, что российские банки и страховые компании становятся экономически сильными, чтобы начать выход на зарубежный рынок.

Список используемых источников:

1. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2014 г. // Банк России. 2015. С. 8-10.
2. Обзор банковского сектора Российской Федерации // Банк России. Ноябрь, 2015. С. 8

© 2015, Шатская И.И.

Особенности и тенденции развития сделок по слиянию и поглощению в российском секторе финансовых услуг

© 2015, Shatskaya I.I.

Features and development trend of mergers and acquisitions in the Russian financial services sector