



АКАДЕМИЯ МЕНЕДЖМЕНТА И РЫНКА
ИНСТИТУТ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Ю. С. МАСЛЕНЧЕНКОВ

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ**

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Москва
Издательство «Перспектива»
1996

УДК 336
ББК 65.9(2)232
М31

М31 Масленченков Ю. С. Финансовый менеджмент в коммерческом банке: Фундаментальный анализ. — М.: Перспектива, 1996. — 160 с.

В книге дан комплексный подход к фундаментальному анализу деятельности коммерческого банка, имеющий практическую направленность с акцентом на российские условия. Представленная модель фундаментального анализа может быть использована для формирования стратегии управления ценностью собственного капитала коммерческого банка.

Модель анализа банка, представленная в настоящей работе, алгоритмизирована для традиционных автоматизированных систем, имеет аналитические приложения, адаптированные к учетной политике коммерческих банков России, и предназначена для практического использования.

Для широкого круга специалистов финансового рынка, работников банковской системы, профессиональных участников рынка ценных бумаг, аудиторов, преподавателей, студентов и аспирантов.

М 0605010204-01 Без объявл.
63А(03)-96

ББК 65.9(2)232

ISBN 5-88045-012-0

© Ю. С. Масленченков, 1996
© Изд-во «Перспектива», 1996
© Академия менеджмента и рынка,
Институт финансового менеджмента

Все суждения, выводы, открытия и интерпретации, содержащиеся в этом издании, а также схема изложения экономической модели анализа принадлежат исключительно автору и являются объектами прав, регулируемые Гражданским кодексом РФ и законом РФ «Об авторском праве и смежных правах». Размножение какой-либо части или всей публикации возможны только с письменного разрешения издательства «Перспектива».

СОДЕРЖАНИЕ

<i>Е. С. Стоянова. Об этой книге</i>	5
Предисловие	7
Введение	9
Глава 1. Баланс, доходы и расходы банка	17
1.1. Динамика объема и структуры активов баланса.	19
1.2. Динамика объема и структуры привлеченных средств.	25
1.3. Динамика объема и структуры собственных средств.	29
1.4. Динамика объема и структуры совокупных доходов	32
1.5. Динамика объема и структуры расходов . . .	34
1.6. Факторный анализ процентных доходов и доходов от операций с ценными бумагами . .	36
1.7. Факторный анализ процентных расходов и расходов по операциям с ценными бумагами	40
Приложения	43
Глава 2. Прибыльность банка	55
2.1. Динамика объема и структуры прибыли по видам деятельности	57
2.2. Динамика и структура нормы прибыли на капитал	60
2.3. Декомпозиционный анализ нормы прибыли на капитал	62
2.4. Факторный анализ прибыли	65
2.5. Факторный анализ процентной прибыли. . .	68
Приложения	71

Глава 3. Управление банком	77
3.1. Коэффициентный анализ деятельности банка	79
3.2. Расчет финансовой прочности.	87
3.3. Показатели результативности банковской деятельности и эффективности управления .	90
3.4. Оценка добавленной стоимости и мультипликатора капитала.	93
3.5. Модель спреда.	98
3.6. Экономическая модель управления гэпом.	104
3.7. Оценка банковских акций.	111
Приложения	
Глава 4. Оценка инвестиционной привлекательности банка	133
Заключение	145
Определение терминов и понятий	151
Литература	156
Об авторе книги	159

ОБ ЭТОЙ КНИГЕ

Ю. С. Масленченков предлагает вниманию читателя работу, посвященную не общим рассуждениям о пользе финансового менеджмента, не описанию внешней атрибутики и очевидных преимуществ зарубежного опыта, трудно переносимых на наши условия, не вербальному изложению процедур англо-американского или франко-германского финансового менеджмента, — выходит в свет книга совершенно нового жанра, не встречавшегося ранее в отечественной литературе по банковскому делу. Это книга о критериях принятия финансовых решений в коммерческом банке. В ней дается комплексный, системный подход к концептуальному управлению финансами коммерческого банка и к оценке инвестиционной привлекательности банковского учреждения на основе модели фундаментального анализа банка, которая адаптирована к стандартам отечественной учетной политики коммерческих банков.

Автор устоял перед соблазном абстрагироваться от российских реалий банковской деятельности, он не ушел в академичные, формализованные выкладки или глубоко-мысленное теоретизирование по поводу методов финансового менеджмента, а построил *применимую, работающую и надежно проверенную на практике модель фундаментального анализа коммерческого банка*, доступную для восприятия на любом уровне управленческой деятельности в банке.

Я глубоко убеждена в том, что Ю. С. Масленченков избрал самый верный путь: он написал книгу, основанную на собственном — и немало — опыте банковской работы и имеющую благодаря этому сугубо прикладное, прагматическое значение.

Величественная, максимизирующая доход наука финансового менеджмента располагает колоссальным арсеналом универсальных приемов повышения эффективности финансовой деятельности любых экономических субъектов (разумеется, с учетом специфики конкретных сегментов рынка). Поэтому эта книга может оказаться ценной для весьма широкого круга лиц:

менеджеров, предпринимателей и руководителей банков, инвестиционных институтов, предприятий и организаций, которые хотели бы более эффективно использовать возможности технологии финансового менеджмента;

персонала банков и отдельных специалистов финансовых компаний, фирм и организаций, занимающихся проблемами эффективности финансового рынка;

аудиторов и консультантов по вопросам финансового менеджмента в банке, а также специалистов консультационных фирм и служб;

студентов, аспирантов и слушателей магистратуры, изучающих экономический анализ и финансовый менеджмент.

Всем им — носителям новой финансовой идеологии — хотелось бы пожелать получить практическую пользу от овладения банковским финансовым менеджментом.

*Е.С. Стоянова,
кандидат экономических наук,
доцент Финансовой академии при Правительстве РФ,
директор Института финансового менеджмента
Академии менеджмента и рынка,
член-корреспондент Академии менеджмента и рынка.*

ПРЕДИСЛОВИЕ

При подготовке рукописи этой книги автор исходил из того, что решению проблем эффективного управления ресурсами и повышению инвестиционной привлекательности современного российского коммерческого банка могут помочь главным образом не многочисленные публицистические выступления в печати, а практические методические разработки в области финансового менеджмента, в частности, модель фундаментального анализа деятельности коммерческого банка. Подготовка к написанию подобной книги велась с 1994 г. и частично реализовывалась в виде серии статей, посвященных проблемам анализа происходящих на финансовом рынке процессов и возможностям коммерческого банка к ним адаптироваться. Во многом новый (по крайней мере для отечественных специалистов) и полезный материал оказался рассредоточенным по большому числу экономических изданий. Интенсивное общение с практиками финансового рынка выявило острую необходимость в доведении этого материала до сведения специалистов банковского дела.

То, что проблема практического применения фундаментального анализа «перезрела», наглядно продемонстрировала ситуация вокруг Открытого акционерного общества (ОАО) «Фабрика “Красный Октябрь”». В июле 1995 г. средства массовой информации сообщили о желании одного из коммерческих банков купить контрольный пакет акций этого предприятия. К сожалению, последствия столь запоздавшего решения банка приведут к относительным убыткам при реализации проекта. Недооценка значимости фундаментального анализа обойдется в 237,5% годово-

вых убытков в долларах США на одну акцию. Дело в том, что курсовая стоимость акций ОАО «Фабрика “Красный Октябрь”» в июле 1994 г. составляла примерно 4 доллара за акцию (предложение на продажу; предложений на покупку не было), а предложение на покупку со стороны коммерческого банка в июле 1995 г. было равно 9,5 доллара за одну акцию.

Сделать такой вывод автору позволила работа над статьей «Некоторые аспекты анализа при принятии инвестиционных решений», опубликованной в информационно-аналитическом журнале «Рынок ценных бумаг» (1994, №17). В этой статье автор на основе публичной отчетности (сокращенный вариант проспекта эмиссии акций) и собственной модели фундаментального анализа деятельности предприятия спрогнозировал развитие событий по изменению курсовой стоимости акций «Красного Октября» и оптимальных шагов потенциального инвестора.

Изложенные соображения и побудили автора к изданию этой книги.

Приношу искреннюю благодарность моей жене, Евгении Масленченковой, которая выполнила основную часть аналитической работы по сбору и расчету базы данных, на основе которых построена модель фундаментального анализа. Без ее поддержки появление книги было бы невозможно.

Выражаю благодарность за помощь и поддержку моим сотрудникам Виктору Команову и Ярославу Ковальчуку.

Эта книга выходит в свет благодаря бескорыстной помощи издателей Ефима Александровича и Елены Семеновны Стояновых, за что им огромное спасибо.

Автор будет благодарен за замечания и предложения, касающиеся книги, которые можно направлять в издательство «Перспектива» (Москва, 107564, а/я 1).

ВВЕДЕНИЕ

Мировая практика свидетельствует о том, что качество любого финансового товара тем выше, чем больше он обеспечен результатами функционирования эмитента. Поэтому серьезной проблемой при выборе субъекта инвестирования остается его оценка, на основе которой в первую очередь можно выявить и исследовать факторы, связанные непосредственно с компанией-эмитентом (динамика и качество ее активов, объем доходов и продаж, уровень прибыли и профессионализм управления). Это дает гораздо больше, чем лишь оценка акций непосредственно фондовым рынком. Проблема усугубляется тем, что отечественный финансовый рынок не обеспечен в достаточной мере объективной и полной информацией о деятельности эмитентов, качестве и стоимости их ценных бумаг.

Решить такую задачу можно с помощью моделей фундаментального анализа, которые основываются на представлении о том, что поведение курса ценных бумаг отражает состояние дел в корпорации-эмитенте. Фундаментальный анализ позволяет выявить факторы, которые наиболее важны при определении инвестиционных решений (купить, продать или держать) в отношении акций определенной компании. Также данный способ оценки эмитента удобен и для того, чтобы найти подходящие для инвестирования ценные бумаги.

Существующие объективные трудности оценки акций эмитентов ценных бумаг вызваны тем, что акции — товар

специфический. Акция — это ценная бумага, закрепляющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Поэтому и при покупке, и при продаже любого товара фондовые ценности должны подвергаться анализу на стоимость и потребительную стоимость. Трудности в оценке акций связаны с тем, что развитие российского рынка ценных бумаг совпало с фазой суженного и неуклонно сужающегося процесса воспроизводства. Дальнейшее возможное сужение масштабов воспроизводства при быстром росте рынка ценных бумаг будет обеспечивать поступление низкокачественного финансового товара — ценных бумаг.

Достоверной оценке ценных бумаг эмитента мешают следующие факторы:

- высокая чувствительность к стабильности (нестабильности) политической системы государства;

- спад активности при совершении биржевых операций, связанный с окончанием ваучерной приватизации, и негативные явления на рынке предъявительских акций;

- отсутствие полноценных фондовых индексов;

- отставание нормативно-правовой подсистемы рынка ценных бумаг от развития самого рынка;

- отсутствие единых стандартов и регламентов операций с ценными бумагами, охватывающих все этапы их движения и связанные с этим действия сторон;

- отсутствие полноценного информационного обеспечения в технологической цепочке по поиску ценной бумаги, оформлению купли-продажи, осуществлению расчетов и поставки.

В такой ситуации для оценки инвестиционной привлекательности акций эмитента необходима оценка компании, которая стоит за этими акциями.

В качестве отрасли, которая в современных условиях не подвержена сужению процесса воспроизводства, выбрана банковская сфера деятельности — одна из подотраслей финансового рынка. Это связано со следующим:

банковский проект в масштабах страны — это единственный успешно реализованный макроэкономический проект в российской экономике;

коммерческие банки — это финансовая отрасль, которая имеет «современную» историю и наиболее гибко реагирует на любые изменения, происходящие на финансовом рынке;

коммерческие банки — это уникальное финансово-экономическое образование с точки зрения «добывания» денег, поскольку деньги делаются, как правило, на любой банковской операции за счет финансового посредничества между сторонами сделки;

банкротства банков весьма редки, поскольку «свалить» стабильно работающий банк очень сложно — для этого нужно либо чтобы у банка было совершенно профессионально непригодное руководство, либо необходимо осуществлять высокорискованные масштабные финансовые операции, связанные с нарушением законов или общепринятых правил банковской деятельности.

В современных российских условиях серьезной проблемой проведения фундаментального анализа остается доступность, достоверность и полнота информации, предоставляемой эмитентами, а также выбор отрасли, в которой временно свободные капиталы ищут наиболее выгодного применения. Среди немногих отраслей реального воспро-

изводства такой отраслью является банковская сфера приложения капитала. Но банки — это компании, чья оценка наиболее трудна, поскольку, вопреки множеству предъявляемых к ним регулирующих требований и требований по отчетности, трудно определить качество их активно-пассивных портфелей, вычислить доли в прибылях, полученные при несовпадающих ставках процента, и понять, какие организационные единицы создают или разрушают ценность капитала. Решение этой задачи усложняется и отсутствием отчетности, адекватной целям определения инвестиционной привлекательности банка, т. е. сложностью трансформации финансовой отчетности российских коммерческих банков в деловую информацию, удовлетворяющую требованиям инвесторов.

Предлагаемая в настоящей работе модель фундаментального анализа деятельности банка не включает в себя оценку движения цен акций и объемов торговли ценными бумагами конкретного эмитента и не определяет движения курсов акций. С ее помощью исследуется финансовая деятельность банка, т. е. наиболее важные факторы, которые должны учитываться при принятии инвестиционных решений в отношении акций определенного банка, а также управленческих решений по увеличению ценности капитала финансово-кредитного учреждения. Эта модель нацелена на то, чтобы помочь инвестору найти подходящие банковские акции для средне- и долгосрочных финансовых вложений, но не на определение времени, когда в акции следует инвестировать денежные средства, а финансовому менеджеру банка — определить и разработать пути и способы повышения эффективности использования ресурсов банковской организации.

При этом автору пришлось решать два класса вопросов.

Первый связан с оценкой инвестиционной привлекательности коммерческих банков на основе официальной финансовой отчетности с учетом факторов, которые оказывают решающее влияние на эффективность деятельности банка, а также потенциальной возможности использования «прозрачности» стандартной официальной отчетности при построении модели фундаментального анализа банка, который может осуществлять эмиссию собственных акций как для привлечения дополнительных денежных средств на фондовом рынке при открытой продаже акций, так и с целью привлечения инвесторов без изменения своей организационно-правовой формы.

Второй класс вопросов связан с оценкой эффективности управления ресурсами коммерческого банка на основе концепции фундаментального анализа банка, которая включает:

- управление портфелем активов;
- управление структурой заемного капитала;
- управление достаточностью капитала;
- максимизацию доходов от использования производительных активов;
- управление издержками;
- высокоэффективную банковскую деятельность;
- профессиональный банковский менеджмент;
- управление ценностью активов;
- управление процентным риском;
- управление стоимостью акционерного капитала.

При создании гипотетической модели банка для фундаментального анализа использована публикуемая в средствах массовой информации отчетность банков, входящих в число первых тридцати по рейтингу Информационно-аналитического центра «Рейтинг» на 1 января 1995 г. (в вы-

борку не включены: Сбербанк России, Внешторгбанк России, Агропромбанк, Промстройбанк России). Исходные данные для анализа рассчитывались по статьям балансов и отчетов о прибылях и убытках на основе среднеарифметических данных за следующие периоды: t_1 — на 1 июня 1994 г., t_2 — на 1 октября 1994 г., t_3 — на 1 января 1995 г. Три периода необходимы для выявления трендов в процессе анализа; при этом основной анализ проводится между двумя крайними периодами.

В качестве балансового уравнения выбрана балансовая модель

Активы — Заемный капитал = Собственный капитал.

Она наиболее полно отвечает решению поставленных вопросов, т. е. определению ценности собственного капитала банка для оценки его инвестиционной привлекательности и эффективности управления этим капиталом.

Объектом фундаментального анализа выступает коммерческая деятельность банка, субъектом анализа — банк.

Данная экономическая модель анализа коммерческой деятельности банка позволяет осуществлять оценку по следующим параметрам банковской деятельности:

качество структуры активов, привлеченных и собственных средств;

динамика текущих издержек на основе их функционального анализа;

размеры чистого и совокупного доходов;

схема «риск — прибыль» на основе декомпозиционного анализа;

факторы, оказывающие определяющее влияние на размеры чистого и совокупного доходов, норму прибыли и текущие операционные расходы;

гэп по объемам и процентам между активами и пассивами;

экономическая добавленная стоимость как индикатор управления спредом;

стоимостная оценка акционерного капитала.

Книга скомпонована в том порядке, в котором, как правило, проводится традиционный фундаментальный анализ.

Первая глава посвящена оценке качества банковского баланса как банковского портфеля активов и пассивов. В ней также рассматривается структура доходов и расходов банка с учетом факторов, которые определяют эффективность доходов и размеры банковских издержек.

Во *второй главе* выделяются основные параметры, по которым оценивается финансовая результативность банковской деятельности. Далее прокомментированы возможные способы оценки факторов, которые оказывают определяющее влияние на конечный финансовый результат деятельности банка.

Материалы *третьей главы* знакомят читателя с подходом к оценке качества управления банковской деятельностью и ее результативностью.

Содержание *четвертой главы* затрагивает вопросы комплексной оценки инвестиционной привлекательности банка и финансового менеджмента в кредитном учреждении.

Заключение дает завершающую оценку возможностей модели фундаментального анализа коммерческого банка.

Каждая глава книги (за исключением четвертой) снабжена краткой аннотацией. В конце глав имеются аналитические приложения, содержащие расчеты по каждому разделу. Счета второго порядка Плана счетов коммерческих

банков приведены по состоянию на 1 апреля 1995 г. Каждый из разделов, составляющих главы, сопровождается выводами (последующие выводы имеют приоритет перед предыдущими).

Завершают книгу определение терминов и понятий, а также список источников, на которые опирался автор.

Изложение модели фундаментального анализа алгоритмизировано для автоматизированного варианта ее использования.

Материал книги в основном базируется на оригинальных практических разработках автора.



**БАЛАНС,
ДОХОДЫ И
РАСХОДЫ БАНКА**

ТЕМА ГЛАВЫ. Оценка портфеля банка (активов, привлеченных средств и собственного капитала) представляет собой оценку эффективности скоординированного управления банковским балансом. При этом принимаются во внимание альтернативные варианты структурирования банковского портфеля с учетом его размера, рыночной ставки процента, максимизации доходов и минимизации издержек. В повседневной оперативной деятельности банка главными переменными для управления активами и пассивами являются процентные доходы и расходы, объемы привлекаемых и размещаемых средств.

1.1. Динамика объема и структуры активов баланса

Исследование, в соответствии с разделами 1.1—1.3 настоящей главы, имеет целью выяснить на основе анализа по вертикали динамические изменения структуры активов, привлеченных и собственных средств банка, определить масштабность активно-пассивных операций, совокупного дохода и прибыли банка, в том числе:

выделить отдельные активно-пассивные виды операций и провести оценку их значимости в структуре баланса;

определить степень изменения масштабов конкретных видов банковских операций;

проследить изменения движения остатков по отдельным балансовым счетам;

определить отклонения по статьям баланса, оказывающие влияние на устойчивость, доходность, производительность, прибыльность и ликвидность активных и пассивных статей баланса банка.

На основе горизонтальной оценки активно-пассивных статей баланса банка анализируются изменения в динамике путем сопоставления данных за различные периоды. Сопоставление данных позволяет выявить отклонения в процентах на основе агрегированного баланса банка по:

основным производственным активным статьям;

непроизводительным активам;

затратам на собственные нужды;

счетам до востребования;

срочным депозитам и вкладам;

собственному капиталу;

собственным средствам-брутто и -нетто;

привлеченным средствам-брутто и -нетто;

иммобилизованным активам и средствам, а также по отдельным агрегированным статьям баланса.

Данная оценка позволяет выявить существующие тенденции в разрезе агрегированных статей баланса как в динамике, так и по внутренней структуре активно-пассивных операций баланса банка, и определить, за счет каких операций возросла (уменьшилась) прибыльность (убыточность); оценить изменения собственного капитала и иммобилизованных активов; проследить рост (снижение) привлеченных средств, в том числе пассивных ликвидов; изменение доли ссудных операций и т. п., т. е. выявить изменение (сохранение) приоритетов в банковской деятельности.

Представленная структура активов баланса предназначена для определения эффективности деятельности банка за изучаемые периоды и выявления изменений в структуре, объемах и динамике активов баланса.

Качественный состав активов определяется на основе следующих групп агрегированных статей:

1. Производительные активы — всего

В том числе:

1.1. Операции с клиентами — всего

Из них:

1.1.1. Краткосрочные кредиты

1.1.2. Долгосрочные кредиты

1.1.3. Просроченные ссуды

1.1.4. Кассовые операции

1.1.5. Операции с наличной валютой

1.1.6. Совместная деятельность

1.1.7. Факторинг

1.1.8. Гарантии выданные

1.1.9. Финансирование капвложений

1.1.10. Государственные ценные бумаги

1.1.11. Негосударственные ценные бумаги

1.1.12. Кредиты другим банкам

2. Непроизводительные активы

3. Затраты на собственные нужды

К *производительным активам* относятся все операции с клиентурой банка и контрагентами по кредитно-инвестиционной системе.

К *непроизводительным активам* относятся: средства, отвлеченные в расчеты, резервы и средства дебиторов.

К *затратам на собственные нужды* относятся: капитализированные активы, внутрибанковские и межучрежденческие денежные активы, нематериальные активы, отвлеченные за счет прибыли средства, расходы и убытки.

На основе качественного распределения активов и использования метода сравнения определяются пропорции между счетами, выявляются тенденции в их изменении и прослеживается, в какой мере эти динамические изменения и отклонения повлияли на ликвидность и прибыльность операций банка.

Актив баланса за рассматриваемый период (табл. 1, агрегаты A1 + A22 + A25) увеличился в 4,57 раза (с 795,12 млрд. руб. до 3636,37 млрд. руб.). Основным направлением вложений банка являются производительные активы (табл. 1, A1), доля которых в общей сумме актива баланса за анализируемые периоды постепенно уменьшалась (61,10%, 56,01%, 53,74%). Соответственно и доля непродительных активов (табл. 1, A22) возросла: 36,63%, 40,73%, 44,06%. Такая тенденция свидетельствует о возможном снижении доходности активов банка, а следовательно, и рентабельности банковской деятельности.

Абсолютная сумма производительных активов банка увеличилась в 2,8 раза, и отстающие темпы роста производительных активов по сравнению с темпами роста актива баланса (2,8 раза против 4,57 раза) привели к уменьшению их доли в структуре активов банка. При этом доля операций с клиентами (табл. 1, A2) на протяжении трех периодов претерпевала изменения: 45,69%, 48,78%, 37,09%. Это в основном происходило за счет изменений по краткосрочным кредитам (табл. 1, A3: 42,88%, 46,02%, 35,83%). Особое внимание в структуре активов заслуживают ссудные операции в инвалюте (табл. 1, A4) и операции с государственными ценными бумагами (табл. 1, A19), которые в основном обеспечивают доходы банка и на протяжении исследуемого периода не претерпели существенных изменений, осуществляя взаимный перелив из одной статьи в

другую. Это, видимо, связано с изменениями на финансовом рынке и адекватной реакцией на них банка (в период относительного «затишья» — t_2 — на финансовом рынке объем спекулятивных операций с ценными бумагами в сравнении с другими периодами был меньше в 2,73 раза — t_1 и в 15,52 раза — t_3). На этом основании можно сделать предположительный вывод о приоритетности спекулятивных операций банка с ценными бумагами в составе основных доходобразующих активов. Рост объемов операций с ценными бумагами составил 569% против темпов роста кредитов в инвалюте 410%. В структуре производительных активов не произошло изменений по предложению новых услуг клиентам банка, все операции имеют традиционный для российского банковского рынка характер, что может свидетельствовать о недостаточной технологичности банка на рынке ссудного капитала.

Объем непроизводительных активов банка увеличился в 5,52 раза, тем самым их темп роста опережал темп роста общей суммы активов, что привело к росту их доли в структуре актива баланса.

Наибольший удельный вес непроизводительных вложений банка приходится на средства, отвлеченные в расчеты (табл. 1, А23), доля которых в общей сумме активов возросла с 34,42% до 43,07%. При этом сумма отвлечения в расчеты в сравнении с суммами привлечения средств из системы расчетов (табл. 2, П18) несколько уменьшилась (1570,52 млрд. руб. против 2505,64 млрд. руб.), что может свидетельствовать о дальнейшем приостановлении доли производительных активов. Негативная тенденция имеет место в изменении состояния дебиторской задолженности (табл. 1, А24*), т. е. превышение сумм дебиторской задол-

женности над кредиторской (табл. 2, П19) не способствует росту доходности банка.

Абсолютная сумма затрат банка на собственные нужды (табл. 1, А25) увеличилась в 4,43 раза, и темп ее роста не опережал темпа роста всей суммы активов, что не привело к увеличению удельного веса затрат банка на собственные нужды в структуре активов. Однако поскольку темп роста суммы затрат банка на собственные нужды отставал и от темпа роста суммы непроизводительных активов (4,43 раза против 5,52 раза), то увеличение непроизводительных активов произошло преимущественно за счет роста дебиторской задолженности и средств, отвлеченных в расчеты. В структуре затрат банка на собственные нужды наблюдается существенный рост долей капитализированных активов (табл. 1, А26), нематериальных активов (табл. 1, А27), собственных средств, отвлеченных в расчеты (табл. 1, А31*) при сокращении доли отвлеченных средств за счет прибыли (табл. 1, А32). Такая динамика структуры затрат банка на собственные нужды, как правило, характерна при создании или расширении филиальной сети банка.

Промежуточный вывод. При высоких темпах роста активов их структура имеет выраженную тенденцию только по укрупненным разделам активных операций (табл. 1, А1 и А22), но при этом невозможно определить тренд текущих активов (табл. 1, А2) и затрат на собственные нужды (табл. 1, А25) по их удельному весу (не в абсолютном выражении). Такие неровные изменения в структуре могут свидетельствовать:

а) об отсутствии стратегического планирования банка и стратегии управления банковскими рисками;

б) о спонтанном принятии решений об организации и открытии филиалов и отделений:

г) о наличии деловой активности в развитии корреспондентских отношений с другими банками;

д) о движении банка «по рынку» без развития собственного технологического уклада по формированию продуктовой стратегии и определению целевых аудиторий — пользователей банковских продуктов.

1.2. Динамика объема и структуры привлеченных средств

Пассив баланса банка характеризует источники его средств, которые определяют условия, формы и направления использования финансовых ресурсов, т. е. состав и структуру активов.

Структура пассива баланса распределена на две части: собственные средства (см. раздел 1.3); привлеченные средства.

Выделение привлеченных средств в отдельную часть пассива баланса связано с тем, что они являются основными источниками ресурсов банка и, в свою очередь, состоят из двух разделов: привлеченные средства-брутто (табл. 2, П20) и привлеченные средства-нетто (табл. 2, П25). По качественному составу привлеченные средства-брутто распределены на следующие группы:

1. Депозиты, всего

В том числе:

1.1. Счета до востребования

1.2. Срочные депозиты и вклады

2. Ценные бумаги

3. Кредиты, полученные у других банков

4. Средства из системы расчетов

5. Прочие кредиторы

К *счетам до востребования* (онкольным обязательствам) относятся: остатки средств на текущих счетах в инвалюте, остатки средств на счетах предприятий всех форм собственности, средства на текущих счетах бюджетных организаций, средства на текущих счетах граждан-предпринимателей, средства инофирм и средства для финансирования капвложений.

К *срочным депозитам и вкладам* относятся: обращаемые на рынке долговые обязательства, вклады населения, депозиты предприятий и организаций, средства для долгосрочного кредитования.

Группы 2 – 5 представляют собой привлеченные средства из системы расчетов, ценные бумаги, кредиты, полученные у других банков, и иные средства кредиторов.

Часть средств двух последних групп привлеченных средств-брутто иммобилизуется (табл. 2, П21) в аналогичные статьи по активу баланса. Поэтому привлеченные средства-брутто включают в себя иммобилизованные ресурсы и фактический остаток привлеченных средств-нетто (табл. 2, П25). Реальная величина привлеченных средств-нетто определяется путем корректировки общей суммы привлеченных средств-брутто на величину иммобилизации.

На основе описанного качественного распределения привлеченных средств учреждения банка определяются пропорции между счетами, в том числе объем и удельный вес «стержневых» (табл. 2, П11) депозитов и привлеченных средств-нетто, которые являются реальными ресурсами банка, вложения которых приносят доход.

За исследуемый период объем привлеченных средств-брутто по данным табл. 2 увеличился в 4,78 раза (с 700,65 млрд. руб. до 3346,89 млрд. руб.), что превышает

темпы роста производительных активов (4,57 раза) и свидетельствует об отвлечении части привлеченных средств-брутто в непроеводительный банковский оборот. Основным источником ресурсов банка в составе привлеченных средств-брутто являются средства из системы расчетов (табл. 2, П18), доля которых возросла с 31,51% до 68,72%. Такая тенденция в структуре привлеченных средств свидетельствует о возможном развитии корреспондентских отношений банка и его сети филиалов и отделений, а также о повышении риска пассивной ликвидности из-за отсутствия управления ликвидностью пассивов, что связано с недостаточным предложением новых качественных услуг клиентам для увеличения удельного веса срочных депозитов и вкладов в структуре баланса.

На протяжении анализируемого периода в структуре платных источников не наблюдалось изменения приоритетов: по абсолютным величинам доминируют счета до востребования (табл. 2, П2) в сравнении со срочными депозитами и вкладами (табл. 2, П11). При этом наблюдается негативная тенденция к уменьшению удельного веса как депозитов всего (табл. 2, П1 — с 55,11% до 22,50%), так и онкольных обязательств (с 44,72% до 16,60%) и срочных депозитов (с 10,39% до 5,90%). Наблюдаемый тренд негативен, так как банк не может управлять накопленной ликвидностью или регулировать ее, и у него уменьшается амортизатор пассивной ликвидности, что может привести к проблемам с регулированием доходности операций и их объемов в случае неожиданного изъятия онкольных обязательств и/или к неожиданному спросу на кредиты. Банк пытается исправить положение, увеличивая объемы долговых обязательств (табл. 2, П14 — с 1,28 млрд. руб. до 8,85 млрд. руб.), но при незначительном удельном весе (0,2% в

периоде t_3) это не оказывает решающего воздействия на отрицательную тенденцию.

Сравнивая соотношение между счетами до востребования, срочными депозитами и кредитами, полученными у других банков (табл. 2, П17), нельзя признать это соотношение оптимальным: в периоде t_1 — 44,72 : 10,39 : 7,46, в t_2 — 31,16 : 8,65 : 7,24, в t_3 — 16,60 : 5,90 : 5,29. Эта тенденция свидетельствует об отсутствии качественного совершенствования структуры платных источников, так как менее дорогие источники (но совершенно не предсказуемые по своему поведению во времени) не могут обеспечить банку оптимальное управление активно-пассивными операциями, а следовательно, сбалансированную ликвидность по срокам и объемам в активе и в пассиве баланса.

Отрицательной тенденцией в деятельности банка являются отстающие темпы роста абсолютных сумм привлеченных средств-нетто (табл. 2, П25) по сравнению с темпами роста объема привлеченных средств-брутто — соответственно в 4,1 раза (с 426,95 млрд. руб. до 1752,37 млрд. руб.) и 4,77 раза. Это свидетельствует как об увеличении показателя иммобилизации привлеченных средств банка с 34,42% до 43,73%, так и об уменьшении источника доходных активных операций банка.

Промежуточный вывод. Структура привлеченных средств банка претерпела за рассматриваемый период значительные изменения:

а) уменьшился удельный вес счетов до востребования, т. е. наиболее дешевая ресурсная база банка, которая формируется за счет клиентов, находящихся на расчетно-кассовом обслуживании, — банк не создает новых технологических процедур, привлекательных для клиентов;

б) тенденция к снижению удельного веса срочных депозитов и вкладов свидетельствует об отсутствии деятельности по предложению новых банковских продуктов на рынке для привлечения временно свободных денежных средств юридических и физических лиц;

в) темпы роста средств из системы расчетов, обеспечивая основной объем привлеченных средств-брутто (t_1 — 31,51%, t_2 — 45,27%, t_3 — 68,72% в валюте баланса), из-за их непредсказуемого временного горизонта не позволяют банку осуществлять качественный финансовый менеджмент по управлению портфелем банка.

1.3. Динамика объема и структуры собственных средств

Собственные средства банка для целей настоящего анализа разделены на две составляющие: собственные средства-брутто (табл. 3, С15) и собственные средства-нетто (табл. 3, С17). Понятие собственных средств-брутто шире, поскольку оно включает в себя размер имобилизованных собственных средств и фактический остаток собственных средств-нетто.

Собственные средства-брутто состоят из следующих элементов:

собственного капитала, в том числе: уставного фонда, резервного и других специальных фондов, образуемых путем отчислений от прибыли, и обязательных страховых резервов;

собственных средств в расчетах, в том числе между головной конторой банка и филиалами (отделениями);

совокупных доходов;

доходов будущих периодов;

переоценки валютных средств (включается в состав собственного капитала только в валютной части уставного фонда).

Собственные средства-брутто являются ресурсом доходных активных операций банка лишь потенциально, так как часть их отвлекается (иммобилизуется) в статьи по активу баланса (табл. 3, С16). Действительным источником доходных активных операций являются собственные средства-нетто, величина которых представляет собой разность между суммой собственных средств-брутто (табл. 3, С15), суммой их иммобилизации, переоценки валютных средств (табл. 3, С8) и доходов будущих периодов (табл. 3, С13). Последние два слагаемых вычитаются из собственных средств-брутто, поскольку являются лишь балансовым, но не рыночным (реальным) собственным финансовым ресурсом.

Абсолютная сумма собственных средств-брутто по данным табл. 3 увеличилась в 3,35 раза (с 203,57 млрд. руб. до 681,98 млрд. руб.). Отстающие темпы роста собственных средств-брутто по сравнению с темпами роста пассива банка (3,35 раза против 4,57 раза) привели к уменьшению их доли в структуре пассивов баланса. Абсолютный рост собственных средств-брутто обеспечивался за счет увеличения уставного фонда (табл. 3, С2), дохода (табл. 3, С10), прибыли (табл. 3, С9) и переоценки валютных средств (табл. 3, С8). При этом динамика темпов роста этих агрегатов выглядит следующим образом: уставный фонд увеличился в 2,35 раза, доход — в 3,09, прибыль — в 1,82, переоценка валютных средств — в 5,96 раза. Таким образом, увеличение собственных средств банка происходило не за счет заработанной прибыли, а за счет инфляционной накладки и увеличения в абсолютных размерах активов и,

вследствие этого, роста дохода за счет курсовой разницы и средств акционеров, т. е. банк развивается по экстенсивному пути.

Негативной тенденцией в деятельности банка являются отстающие темпы роста абсолютной суммы собственных средств-нетто в 3,13 раза (с 141,20 млрд. руб. до 441,71 млрд. руб.) по сравнению с темпами роста объема собственных средств-брутто (3,35 раза). Эта тенденция свидетельствует об уменьшении источника доходных активных банковских операций и, соответственно, о снижении рентабельности банковской деятельности. Превышающие темпы роста иммобилизации собственных средств (табл. 3, С16) в 3,16 раза в сравнении с темпами роста собственных средств-нетто отражают рост затрат банка на собственные нужды, в основном в капитализированные активы (табл. 1, А26), в отвлеченные средства за счет прибыли (табл. 1, А32) и на покрытие расходов и убытков (табл. 1, А33). Такая структура иммобилизации собственных средств является в достаточной мере оправданной при развитии корреспондентских отношений и филиальной сети банка.

Промежуточный вывод. Собственные средства банка формируются экстенсивным путем, собственные средства-нетто в недостаточной мере обеспечивают доходные активные операции банка, и при такой структуре и динамике собственных средств-брутто банк обречен на проведение высокорискованных активных операций, чтобы обеспечить рентабельную банковскую деятельность.

Вывод по разделам 1.1—1.3. В целом состояние активов, привлеченных и собственных средств банка отражает поведение финансового рынка, но отсутствие стратегии по развитию банка ставит его в зависимость от конъюнктурных подвижек на банковском рынке и, следовательно, в целом фи-

нансовое состояние банка неустойчиво и требует более качественного менеджмента в части управления сбалансированной ликвидностью активов и пассивов по объемам и направлениям деятельности.

1.4. Динамика объема и структуры совокупных доходов

Исследования в соответствии с задачами разделов 1.4 — 1.7 настоящей главы ставят своей целью анализ доходов и расходов банка с использованием следующих приемов и методов:

группировки экономически однородных доходных и расходных аналитических счетов баланса банка;

структурного анализа;

выявления степени зависимости показателей от отдельных факторов;

экономической оценки количественного влияния отдельных факторов и их содержания.

Цель анализа — выявление потенциальных резервов роста прибыльности банковской деятельности.

Данная структура представляет собой группировку экономически однородных совокупных доходов и включает в себя:

доходы от операционной деятельности, к которым относятся начисленные и полученные проценты, а также проценты по ссудам в инвалюте;

доходы от операций с ценными бумагами;

доходы от неоперационной деятельности: дивиденды, возмещение клиентами расходов, курсовые разницы, комиссия по услугам и корреспондентским счетам;

прочие доходы с включением в их состав штрафов полученных, платы за доставку ценностей и другие прочие доходы.

На основании приведенного распределения проводится количественная оценка объема и структуры совокупных доходов, определяются пропорции между различными видами доходов, удельный вес каждого вида дохода в общей сумме совокупных доходов и соответствующей группе доходов.

Ритмичность приростов темпов роста доходов от операционной деятельности и доходов от операций с ценными бумагами свидетельствуют о нормальной работе банка.

Абсолютный размер совокупного дохода (табл. 4, Д1) за рассматриваемый период увеличился в 3,5 раза (с 109,1 млрд. руб. до 382,50 млрд. руб.). Отстающие темпы роста доходов от операционной деятельности (табл. 4, Д2) и опережающие темпы роста доходов по операциям с ценными бумагами (табл. 4, Д5) в сравнении с темпами роста совокупного дохода (соответственно 2,36 раза и 6,06 раза против 3,5 раза) свидетельствуют о неритмичных темпах прироста доходов от операционной деятельности и доходов по операциям с ценными бумагами.

Структура совокупных доходов банка в рассматриваемые периоды не отличается однородностью по источникам получения различных видов доходов. Так, значительно уменьшился удельный вес доходов от операционной деятельности (с 76,34% до 51,47%) и увеличился удельный вес доходов от операций с ценными бумагами (с 15,60% до 29,63%). При этом общий темп роста совокупного дохода дополнялся опережающими темпами роста доходов от неоперационной деятельности (табл. 4, Д6) и прочих доходов (табл. 4, Д11) — 7,62 раза и 13,17 раза соответственно, что

привело к увеличению удельного веса этих доходов в структуре совокупного дохода (с 7,20% до 15,64% и с 0,86% до 3,24%). Основной рост в этих группах доходов приходился на доходы по курсовым разницам (табл. 4, Д9) — в 31,99 раза и на прочие доходы (табл. 4, Д14) — в 31,26 раза.

Вывод. Уменьшение прироста доходов первой группы (табл. 4, Д2 и Д5) компенсируется за счет других двух групп доходов (табл. 4, Д6 и Д11). Наличие такой тенденции — увеличение темпов прироста доходов от побочной деятельности и «незаработанных» — сигнализирует об ухудшении качества управления активными операциями банка либо об ухудшающейся конъюнктуре рынка кредитных услуг для «нетехнологичного» банка.

1.5. Динамика объема и структуры расходов

Оценка динамики и объемов расходов осуществляется по тому же принципу, что и анализ совокупных доходов.

Группировка расходных статей баланса банка осуществляется по следующей схеме:

1. Операционные расходы, в том числе проценты уплаченные и расходы по операциям в инвалюте.

2. Расходы по операциям с ценными бумагами.

3. Расходы по обеспечению функциональной деятельности банка с включением в их состав:

расходов на содержание административно-управленческого персонала;

хозяйственных расходов;

амортизационных отчислений и затрат на ремонт основных фондов.

4. Прочие расходы: почтовые и телеграфные, комиссия уплаченная и комиссия за прошлые годы, прочие расходы и убытки.

Сопоставление отчетных показателей издержек на основе данного распределения позволит выявить изменения по объему и удельному весу отдельных аналитических статей и сгруппированных блоков издержек банка.

Абсолютный размер расходов (табл. 5, P1) банка за исследуемый период увеличился в 3,69 раза (с 98,08 млрд. руб. до 362,39 млрд. руб.). Темпы роста расходов опережают темпы роста совокупного дохода (3,69 раза и 3,50 раза), что свидетельствует о снижении прибыльности доходов банка. Опережающие темпы роста расходов по обеспечению функциональной деятельности (табл. 5, P5) и прочих расходов (табл. 5, P10) в сравнении с операционными расходами (табл. 5, P2) и расходами по операциям с ценными бумагами (табл. 5, P9) соответственно в 7,02 раза и 7,51 раза против 3,05 раза и 6,04 раза свидетельствует об ухудшении руководства деятельностью банка. Причем основные темпы прироста расходов обеспечены приращением амортизационных отчислений и отчислений на ремонт основных фондов (табл. 5, P8) в 32,43 раза при росте капитализированных активов (табл. 1, A26) в 6 раз и прочих расходов и убытков (табл. 5, P15) — в 8,34 раза при росте прибыли (табл. 5, C9) в 1,82 раза. При этом если несоответствие темпов роста амортизационных отчислений и ремонта основных фондов с капитализированными активами можно объяснить развитием филиальной сети и обустройством производственных площадей, то несоответствие темпов роста расходов и убытков темпам роста прибыли необходимо отнести за счет ухудшения качества управления банком.

Вывод. Динамика объема и структуры расходов свидетельствует о двух обстоятельствах:

изменении конъюнктуры сегментов финансового рынка, на которых банк приобретает кредитные ресурсы, и подверженности банка изменениям рыночной конъюнктуры;

ухудшении качества управления финансовыми операциями банка.

Отсюда вытекает необходимость изменения структуры управления банком, переориентации ее на матричное управление, т. е. создание временных фокус-групп по финансовому конструированию для решения проблем, связанных с созданием и управлением банковскими продуктами, которые по своему качественному содержанию позволяют управлять совокупностью банковских рисков.

1.6. Факторный анализ процентных доходов и доходов от операций с ценными бумагами

Задача факторного анализа доходов и расходов (см. раздел 1.7 настоящей главы) коммерческого банка заключается в том, чтобы на основе количественной оценки взаимосвязанных параметров, оказывающих решающее влияние на размер доходов и расходов, обеспечить менеджмент банка инструментарием, который позволит принимать оптимальные решения по максимизации стоимости конкретного банковского учреждения.

Основным источником доходов почти всех российских банков является процентный доход и доход от операций с ценными бумагами. На долю этих составляющих приходится не менее 80—90% совокупного дохода. Отсюда следует, что эти виды доходов являются основными источниками благополучия банковских учреждений и определяются двумя факторами — суммами, которые банк получает от посредничества, т. е. предоставления определенным лицам

дополнительных средств с целью их продуктивного использования, и инвестиций в фондовые ценности на финансовом рынке.

Изменение доходов в целом может произойти за счет влияния двух факторов:

изменения остатков на счетах по группе активов, приносящих процентный доход и доход от операций с ценными бумагами;

изменения среднего уровня процентной ставки, взимаемой за предоставленные в пользование финансовые активы.

Влияние *первого фактора* на изменение получаемого дохода банком определяется по формуле

$$(ОД - ОД_0)_v = (V - V_0) \cdot R,$$

где ОД — процентный доход и доход от операций с ценными бумагами в отчетном (текущем) периоде;

ОД₀ — процентный доход и доход от операций с ценными бумагами в предыдущем периоде;

(ОД — ОД₀) — изменение процентного дохода и дохода от операций с ценными бумагами за исследуемый период;

V — остатки по счетам за отчетный (текущий) период по группе активов, приносящих процентный доход и доход от операций с ценными бумагами, или в агрегированной форме: (A3 + A11 + A12 + A16 + A19 + A20 + A21 + A20*) (табл. 1);

V₀ — остатки по счетам за предыдущий период по группе активов, приносящих процентный доход и доход от операций с ценными бумагами, или в агрегированной форме: (A3 + A11 + A12 + A16 + A19 + A20 + A21 + A20*)₀;

R — средний уровень процентной ставки в отчетном (текущем) периоде, рассчитанный как отношение процентного дохода и дохода от операций с ценными бумагами к остаткам по группе активов: $R = OD : V$.

Измерение влияния *второго фактора* — изменения среднего уровня процентной ставки — на изменение дохода банка производится по формуле

$$(OD - OD_0)_r = (R - R_0) \cdot V_0,$$

где R — средний уровень процентной ставки в отчетном (текущем) периоде, рассчитанный указанным выше способом;

R_0 — средний уровень процентной ставки в предыдущем периоде, рассчитанный как отношение $OD_0 : V_0$;

V_0 — остатки по счетам группы активов в предыдущем периоде.

Влияние обоих факторов на изменение дохода определяется по формуле

$$(OD - OD_0) = (OD - OD_0)_v + (OD - OD_0)_r.$$

Этот анализ дает количественную оценку того, какой из двух факторов (остатки по счетам группы активов или средний размер процентной ставки) в большей степени отразился на процентных доходах и доходах от операций с ценными бумагами (табл. 6, OD), и позволяет провести качественный анализ причин, вызывающих:

общий рост (уменьшение) группы активов, приносящих процентный доход;

изменение удельного веса доходных активов в совокупных активах;

изменение общего уровня процентной ставки по активным операциям банка;

изменение структуры портфеля доходных активов, т. е. рост удельного веса рискованных кредитов в кредитном портфеле банка, предоставленных под высокие проценты (кредиты без гарантий или обеспечения, бланковые кредиты) или ценных бумаг спекулятивно-ажиотажного спроса;

увеличение проблемных кредитов, по которым выплачиваются повышенные проценты, и т. п.

Факторный анализ изменения операционных доходов и доходов от операций с ценными бумагами показывает, что установление процентной ставки по кредитам хотя бы на уровне окупаемости могло бы принести дополнительный доход в размере 56,4 млрд. руб. в периоде t_3 (табл. 6, п. 3), что вполне сопоставимо со взносами учредителей в уставный фонд банка при сохранении темпов роста активных операций без изменения их качественной структуры.

Вывод. *Тактика банковского менеджмента с ориентацией на учредителей банка представляется недостаточно продуманной, так как темпы роста объемов совокупного капитала и рациональная процентная политика могут позволить банку обеспечивать достаточность капитала на необходимом уровне без сложных маневров с льготным кредитованием и пополнением уставного фонда. Данный вывод репрезентативен при условии, что наполнение уставного фонда за счет учредителей происходит без привлечения новых акционеров. В противном случае такая политика может привести к банкротству банка.*

1.7. Факторный анализ процентных расходов и расходов по операциям с ценными бумагами

Генерирование доходов банка сопряжено с расходами, в которых основную долю обычно составляет процентный расход или затраты на выплату процентов.

Изменение расходов зависит от влияния следующих факторов:

изменения остатков по оплачиваемым привлекаемым средствам;

изменения среднего уровня процентной ставки, выплачиваемой по платным привлекаемым средствам.

Влияние *остатков оплачиваемых привлеченных средств* на изменение расходов определяется по формуле

$$(OP - OP_0)_w = (W - W_0) \cdot Q,$$

где OP — процентные расходы и расходы по операциям с ценными бумагами в отчетном (текущем) периоде;

OP_0 — процентные расходы и расходы по операциям с ценными бумагами в предыдущем периоде;

$(OP - OP_0)$ — изменение процентных расходов и расходов по операциям с ценными бумагами за анализируемый период;

W — остатки по счетам оплачиваемых привлеченных средств в отчетном (текущем) периоде, или агрегат П20 (табл. 2);

W_0 — остатки по счетам оплачиваемых привлеченных средств в предыдущем периоде, или агрегат (П20)₀;

Q — средняя процентная ставка по оплачиваемым пассивам отчетного (текущего) периода, рассчитанная как отношение процентных расхо-

дов и расходов по операциям с ценными бумагами к остаткам по оплачиваемым пассивам:

$$Q = OP : W.$$

Степень влияния второго фактора — *изменения средней оплачиваемой процентной ставки* — на изменение процентных расходов и расходов по операциям с ценными бумагами вычисляется по формуле

$$(OP - OP_0)_q = (Q - Q_0) \cdot W_0,$$

где Q — средний уровень процентной ставки в отчетном (текущем) периоде, рассчитанный вышеприведенным способом;

Q_0 — средний уровень процентной ставки в предыдущем периоде, рассчитанный как отношение $OP_0 : W_0$;

W_0 — остатки по счетам оплачиваемых пассивов в предыдущем периоде.

Влияние указанных факторов на изменение процентных расходов и расходов по операциям с ценными бумагами определяется по формуле

$$(OP - OP_0) = (OP - OP_0)_w + (OP - OP_0)_q.$$

Определение степени влияния каждого фактора на изменение суммарных процентных расходов позволит провести анализ способов устранения или уменьшения их воздействия за счет изменения:

объемов срочных/до востребования депозитов;

удельного веса оплачиваемых привлеченных средств в совокупных пассивах;

структуры депозитов по срокам привлечения;

структуры депозитов по группам клиентов и т. п.

Процентные расходы (OP) согласно данным табл. 7 имеют более высокие темпы роста в сравнении с темпами роста процентных доходов (табл. 6, OD) — 1,88 раза против

1,80 раза. Опережающие темпы роста обусловлены влиянием изменений величины пассивов (табл. 7, п. 2) с 57,74 млрд. руб. до 186,22 млрд. руб., но не изменениями величины процентной ставки (табл. 7, п. 3), которые снизили размер расходов в периоде t_3 на 53,35 млрд. руб. Влияние изменения процентной ставки на процентные расходы обусловлено увеличением размера более дешевых привлеченных ресурсов в составе группы пассивов (табл. 7, W), т. е. наблюдается рост удельного веса средств из системы расчетов (табл. 2, П18) в составе привлеченных средств (табл. 2, П20). С одной стороны, это удешевляет стоимость привлекаемых ресурсов, с другой — снижает накопленную пассивную ликвидность банка, так как эти средства, как правило, не имеют оговоренных сроков привлечения.

Вывод. *Высокий риск несбалансированной ликвидности банка.*

ПРИЛОЖЕНИЯ

К разделу 1.1 «Динамика объема и структуры активов баланса»

Таблица 1

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
A1	Производительные активы — всего (A2 + A18 + A19 + A20 + A21)	485,78	734,23	1959,55	61,10	56,01	53,74
A2	Операции с клиентами — всего (A3 + A11 + A12 + A13 + A14 + A15 + A16 + A17)	363,28	639,42	1352,41	45,69	48,78	37,09
A3	Краткосрочные кредиты (A4 + A5 + A6 + A7 + A8 + A9 + A10):	340,97	603,29	1306,39	42,88	46,02	35,83
A4	в инвалюте (сч. 074 + 075)	293,72	521,33	1205,40	36,94	39,77	33,08
A5	государственным предприятиям и организациям (сч. 21 + 23 + 25 + 27 + 29 + 31 + 33 + 35 + 37 + 39 + 41 + 43 + 45 + 51 + 53 + 55 + 57 + 610 + 611 + 618 + 619):	0,41	3,69	3,69	0,05	0,28	0,10
A6	АО, ТОО и кооперативам (сч. 470 + 471 + 475 + 476 + 477 + 478 + 65 - 653 + 612 + 613 + 616)	43,82	73,92	88,07	5,51	5,64	2,42

Продолжение табл. 1

Аг-регат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
A7	гражданам предпринимателям — юридическим лицам (сч. 654)	0,36	0,36	0,36	0,05	0,03	0,01
A8	гражданам предпринимателям (сч. 712)	0,43	0,14	0,16	0,05	0,01	0,00
A9	гражданам на потребительские цели (сч. 716 + 630)	2,23	3,85	8,71	0,28	0,29	0,24
A10	на разные цели (сч. 820)	—	—	—	—	—	—
A11	Долгосрочные ссуды (сч. 76 + 77)	—	—	0,12	—	—	0,00
A12	Просроченные ссуды (сч. 620 + 621 + 626 + 627 + 628 + 780 + 781)	2,37	2,52	3,35	0,30	0,19	0,09
A13	Кассовые операции (сч. 031)	1,50	13,83	7,72	0,19	1,06	0,21
A14	Операции с наличной валютой (сч. 06)	4,76	5,74	10,42	0,60	0,44	0,29
A15	Совместная деятельность (сч. 825)	13,49	13,85	24,22	1,70	1,06	0,66
A16	Факторинг (сч. 907)	—	—	—	—	—	—
A17	Гарантии выданные (сч. 728)	0,19	0,19	0,19	0,02	0,01	0,01
A18	Финансирование капвложений (сч. 18)	—	—	24,00	—	—	0,66
A19	Государственные ценные бумаги (сч. 155 + 194)	86,14	31,60	490,50	10,83	2,41	13,45
A20	Негосударственные ценные бумаги (сч. 034 + 191 + 192)	3,81	9,59	22,42	0,48	0,73	0,61

Продолжение табл. 1

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
A20*	Долговые обязательства (сч. 193 + 195 + 197 + 198)	0,13	0,13	2,14	0,02	0,02	0,06
A21	кредиты другим банкам (сч. 822 + 615)	32,42	53,49	68,08	4,08	4,08	1,87
A22	Непроизводительные активы — всего (A23 + A24 + A23* + A24*)	291,25	533,91	1606,77	36,63	40,73	44,06
A23	Средства, отвлеченные в расчеты (сч. 072 + 076а + 080 + 16а + 721а + 725а + 727 + 729 + 922а + 082)	273,70	513,93	1570,52	34,42	39,21	43,07
A23*	Резервы (сч. 816 + 681)	6,53	6,15	16,23	0,82	0,47	0,44
A24	Дебиторы (сч. 077 + 079а)	—	—	—	—	—	—
A24*	Прочие дебиторы (сч. 904а + 932а)	11,02	13,83	20,02	1,39	1,05	0,55
A25	Затраты на собственные нужды — всего (A26 + A27 + A28 + A29 + A30 + A31 + A32 + A33)	18,09	42,66	80,05	2,27	3,26	2,20
A26	Капитализированные активы (сч. 92 — 924 + 93а — 931а + 940 + 942)	4,01	5,84	24,05	0,50	0,45	0,66
A27	Нематериальные активы (сч. 925)	0,09	0,22	4,74	0,01	0,02	0,13
A28	Финансирование организаций (сч. 901 + 905а)	—	—	—	—	—	—

Продолжение табл. 1

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
A29	Внутрибанковские денежные активы (сч. 032 + 033 + 040 – 043)	–	0,95	–	–	0,07	–
A30	Отрицательная курсовая разница (сч. 019а)	2,08	4,39	1,18	0,26	0,33	0,03
A31	«Собственные» средства, отвлеченные в расчеты (сч. 89а + 902а + 908а)	1,32	5,60	8,80	0,17	0,43	0,24
A31*	В том числе сч. 893а	1,00	1,00	6,01	0,13	0,08	0,16
A32	Отвлеченные средства за счет прибыли (сч. 950 + 951)	9,04	12,30	22,39	1,14	0,94	0,62
A33	Расходы и убытки (сч. 941 + 97 + 98а)	1,55	13,36	18,89	0,19	1,02	0,52
	Всего активы (A1 + A22 + A25)	795,12	1310,80	3646,37	100,0	100,0	100,0

Примечание. Знак «–» между номерами счетов означает «с такого-то по такой-то».

К разделу 1.2 «Динамика объема и структуры привлеченных средств»

Таблица 2

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
П1	Депозиты — всего (П2 + П11)	438,18	521,77	820,50	55,11	39,81	22,50
П2	Счета до востребования (П3 + П4 + П5 + П6 + П7 + П8 + П9 + П10):	355,55	408,49	605,13	44,72	31,16	16,60
П3	в инвалюте (сч. 070)	341,81	361,59	509,25	42,99	27,59	13,97

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
П4	государственных предприятий и организаций (сч. 10 + 12 + 13 + 20 + 22 + 141 + 24 + 26 + 28 + 30 + 32 + 34 + 36 - 367 + 38 + 40 + 42 + 44 + 50 + 52 + 54 + 56 + 58 + 601 + 606 + 608 + 609 + 807 + 142 + 145 + 147)	0,31	21,70	2,57	0,04	1,66	0,07
П5	АО, ТОО и кооперативов (сч. 46 + 602 + 607 + 64 - 643)	10,70	22,55	49,68	1,35	1,72	1,36
П6	общественных и профсоюзных организаций (сч. 69 + 70)	2,26	1,63	17,87	0,28	0,12	0,49
П7	предпринимателей — юридических лиц (сч. 644)	0,43	0,88	0,51	0,06	0,07	0,01
П8	граждан-предпринимателей (сч. 715)	0,01	0,04	0,09	0,00	0,00	0,00
П9	инофирм в рублях (сч. 603 + 605)	0,03	0,10	0,16	0,00	0,00	0,00
П10	капитальных вложений (сч. 17 + 631)	—	—	25,00	—	—	0,69
П11	Срочные (П12 + П13 + П14 + П17)	82,63	113,28	215,37	10,39	8,65	5,90
П12	Вклады населения (сч. 710 + 711 + 732-735)	20,88	15,80	15,51	2,63	1,21	0,43
П13	Депозиты предприятий (сч. 144 + 713 + 714 + 736-739)	2,40	2,68	6,96	0,30	0,20	0,19
П14	Долгосрочное кредитование (сч. 74)	—	—	—	—	—	—

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
П15	Долговые обязательства (сч. 199 + 730 + 731)	1,28	7,77	8,85	0,16	0,59	0,24
П16	Ценные бумаги (сч. 155 + 190 + 900)	—	—	—	—	—	—
П17	Кредиты, полученные у других банков (сч. 823 + 824 + 604 + 614)	59,35	94,80	192,90	7,46	7,24	5,29
П18	Средства из системы расчетов (сч. 044п + 071 + 073 + 075п + 076п + 081 + 72п + 73 + 16п + 632 + 922п + 087)	250,53	593,44	2505,64	31,51	45,27	68,72
П19	Прочие кредиторы (сч. 904п + 932п + 078 + 079п)	10,66	15,49	11,90	1,34	1,18	0,33
П20	Привлеченные средства-брутто — всего (П1 + П15 + П16 + П18 + П19)	700,65	1138,47	3346,89	88,12	86,85	91,79
П21	Сумма иммобилизации — всего (П22 + П23 + П24)	273,70	513,93	1594,52	34,42	39,21	43,73
П22	Средства в расчетах (А23)	273,70	513,93	1570,52	34,42	39,21	43,07
П23	Затраты на капвложения (А18)	—	—	24,0	—	—	0,66
П24	Дебиторы (А24)	—	—	—	—	—	—
П25	Привлеченные средства-нетто — всего (П20 — П21)	426,95	624,54	1752,37	53,70	47,64	48,06

Примечания: 1. Знак «—» между счетами означает «с такого-то по такой-то».

2. Удельный вес рассчитан в процентах к итогу баланса.

К разделу 1.3 «Динамика объема и структуры собственных средств»

Таблица 3

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
C1	Собственный капитал — всего (C2 + C3 + + C4 + C5 + C6 + + C7 + C9 + C12)	77,63	122,24	200,88	9,77	9,33	5,51
C2	Уставный фонд (сч. 010)	63,48	105,05	149,22	7,98	8,02	4,09
C3	Резервный фонд (сч. 011)	—	0,04	—	—	0,00	—
C4	Специальные фонды (сч. 012)	1,64	1,83	2,04	0,21	0,14	0,06
C5	Износ ОС (сч. 015)	0,18	0,30	0,43	0,02	0,02	0,01
C6	Фонды экономического стимулирования (сч. 016)	0,36	0,39	0,04	0,05	0,03	0,00
C7	ФЭС на производственное развитие (сч. 018)	—	—	—	—	—	—
C8	Переоценка валютных средств (сч. 019п)	15,78	49,91	93,98	1,98	3,81	2,56
C9	Прибыль (сч. 98п)	11,02	13,43	20,11	1,39	1,03	0,55
C10	Доход (сч. 960)	100,31	172,07	310,28	12,62	13,13	8,51
C11	Прочие доходы (сч. 966 + 969)	8,79	17,75	72,22	1,11	1,35	1,98
C12	Страховые резервы (сч. 944 + 945)	0,95	1,20	29,04	0,12	0,09	0,80
C13	Доходы будущих периодов (сч. 943)	0,18	0,18	0,18	0,02	0,01	0,00
C14	Собственные средства в расчетах (сч. 89п + 902п + 908п)	0,88	—	5,04	0,11	—	0,14
C14*	В том числе сч. 893п	0,88	—	5,04	0,11	—	0,14

Агрегат	Статья и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
C15	Собственные средства-брутто (C1 + C8 + C10 + C11 + C13 + C14)	203,57	362,15	681,98	25,60	27,63	18,70
C16	Сумма иммобилизации — всего (A15 + A20 + A26 + A27 + A30 + A31 + A32 + A33 + A24*)	46,41	78,98	146,71	5,84	6,03	4,02
C17	Собственные средства-нетто [C15 - (C8 + C13 + C16)]	141,20	233,08	441,71	17,76	17,78	12,11
	Баланс = A1 + A22 + A25 = П20 + C1 + C8 + C13 + C14	795,12	1310,80	3646,37	100,0	100,0	100,0

К разделу 1.4 «Динамика объема и структуры совокупных доходов»

Таблица 4

Агрегат	Доходы	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
D1	Совокупный доход — всего (D2 + D5 + D6 + D11)	109,10	189,82	382,50	100,00	100,00	100,00
D2	Доходы от операционной деятельности (D3 + D4)	83,29	133,28	196,87	76,34	70,21	51,47
D3	Начисленные и полученные проценты (с. 101 + 102 + 103 + 107 + 108 + 109)* ¹	60,21	94,16	139,25	55,19	49,60	36,41
D4	по ссудам в инвалюте (с. 104 + 105 + 106)	23,08	39,12	57,62	21,15	20,61	15,06
D5	Доходы по операциям с ценными бумагами (с. 110)	17,02	38,79	113,41	15,60	20,44	29,65

Агрегат	Доходы	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
Д6	Доходы от неоперационной деятельности (Д7 + Д8 + Д9 + Д10)	7,85	14,82	59,84	7,20	7,81	15,64
Д7	Дивиденды (с. 111)	0,00	0,14	0,14	0,00	0,07	0,04
Д8	Возмещение клиентами расходов (с. 113)	0,11	0,21	0,37	0,10	0,11	0,10
Д9	Курсовые разницы (с. 112)	1,53	6,78	48,95	1,40	3,58	12,79
Д10	Комиссия по услугам и корреспондентским счетам (с. 116)	6,21	7,69	10,38	5,70	4,05	2,71
Д11	Прочие доходы (Д12 + Д13 + Д14)	0,94	2,93	12,38	0,86	1,54	3,24
Д12	Штрафы (с. 119)	0,62	0,97	2,68	0,57	0,51	0,70
Д13	Плата за доставку ценностей (с. 117)	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Д14	Прочие доходы (с. 114 + 118)	0,31	1,95	9,69	0,28	1,03	2,53

*) Номера символов (с) соответствуют символам «Отчета о прибылях и убытках коммерческого банка».

К разделу 1.5 «Динамика объема и структура расходов»

Таблица 5

Агрегат	Расходы	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₂	t ₁	t ₂	t ₃
Р1	Расходы — всего (Р2 + Р5 + Р9 + Р10)	98,08	176,39	362,39	100,0	100,0	100,0
Р2	Операционные расходы (Р3 + Р4)	82,00	140,93	250,12	83,61	79,90	69,02
Р3	Проценты уплаченные (с. 201 + 202 + 203 + 205 + 206)*)	81,41	135,14	220,57	83,01	76,61	60,87

Продолжение табл. 5

Агрегат	Расходы	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₂	t ₁	t ₂	t ₃
P4	Расходы по операциям в инвалюте (с. 204 + 207)	0,59	5,79	29,55	0,60	3,29	8,15
P5	Расходы по обеспечению функциональной деятельности (P6 + P7 + P8)	3,88	14,95	26,68	3,95	8,47	7,92
P6	Расходы на содержание АУП (с. 010 + 070 + 999)	3,27	6,52	11,86	3,33	3,70	3,27
P7	Хозяйственные расходы (с. 209 + 211 + 212)	0,12	0,81	0,93	0,12	0,46	0,26
P8	Амортизационные отчисления и ремонт основных фондов (с. 214 + 220)	0,49	7,62	15,89	0,50	4,31	4,39
P9	Расходы по операциям с ценными бумагами (с. 208)	5,45	9,24	32,92	5,56	5,24	9,08
P10	Прочие расходы (P11 + P12 + P13 + P14 + P15)	6,75	11,27	50,67	6,88	6,39	13,98
P11	Почтовые и телеграфные расходы (с. 213)	0,01	0,13	0,36	0,01	0,08	0,10
P12	Уплаченная комиссия (с. 216)	0,93	1,15	3,08	0,95	0,65	0,85
P13	Штрафы уплаченные (с. 219)	0,19	0,32	0,33	0,19	0,18	0,09
P14	Комиссия за прошлые годы (с. 215)	—	0,00	0,00	—	0,00	0,00
P15	Прочие расходы и убытки (с. 218)	5,62	9,67	46,90	5,73	5,48	12,94

*) Номера символов (с) соответствуют символам «Отчета о прибылях и убытках коммерческого банка».

К разделу 1.6 «Факторный анализ процентных доходов и доходов от операций с ценными бумагами»

Таблица 6

Агрегат	Показатель и порядок расчета	Ед. изм.	Значение показателя				
			t ₁	t ₂ - t ₁	t ₃ - t ₂	в процентах	
						t ₂ - t ₁	t ₃ - t ₂
ОД	Процентный доход и доход от операций с ценными бумагами (Д₂ + Д₅)	млрд. руб.	100,30	172,08	310,28	-	-
1	Изменение размера дохода (ОД - ОД ₀)	"	-	71,77	138,2	100,00	100,00
V	Остатки на счетах по следующей группе активов (А₃ + А₁₁ + А₁₂ + А₁₆ + А₁₉ + А₂₀ + А₂₁ + А_{20*})	"	479,52	714,66	1917,41	-	-
R	Уровень процентной ставки по группе активов (V) (ОД : V) и (ОД₀ : V₀)	ед.	0,2092	0,2408	0,1618	-	-
2	Влияние изменения величины активов (V) на размер изменения дохода (V - V ₀) · R	млрд. руб.	-	52,62	194,60	78,90	140,80
3	Влияние изменения величины процентной ставки (R) на величину дохода (R - R ₀) · V ₀	"	-	15,15	-56,40	21,10	-40,80

Примечание. Значение показателей с индексом «0» соответствует значениям показателей в предыдущем периоде (цепные изменения); данные по ОД — см. табл. 4, данные по V — см. табл. 1.

**К разделу 1.7 «Факторный анализ процентных
расходов и расходов по операциям
с ценными бумагами»**

Таблица 7

Агрегат	Показатель и порядок расчета	Ед. изм.	Значение показателя				
			t ₁	t ₂ - t ₁	t ₃ - t ₂	в процентах	
						t ₂ - t ₁	t ₃ - t ₂
ОР	Процентные расходы и расходы от операций с ценными бумагами (P2 + P9)	млрд. руб.	87,45	150,17	283,04	-	-
1	Изменение размера расходов (ОР - ОР ₀)	"	-	62,72	132,87	100,00	100,00
W	Остатки на счетах по следующей группе пассивов (П20)	"	700,65	1138,47	3346,46	-	-
Q	Уровень процентной ставки по группе пассивов (W) (ОР : W) и (ОР₀ : W₀)	ед.	0,1248	0,1319	0,0846	-	-
2	Влияние изменения величины пассивов (W) на изменение расходов (W - W ₀) · Q	млрд. руб.	-	57,75	186,22	92,08	140,15
3	Влияние изменения величины процентной ставки (Q) на величину расходов (Q - Q ₀) · W ₀	"	-	4,97	-53,35	7,92	-40,15

Примечание. Значение показателей с индексом «о» соответствует значениям показателей в предыдущем периоде (цепные изменения); значение ОР — см. табл. 5, значение W — см. табл. 2.



ПРИБЫЛЬНОСТЬ БАНКА

ТЕМА ГЛАВЫ. Рыночные показатели эффективности деятельности банка, охватывающие основные направления стратегического и оперативного управления банковским учреждением. Основа стратегии — увеличение прибавочной стоимости отдельных продуктов или банка в целом, либо и того, и другого. Создание прибавочного продукта — симметричная концепция управления результативностью деятельности, связанная с выявлением создателей и разрушителей ценности банка или факторов, влияющих на процесс создания этой ценности и управления ею.

2.1. Динамика объема и структуры прибыли по видам деятельности

Прибыль — финансовый показатель результативности деятельности банка. В общем виде прибыль зависит от трех «глобальных» компонентов: доходов, расходов и налогов, уплаченных в бюджет (в настоящем изложении последнее не учитывается).

Размер прибыли коммерческого банка важен для всех, кто принимает непосредственное участие в экономическом процессе. Инвесторы (пайщики или акционеры) заинтересованы в прибыли как норме дохода на вложенный капитал. Заемщики опосредованно заинтересованы в достаточности банковской прибыли — способность банка

предоставлять ссуды зависит от размера и структуры собственного капитала, а прибыль — один из основных его источников. Объем прибыли в целом по банковской системе обеспечивает ее надежность, гарантирующую безопасность вкладов и наличие источников кредита, от которых зависят потребители банковских услуг.

Используемая в данном разделе структура прибыли предназначена для выявления изменений в структуре и объеме совокупной прибыли и прибыли по основным видам деятельности банка. При оценке совокупной прибыли банка применено ее деление по трем направлениям получения:

операционная прибыль (убыток) — прибыль (убыток), создаваемая на основе процентных доходов по ссудам за вычетом процентов уплаченных;

прибыль (убыток) от операций с ценными бумагами — разница между доходами от операций с ценными бумагами и расходами на их осуществление;

прибыль (убыток) от неоперационной деятельности — разница между прибылью, получаемой в результате формирования доходов по комиссии (плата за доставку ценностей, дивидендов, штрафы полученные и т. д.), и расходами по обеспечению функциональной деятельности (расходы на содержание АУП, хозяйственные расходы, амортизационные отчисления и ремонт основных фондов), а также прочими расходами (уплаченная комиссия, штрафы уплаченные, почтовые и телеграфные расходы, прочие расходы и убытки).

Прибыль (убытки) от неоперационной деятельности как правило имеет отрицательный результат и носит сленговое наименование «бремя».

Оценка прибыли по видам деятельности производится:

по горизонтали — в динамике по исследуемым периодам, что позволяет оценить текущие изменения совокупной прибыли и прибыли по видам деятельности;

по вертикали — изменения в динамике структуры прибыли по видам деятельности банка.

Сопоставление темпов роста всех указанных компонентов позволяет оценить, какой из факторов оказал позитивное (негативное) влияние на прибыль (в абсолютных величинах).

По данным табл. 8 (Е4) абсолютные размеры прибыли в рассматриваемом периоде возросли в 1,82 раза (с 11,02 млрд. руб. до 20,11 млрд. руб.). Темпы роста прибыли отстают от темпов роста совокупных доходов (соответственно в 1,82 раза против 3,5 раза), что свидетельствует о снижении прибыльности банковской деятельности. Основной компонент, повлиявший на это снижение, — опережающий рост операционных расходов (табл. 8, п. 2) в сравнении с ростом доходов от операционной деятельности (табл. 8, п. 1) — 3,05 раза и 2,36 раза соответственно. Можно предположить, что основной причиной такого положения в области кредитных операций является кредитование учредителей банка под низкую процентную ставку.

Практически вся прибыль банка получена от операций с ценными бумагами (табл. 8, Е2). Так, абсолютные темпы роста данной прибыли увеличились в 6,96 раза и опережают темпы роста доходов от операций с ценными бумагами (табл. 8, п. 3) и расходов по операциям с ценными бумагами (табл. 8, п. 4), рост которых составляет 6,66 раза и 6,06 раза соответственно.

«Бремя» банка (табл. 8, Е3) в периоды t_2 и t_3 имеет практически боковой тренд и не оказывает чрезмерного отрицательного влияния на размер прибыли в сравнении с убытками от операционной деятельности.

Выводы. 1. Банк находится в зависимости от конъюнктуры рынка, на котором осуществляют свою деятельность его заемщики; кредитный портфель банка фактически не диверсифицирован по кредитному риску. Имеется в виду, что отсутствует устойчивая кредитная база, даже при соблюдении нормативных требований по степени риска на одного заемщика.

2. Банк зависит от политических и конъюнктурных рисков рынка государственных ценных бумаг (табл. 1, A19 и A20).

3. Портфель производительных активов банка не диверсифицирован по направлениям вложений — большой удельный вес имеют операции на рынке фиктивного капитала.

4. Можно сделать предположение о некачественном банковском менеджменте по управлению несистематическими рисками — все операции с ценными бумагами связаны с долговыми обязательствами государства.

2.2. Динамика и структура нормы прибыли на капитал

Норма прибыли на капитал — обобщающий показатель результативности деятельности банка, причем компоненты нормы прибыли позволяют установить зависимость ее размера от влияния каждого из них.

В табл. 9 приведены показатели эффективности деятельности, рентабельности дохода и структуры капитала банка в их взаимосвязи и взаимозависимости с учетом влияния показателей-факторов на результирующий показатель банковской деятельности — норму прибыли на капитал.

1. Норма прибыли на капитал — результирующий фактор коммерческой деятельности учреждения банка: отношение прибыли к стержневому капиталу, т. е. $C9 : C1$ (табл. 3).

2. Использование активов — факторный показатель, отражающий общую эффективность использования активов банка: отношение совокупного дохода ко всей сумме активов, т. е. $(C10 + C11) : (A1 + A22 + A25)$ (табл. 3 и 1).

3. Мультипликатор капитала — факторный показатель, оказывающий влияние за счет изменения структуры общего капитала: отношение всего совокупного капитала к собственному капиталу, т. е. $(A1 + A22 + A25) : C1$ (табл. 1 и 3).

4. Рентабельность совокупного дохода (прибыльность, маржа прибыли) — факторный показатель, влияющий за счет изменения размера прибыли на каждую денежную единицу совокупного дохода: отношение прибыли к совокупному доходу, т. е. $C9 : (C10 + C11)$ (табл. 3).

Модель расчета нормы прибыли на капитал:

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доход}} \cdot \frac{\text{Доход}}{\text{Активы}} \cdot \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}}$$

Сравнение изменений параметров, входящих в состав этой модели, по структуре изменений (вертикальный анализ) и в динамике (горизонтальный анализ), показывает, за счет каких факторов изменялся результирующий факторный признак (норма прибыли на капитал) и какой именно из приведенных ниже факторов привел к изменению соотношения прибыли на капитал:

- изменение уровня эффективности совокупных активов;
- изменение размеров прибыли на каждый рубль дохода;
- изменение финансовой структуры банка.

Норма прибыли банка (табл. 9, Н1) имеет четко выраженный понижающийся тренд. При этом все факторы, которые зависят от качества управления активно-пассивными операциями банка, а именно: эффективность использования активов (табл. 9, Н2) и маржа прибыли (табл. 9,

Н4), — имеют негативную тенденцию к снижению, уменьшая эффективность вложения капитала. Единственный фактор с положительным влиянием на норму прибыли — мультипликатор капитала (табл. 9, Н3) — оказывает такое воздействие только за счет абсолютного роста уставного фонда в составе собственного капитала банка (табл. 3, С2).

Выводы. 1. Банк развивается по экстенсивному пути в основном за счет дополнительных взносов учредителей.

2. Успешная (не успешная) банковская деятельность зависит от размеров увеличения (уменьшения) уставного капитала.

3. Управление эффективностью использования общего капитала и структурой доходов требует квалифицированного вмешательства в управление эффективностью деятельности банка, т. е. системой «риск-доход». Другими словами, с повышением риска вложений должна адекватно риску возрастать прибыльность вложений, но не наоборот.

4. При небольшом значении показателя «капитал : активы» (t_1 — 7,98%, t_2 — 8,01%, t_3 — 5,5%) и тенденции к снижению нормы прибыли на капитал (табл. 9, Н1) можно сделать вывод о невысокой степени вовлеченности активов в текущий оборот, а также о неустойчивой кредитной базе и низкой степени диверсификации инвестиционно-кредитного портфеля.

2.3. Декомпозиционный анализ нормы прибыли на капитал

Декомпозиционный анализ нормы прибыли на собственный капитал — многоэтапный анализ банковской финансовой информации на основе взаимосвязей и взаимозависимостей маржи прибыли, мультипликатора капитала и эффективности использования активов.

Описание модели декомпозиционного анализа

Первая стадия анализа связывает рассчитываемую прибыль на капитал (табл. 9, Н1) с прибылью на активы (далее ПА) и с мультипликатором собственного капитала (табл. 9, Н3) через равенство

$$Н1 = ПА \cdot Н3,$$

где Н1 — величина, эквивалентная прибыли, разделенной на собственный капитал банка, и отражающая размер прибыли в расчете на один рубль собственного капитала;

ПА — величина, эквивалентная прибыли, разделенной на величину суммарных активов банка, и отражающая размер прибыли в расчете на один рубль совокупных активов.

Поскольку компоненты этой модели являются коэффициентами, т. е. отношениями, они тоже подлежат анализу.

Вторая стадия анализа с точки зрения влияния дохода на Н1 разделяет ПА на два компонента:

использование активов, обозначенное как Н2 в табл. 9; прибыльность (маржа прибыли — Н4, табл. 9).

$$ПА = \frac{\text{Доход}}{\text{Активы}} \cdot \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доход}}.$$

$$\frac{\text{Доход}}{\text{Активы}} = Н2;$$

$$\frac{\text{Прибыль}}{\text{Доход}} = Н4.$$

$$ПА = Н2 \cdot Н4,$$

где Н2 — величина, эквивалентная совокупным доходам, разделенным на величину суммарных активов, и выражающая суммарный доход в расчете на один рубль активов;

Н3 — величина, эквивалентная прибыли, разделенной на совокупный доход, и отражающая раз-

мер прибыли в расчете на один рубль суммарного дохода.

Третья стадия анализа заключается в подетальном анализе влияния составляющих нормы прибыли на капитал:

$$H1 = H2 \cdot H3 \cdot H4.$$

На этой стадии исследуются изменения (отклонения) всех параметров модели декомпозиционного анализа с использованием факторного анализа, т. е. количественной оценки каждой составляющей формулы на результирующий фактор (норму прибыли на капитал) в приведенной ниже последовательности.

Расчет модели

1. Отклонения величины нормы прибыли:

$$H1 - H1_0,$$

где $H1$ — норма прибыли на капитал отчетного (текущего) периода;

$H1_0$ — норма прибыли на капитал предыдущего периода.

2. Влияние изменения уровня использования активов на величину отклонений нормы прибыли на капитал:

$$(H2 - H2_0) \cdot H3 \cdot H4,$$

где $H2$ — уровень использования активов отчетного (текущего) периода;

$H2_0$ — уровень использования активов предыдущего периода;

$H3$ — мультипликатор капитала отчетного (текущего) периода;

$H4$ — уровень маржи прибыли отчетного (текущего) периода.

3. Влияние изменений уровня финансового рычага (мультипликатора капитала) на величину отклонений нормы прибыли на капитал:

$$(H3 - H3_0) \cdot H2_0 \cdot H4,$$

где $H3_0$ — мультипликатор капитала предыдущего периода.

4. Влияние изменений уровня маржи прибыли на величину отклонений нормы прибыли на капитал:

$$(H4 - H4_0) \cdot H2_0 \cdot H3_0,$$

где $H4_0$ — уровень маржи прибыли предыдущего периода.

Количественный анализ на основе данных табл. 10 подтверждает вывод, сделанный выше:

негативное влияние снижения эффективности использования активов на норму прибыли составило 554,08%;

уменьшение маржи прибыли оказало отрицательное влияние на норму прибыли в размере 189,82% и имеет повышающийся отрицательный тренд;

повышающийся тренд мультипликатора капитала с 0,0047 до 0,0632, который имеет наибольший удельный вес в структуре изменений нормы прибыли (643,90%), не в состоянии изменить отрицательную тенденцию нормы прибыли на капитал.

Вывод. *Можно предположить, что низок качественный уровень банковского менеджмента по управлению всей совокупностью факторных признаков (эффективность использования активов; нерациональное управление структурой доходов и расходов, табл. 10, п. 2 и 4), влияющих на результирующий показатель — норму прибыли на капитал (табл. 10, п. 1) банковской деятельности.*

2.4. Факторный анализ прибыли

Суммарная прибыль отражает общий финансовый результат коммерческой деятельности учреждения банка и в общем случае формируется под воздействием изменений:

размера собственного капитала (табл. 3, С1);

уровня эффективности использования активов (табл. 9 и 10, Н2);

уровня структуры общего капитала (мультипликатор капитала — Н3, табл. 9 и 10);

маржи прибыли (табл. 9 и 10, Н4).

Формула факторного анализа прибыли:

$$\text{Прибыль} = \text{Собственный капитал} \cdot \frac{\text{Доход}}{\text{Активы}} \times \\ \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}} \cdot \frac{\text{Прибыль}}{\text{Доход}},$$

или в агрегированной форме:

$$С9 = С1 \cdot Н2 \cdot Н3 \cdot Н4^*).$$

Расчет факторных влияний на суммарную прибыль

1. Общее изменение прибыли:

$$С9 - С9_0,$$

где С9 — прибыль отчетного (текущего) года (табл. 3);

С9₀ — прибыль предыдущего периода (табл. 3).

2. Влияние на прибыль изменения собственного капитала:

$$(С1 - С1_0) \cdot Н2 \cdot Н3 \cdot Н4,$$

где С1 — собственный капитал отчетного (текущего) периода;

С1₀ — собственный капитал предыдущего периода;

Н2 — уровень эффективности использования активов отчетного (текущего) периода;

Н3 — мультипликатор капитала отчетного (текущего) периода;

Н4 — маржа прибыли отчетного (текущего) периода.

3. Влияние на прибыль изменения уровня эффективности использования активов:

$$(Н2 - Н2_0) \cdot С1_0 \cdot Н3 \cdot Н4,$$

*) Н2, Н3, Н4 — коэффициенты.

где $H2_0$ — уровень эффективности использования активов предыдущего периода.

4. Влияние на прибыль изменения структуры собственного капитала (мультипликатора капитала):

$$(H3 - H3_0) \cdot C1_0 \cdot H2_0 \cdot H4,$$

где $H3_0$ — мультипликатор собственного капитала предыдущего периода.

5. Влияние на прибыль изменения размера маржи прибыли:

$$(H4 - H4_0) \cdot C1_0 \cdot H2_0 \cdot H3_0,$$

где $H4_0$ — маржа прибыли предыдущего периода.

Позитивное влияние на абсолютный размер изменения прибыли (табл. 11, п. 1) в течение исследуемых периодов оказывали два тесно связанных фактора:

изменение величины собственного капитала (табл. 11, п. 2);

изменение величины мультипликатора капитала (таб. 11, п. 4);

Это влияние соответственно составляет 7,8718 млрд. руб. и 7,7263 млрд. руб. Сопоставимость по размерам влияния и тесноте корреляции этих параметров связана с тем, что в обоих случаях основное влияние на изменение величины факторов оказывала одна и та же величина — размер уставного фонда (табл. 3, С2). То есть изменение величины собственного капитала и мультипликатора капитала происходило не за счет увеличения прибыли или фондов и резервов, формируемых за счет этого источника, но за счет экстенсивного фактора — средств учредителей банка.

Негативное влияние на изменение размера прибыли оказывают два фактора:

эффективность использования активов (табл. 11, п. 3);

прибыльность дохода (табл. 11, п. 5).

Выводы: 1. Банк, кредитуя учредителей под низкую процентную ставку, получает обратно недополученные доходы в виде взносов в уставный фонд. Это может быть связано с разницей в размерах налогообложения учредителей и самого банка, развитием неформальной холдинговой структуры, в которой банк выполняет роль финансовой подотрасли. Данный вывод — только предположение, так как на основе официальной банковской отчетности невозможно сделать представительный вывод.

2. Банковский менеджмент можно охарактеризовать как неквалифицированный (см. выводы, сделанные в предыдущих разделах).

2.5. Факторный анализ процентной прибыли

Процентная прибыль (чистый процентный доход) — это процентный доход за вычетом расходов по выплате процентов. Именно чистый процентный доход формирует основную часть дохода банка. В данной книге в качестве процентной прибыли рассматривается сумма чистого процентного дохода и прибыль от операций с ценными бумагами.

Для выявления реального уровня прибыльности активов используется модель факторного анализа процентной прибыли, которая в общем виде состоит из следующих параметров:

Процентная прибыль = (Производительные активы) × $\frac{\text{Процентная прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \cdot \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Производительные активы}}$,

или в агрегированной форме:

$$D1 = A1 \cdot K2 \cdot K3^*),$$

где D1 — процентная прибыль (табл. 8, E1 + E2);

*) K2 и K3 — коэффициенты.

- A1 — производительные активы (табл. 1);
 K2 — прибыльность капитала, или соотношение процентной прибыли и собственного капитала [табл. 8 и 3, $(E1 + E2) : C1$];
 K3 — «достаточность капитала», или соотношение собственного капитала и производительных активов (табл. 3 и 1, $C1 : A1$).

Расчет модели

1. Общее изменение процентной прибыли:

$$D1 - D1_0,$$

где D1 — процентная прибыль отчетного (текущего) периода;

D1₀ — процентная прибыль предыдущего периода.

2. Влияние на процентную прибыль изменения размера производительных активов:

$$(A1 - A1_0) \cdot K2 \cdot K3,$$

где A1 — производительные активы отчетного (текущего) периода;

A1₀ — производительные активы предыдущего периода;

K2 — прибыльность капитала отчетного (текущего) периода;

K3 — «достаточность капитала» отчетного (текущего) периода.

3. Влияние на процентную прибыль изменения размера прибыльности капитала:

$$(K2 - K2_0) \cdot A1_0 \cdot K3,$$

где K2₀ — прибыльность капитала предыдущего периода.

4. Влияние на процентную прибыль изменения размера «достаточности капитала»:

$$(K3 - K3_0) \cdot A1_0 \cdot K2_0,$$

где K3₀ — «достаточность капитала» предыдущего периода.

Факторный анализ процентной прибыли (табл. 12) позволяет выявить влияние факторов, которые сопровождают ее формирование, и получить количественную оценку этого влияния.

Позитивное влияние на изменение процентной прибыли оказывает только рост величины производительных активов (табл. 12, п. 2) с повышающимся по абсолютной величине трендом. При этом интенсивные факторы, которые оказывают влияние на процентную прибыль, имеют негативный характер, но меньший удельный вес в сравнении с изменениями величины производительных активов. Так, наибольшее отрицательное воздействие на изменение процентной прибыли оказывает структура капитала (табл. 12, п. 4) — 8,41 млрд. руб. Это связано с низкой эффективностью деятельности банка, так как темпы роста собственного капитала (табл. 3, С1) значительно отстают от темпов роста привлеченных средств (табл. 2, П20): 1,64 раза против 2,94 раза. Возможно, банк «перешагнул» черту положительного влияния мультипликатора капитала на рентабельность банковской деятельности, и требуется оперативное вмешательство по «замораживанию» активов или по дополнительному увеличению собственного капитала.

Вывод. *Банк не управляет структурой капитала, издержками и экономией в банковской деятельности, т. е. наблюдается отрицательный эффект увеличения масштаба активов и отсутствует эффективный контроль расходов.*

ПРИЛОЖЕНИЯ

К разделу 2.1 «Динамика объемов и структуры прибыли по видам деятельности»

Таблица 8

Агрегат	Показатель и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
1	Доходы от операционной деятельности (Д2)	83,29	133,28	196,87	—	—	—
2	Операционные расходы (Р2)	82,00	140,93	250,12	—	—	—
E1	Операционная прибыль (убыток) (п. 1 – п. 2)	1,29	-7,65	-53,25	11,7	-57,0	-264,8
3	Доходы от операций с ценными бумагами (Д5)	17,02	38,79	113,41	—	—	—
4	Расходы по операциям с ценными бумагами (Р9)	5,45	9,24	32,92	—	—	—
E2	Прибыль от операций с ценными бумагами (п. 3 – п. 4)	11,57	29,55	80,49	105,0	220,0	400,3
5	Доходы от неоперационной деятельности и прочие доходы (Д6 + Д11)	8,79	17,75	72,22	—	—	—
6	Расходы по обеспечению функциональной деятельности и прочие расходы (Р5 + Р10)	10,63	26,22	79,35	—	—	—

Продолжение табл. 8

Агрегат	Показатель и порядок расчета	Млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
Е3	Прибыль (убытки) от неоперационной деятельности («бремя») (п. 5 – п. 6)	-1,84	-8,47	-7,13	-16,7	-63,1	-35,5
Е4	Прибыль (убытки) (Е1 + Е2 + Е3)	11,02	13,43	20,11	100,0	100,0	100,0

Примечание. Данные по Д2, Д5, Д6 и Д11 см. в табл. 4, по Р2, Р5, Р9 и Р10 – в табл. 5.

К разделу 2.2 «Динамика и структура нормы прибыли на капитал»

Таблица 9
(в долях единицы)

Агрегат	Показатель и порядок расчета	Период		
		t ₁	t ₂	t ₃
Н1	Норма прибыли (С9 : С1)	0,1420	0,1099	0,1001
Н2	Использование активов [(С10 + С11) : (А1 + А22 + А25)]	0,1262	0,1313	0,0851
Н3	Мультипликатор капитала [(А1 + А22 + А25) : С1]	10,2424	10,7232	18,1520
Н4	Прибыльность (маржа прибыли) [С9 : (С10 + С11)]	0,1099	0,0780	0,0648

Примечание. Данные по агрегатам А см. в табл. 1, по агрегатам С – в табл. 3.

К разделу 2.3 «Декомпозиционный анализ нормы прибыли на капитал»

Таблица 10

№ п/п	Показатель и порядок расчета	Значение показателя			
		в долях единицы		в процентах	
		$t_2 - t_1$	$t_3 - t_2$	$t_2 - t_1$	$t_3 - t_2$
1	Изменение величины нормы прибыли на капитал ($H1 - H1_0$)	-0,0321	-0,0098	-100,00	-100,00
2	Влияние изменений уровня использования активов на величину изменения нормы прибыли на капитал ($H2 - H2_0$) · $H3$ · $H4$	0,0043	-0,0544	13,40	-554,08
3	Влияние изменения мультипликатора капитала на величину изменения нормы прибыли на капитал ($H3 - H3_0$) · $H2_0$ · $H4$	0,0047	0,0632	14,64	643,90
4	Влияние изменения маржи прибыли на величину изменения нормы прибыли на капитал ($H4 - H4_0$) · $H2_0$ · $H3_0$	-0,0411	-0,0186	-128,04	-189,82

Примечания: 1. Значения показателей с индексом «0» соответствуют значениям показателей в предыдущем периоде (цепные изменения).

2. Данные по агрегатам H см. в табл. 9.

К разделу 2.4 «Факторный анализ прибыли»

Таблица 11

№ п/п	Показатель и порядок расчета	Значение показателя			
		в млрд. руб.		в процентах	
		$t_2 - t_1$	$t_3 - t_2$	$t_2 - t_1$	$t_3 - t_2$
1	Изменение размера прибыли (С9 - С9₀)	2,4090	6,6879	100,00	100,00
2	Влияние изменения величины капитала на размер изменения прибыли (С1 - С1 ₀) · Н2 · Н3 · Н4	4,8991	7,8718	203,37	117,70
3	Влияние изменения величины использования активов на размер изменения прибыли (Н2 - Н2 ₀) · С1 ₀ · Н3 · Н4	0,3311	-6,6429	13,74	-99,33
4	Влияние изменения величины мультипликатора капитала на размер изменения прибыли (Н3 - Н3 ₀) · С1 ₀ · Н2 ₀ · Н4	0,3674	7,7263	15,25	115,53
5	Влияние изменения величины прибыльности на размер изменения прибыли (Н4 - Н4 ₀) · С1 ₀ · Н2 ₀ · Н3 ₀	-3,2010	-2,2718	-132,36	-33,90

Примечания: 1. Значения показателей с индексом «0» соответствуют значениям показателей в предыдущем периоде (цепные изменения).

2. Данные по агрегатам С см. в табл. 3, по агрегатам Н — в табл. 9 и 10.

К разделу 2.5 «Факторный анализ процентной прибыли»

Таблица 12

№ п/п, агрегат	Показатель и порядок расчета	Значение показателя				
		в млрд. руб.			в процентах	
		t ₁	t ₂ - t ₁	t ₃ - t ₂	t ₂	t ₃
D1	Процентная прибыль (E1 + E2)	12,86	21,90	27,24	—	—
A1	Производительные активы (A1)	485,78	734,23	1959,55	—	—
C1	Капитал (C1)	77,63	122,24	200,88	—	—
K2	Прибыльность капитала, ед. (D1 : C1)	0,1657	0,1792	0,1356	—	—
K3	Достаточность капитала, ед. (C1 : A1)	0,1598	0,1668	0,1025	—	—
1	Изменение процентной прибыли (D1 - D1 ₀)	—	9,04	5,34	100,00	100,00
2	Влияние изменения величины производительных активов на размер изменения процентной прибыли (A1 - A1 ₀) · K2 · K3	—	7,40	17,03	81,86	318,91
3	Влияние изменения величины прибыльности капитала на размер изменения процентной прибыли (K2 - K2 ₀) · A1 ₀ · K3	—	1,10	-3,28	12,17	-61,42
4	Влияние изменения величины «достаточности капитала» на размер изменения процентной прибыли (K3 - K3 ₀) · A1 ₀ · K2 ₀	—	0,54	-8,41	5,97	-157,49

Примечания: 1. Значения показателей с индексом «0» соответствуют значениям показателей в предыдущем периоде (цепные изменения).

2. Значения агрегатов А см. в табл. 1, агрегатов С — в табл. 3, агрегатов Е — в табл. 8.



**УПРАВЛЕНИЕ
БАНКОМ**

ТЕМА ГЛАВЫ. Цель банковского учреждения — максимизация ценности собственного капитала. Для этого финансовые менеджеры должны владеть знаниями о том, что определяет экономическую или реальную ценность совокупного капитала банка. Соответственно, они должны осуществлять проекты по управлению ресурсами таким образом, чтобы увеличивать экономическую ценность капитала финансово-кредитного учреждения. Во всех случаях решением задачи по оптимальному управлению ресурсами банка является управление ценностью капитала путем максимизации факторов, повышающих ценность капитала создателей ценности, и минимизации или устранения факторов, понижающих ценность собственного капитала банка.

3.1. Коэффициентный анализ деятельности банка

Переход в начале 90-х годов на двухуровневую банковскую систему, создание новых коммерческих и кооперативных банков побудили Центральный банк РФ разработать инструкцию № 1 от 30 апреля 1990 г. «О порядке регулирования деятельности коммерческих банков», где определены состав и методика расчета директивных и оценочных финансово-экономических показателей, дана классификация категорий банковских активов исходя из степени риска. В дальнейшем сложные условия перехода к

рыночному хозяйству (политическая нестабильность, сильный спад производства, снижение реальных инвестиций и ввода в действие основных фондов, резкое сужение внутреннего платежеспособного спроса на товары и услуги, высокая инфляция, нарастание дефицита бюджета, платежный кризис, банкротства предприятий всех типов, неустойчивость валютного курса) внесли объективные коррективы в реалии банковского дела.

Поэтому в данном разделе не используются требования упомянутой инструкции, поскольку она не в полной мере отражает условия переходного периода.

Коэффициентный анализ применяется для выявления количественной взаимосвязи между различными разделами и группами статей баланса на основе соотношений для оценки конкретных аспектов банковской деятельности. Число финансовых соотношений, которые могут быть использованы для анализа работы банка, ограничивается только числом счетов в балансе и отчете о прибылях и убытках. Эти соотношения выражаются в процентах и пересчитываются на год (квартал, месяц). Но в течение этого периода могут проявиться важные тенденции, влияющие на соотношения, характеризующие работу банка: состояние рынка (включая сезонные колебания), финансовая и экономическая политика на макроуровне, изменение правил регулирования и нормативы учета, конкуренция, практика ведения дела и т. п. Таким образом, можно сделать вывод о том, что не существует универсальных нормативных стандартов, с помощью которых можно было бы установить числовые значения финансовых показателей, характеризующих эффективность (неэффективность) банка. В условиях переходного периода экономики количественные значения финансовых коэффициентов будут вводить

исследователя в заблуждение относительно эффективности оцениваемого объекта. Поэтому коэффициентный анализ строится на качественной интерпретации экономического содержания финансовых соотношений на основе тенденции их изменения.

Анализ с использованием метода коэффициентов осуществляется на основе построения консолидированного баланса банка (табл. 13), который адаптирован для анализа и определения показателей ликвидности, финансовой устойчивости, состояния оборотных средств, активности и уровня риска, связанных с деятельностью банковского учреждения.

Структура активов консолидированного баланса состоит из четырех частей:

- ликвидные средства;
- текущие активы;
- вложения и иммобилизация активов;
- прочие активы.

Структура пассивов консолидированного баланса состоит из следующих составных частей:

- средства из системы расчетов;
- привлеченные средства — всего, в том числе счета до востребования;
- прочие кредиторы;
- собственные средства — всего, в том числе собственный стержневой капитал.

Для полноты анализа в структуре пассивов баланса предусмотрены привлеченные средства-нетто, собственные средства-брутто и -нетто, не входящие в состав валюты консолидированного баланса.

Такая структура баланса позволяет провести оценку деятельности банка на основе консолидированного баланса по следующим параметрам (табл. 14 и 15):

- ликвидность;
- финансовая устойчивость;
- состояние оборотных средств;
- деловая активность;
- степень риска.

Ликвидность

Ликвидность банка заключается в наличии возможности и способности выполнять обязательства перед клиентами и различными контрагентами в исследуемых периодах.

Этот раздел анализа предназначен для оценки ликвидности банка с учетом изменений в динамике структуры и объема оборотных активов и привлеченных средств, ликвидных активов и счетов до востребования, депозитов и активов, чувствительных к изменениям процентной ставки.

Устойчивость

Анализ устойчивости основан на сопоставлении изменений в динамике следующих групп счетов и разделов баланса:

привлеченных и собственных средств-брутто, позволяющих оценить финансовую устойчивость с позиции обеспеченности привлеченных средств собственными источниками;

стержневого капитала и собственных средств-брутто — достаточность собственного капитала в сопоставлении с валовыми собственными средствами, которые являются только потенциальным источником осуществления доходных активных операций;

срочных депозитов и счетов до востребования — финансовая устойчивость с позиции управления активно-пассивными операциями с помощью механизма гэпа.

Состояние оборотных средств

Данная группа показателей служит измерителем политики достаточности и маневренности собственных оборотных средств учреждения на основе следующих соотношений:

- собственных средств-нетто и оборотных активов;
- собственных средств-брутто и активов, отвлеченных из оборота;
- собственных средств-нетто и -брутто.

Деловая активность

Настоящий раздел относительных показателей отражает активность банка (деловой оборот на финансовом рынке) и характеризует эффективность использования активов и пассивов с помощью следующих финансовых коэффициентов:

(привлеченные средства-нетто) : (активы, вовлеченные в деловой оборот);

1 : [(привлеченные средства всего) : (совокупный доход)];

(активы за вычетом иммобилизованных вложений) : (иммобилизованные активы).

Риск

Оценку рискованности политики учреждения банка можно проанализировать, используя группу относительных показателей, которые включают:

обеспеченность наиболее рискованных активов, вовлеченных в оборот, собственным стержневым капиталом;

обеспеченность чувствительных к проценту пассивов собственными средствами-нетто;

обеспеченность стержневым капиталом расходов и убытков банка.

Коэффициентный анализ банка проводится на основе качественной интерпретации изменений финансовых по-

казателей в динамике с учетом отклонений от оптимального тренда исследуемых соотношений (табл. 15).

Анализ ликвидности

Анализ ликвидности банка необходимо начать с коэффициента покрытия — уровня обеспеченности заемных средств неиммобилизованными активами. У банка просматривается «рваный» тренд. Это происходит из-за неравномерной иммобилизации активов в капитальные затраты и явно выраженной тенденции к понижению удельного веса собственных средств-брутто в составе баланса, что может в дальнейшем привести к отвлечению в иммобилизованные активы заемных средств банка.

Норма денежных резервов имеет понижающийся тренд в периодах t_1 и t_2 , что соответствует возможным последствиям при нарушении оптимальной тенденции (табл. 15), но увеличение объема государственных ценных бумаг в периоде t_3 резко изменило направленность тренда, при этом не изменив негативной тенденции снижения нормы денежных резервов. Это связано с тем, что потенциально банк попадает в недиверсифицированный риск, и поэтому качественная структура нормы денежных резервов не изменилась, так как у банка увеличились портфельный риск и риск несбалансированной ликвидности.

Коэффициент трансформации — невыраженный тренд — свидетельствует об отсутствии управления сбалансированной ликвидностью активно-пассивных операций и амортизатора накопленной ликвидности.

Анализ устойчивости

Коэффициент надежности имеет стабильно повышающийся тренд, который обеспечивается увеличением роста активных операций, т. е. банк, экстенсивно наращивая

объемы операций, находится в прямой зависимости от роста этих объемов. При этом неиспользование интенсивных методов регулирования активно-пассивных операций делает банк заложником роста объема оборотов.

Коэффициент адекватности капитала подтверждает многие из ранее сделанных выводов, а именно: снижение уровня дифференциации направлений использования активов банка, высокорискованная политика активных операций, риск банковской ликвидности и снижение устойчивости, подверженность конъюнктурным подвижкам финансового рынка из-за отсутствия диверсификации активных операций.

Коэффициент маневренности свидетельствует о направленности банка на повышение маневренности использования привлеченных средств. В основном повышающийся тренд этого коэффициента достигается за счет выпуска банком собственных долговых обязательств, обращающихся на рынке.

***Промежуточный вывод.** Банк регулирует собственное состояние ликвидности и устойчивости за счет использования конъюнктуры рынка, тем самым попадая в зависимость от поведения рыночных процентных ставок и эластичности спроса на банковские продукты.*

Анализ состояния оборотных средств

Отсутствует стратегическое и тактическое управление состоянием оборотных средств в банке, что дополнительно оказывает отрицательное влияние на доходность активов и норму прибыли на капитал.

Анализ деловой активности

Коэффициент использования привлеченных средств: снижение производительной активности, отставание тем-

пов формирования стержневых депозитов и депозитов до востребования в сравнении с инвестиционно-кредитными операциями, рискованная политика по формированию портфеля активов, низкая технологичность банка по разработке и предложению собственных банковских продуктов и услуг.

Рамбурсная способность: уменьшение оборачиваемости и доходности активов, при сохранении понижающегося тренда потенциальная возможность убыточной деятельности.

Коэффициент использования активов: несбалансированный высокорискованный портфель активов.

Анализ риска

Коэффициент рискованных активов: тренд свидетельствует о потенциальном возрастании влияния рисков рыночной конъюнктуры и отсутствии работы по диверсификации портфельных рисков.

Коэффициент чувствительных пассивов: положительный тренд обеспечивается увеличением уставного фонда в составе собственного капитала банка и не может существовать без дополнительных вложений учредителей. При отказе от экстенсивного способа наполнения капитала банка или использования интенсивных способов его пополнения за счет прибыли велика вероятность наступления процентного риска.

Коэффициент безубыточности свидетельствует о несовершенной структуре общего капитала банка, о снижении рентабельности доходов и собственного капитала банка.

***Выводы.** 1. Отсутствует управление ликвидностью банка с помощью ликвидности пассивов, т. е. накопленной ликвидности за счет стержневых депозитов.*

2. Устойчивость банка зависит от конъюнктуры финансового рынка и не диверсифицирована (отсутствуют инструменты хеджирования процентного и портфельного рисков) от неожиданных подвижек фондового рынка и рынка ссудного капитала.

3. Нерациональное управление собственными оборотными средствами снижает эффективность банковской деятельности.

4. Деловая активность банка имеет высокий риск вложения финансовых активов и не сбалансирована по объемам активно-пассивных операций.

5. Риск структуры капитала, риск ликвидности, портфельный риск.

3.2. Расчет финансовой прочности

Финансовая прочность банка — это удельный вес минимально допустимого дохода банка в совокупном доходе, обеспечивающего безубыточную работу учреждения (при которой обеспечивается нулевая прибыль). Чем ниже уровень удельного веса минимального дохода в совокупном доходе, тем выше запас финансовой прочности банка. В данном разделе расчет запаса финансовой прочности адаптирован к прямому восприятию уровня финансовой прочности, т. е. чем выше количественное значение финансовой прочности, тем значительней запас прочности у банка.

Модель расчета уровня (запаса) финансовой прочности банка включает в себя следующие параметры:

1. *Совокупный доход* — сумма доходов банка, полученная в результате операционной деятельности и от операций с ценными бумагами, доходов от неоперационной деятельности и прочих доходов (табл. 4, $D1 = D2 + D5 + D6 + D11$).

2. *Условно-переменные расходы*, которые возрастают либо уменьшаются пропорционально объемам активно-пассивных операций учреждения банка (табл. 5, P2 + P7 + P9 + P10).

3. *Условно-постоянные расходы* — затраты, которые не зависят прямо пропорционально от объема активно-пассивных операций учреждения банка (табл. 5, P6 и P8).

4. *Промежуточный доход* — расчетный доход, который остается в распоряжении учреждения банка после возмещения условно-переменных затрат (табл. 16, п. 3).

5. *Коэффициент прибыли* — расчетный показатель промежуточного дохода в относительном выражении (табл. 16, п. 4).

6. *Доход, обеспечивающий безубыточность*, (табл. 16, п. 6) — доход, при котором банк не имеет убытков, или совокупный доход, которого достаточно после возмещения условно-переменных затрат для покрытия условно-постоянных затрат; при этом прибыль банка равна нулю.

7. *Уровень (запас) финансовой прочности* (табл. 16, п. 7) — уровень (запас, предел финансовой безопасности) снижения совокупного дохода, который в состоянии выдержать банк без угрозы своему финансовому положению.

Модель расчета дохода, обеспечивающего безубыточность:

$$\text{МДД} = \frac{P6 + P8}{[D1 - (P2 + P7 + P9 + P10)] : D1},$$

где МДД — минимально допустимый доход;

$[D1 - (P2 + P7 + P9 + P10)] : D1$ — коэффициентный компонент модели.

Абсолютный размер дохода, обеспечивающего безубыточность, по данным табл. 16 (п. 6) увеличился в 7,97 раза — с 27,85 млрд. руб. до 222 млрд. руб., что вполне объяс-

нимо, если учесть темпы развития банка и его филиальной сети. При этом уровень финансовой прочности тем выше, чем более дифференцирован портфель активов (табл. 1, А22 и А25) и ниже размер расходов на содержание АУП (табл. 5, Р6).

Вывод. *Уровень финансовой прочности банка (табл. 16, п. 7) не имеет выраженного тренда на протяжении исследуемых периодов (запас прочности изменяется по периодам следующим образом: 74%; 16% и 42%), и можно предположить, что такое «рваное» состояние запаса прочности банка является следствием полного отсутствия стратегии финансового менеджмента активно-пассивных операций.*

На основе модели финансовой прочности банка можно строить краткосрочные прогнозы ожидаемого дохода банка в перспективе.

Расчет прогнозного дохода банка на основе средневзвешенного уровня финансовой прочности за период t_1 , t_2 , t_3 (табл. 16):

$$\begin{aligned} & \{[(27,85 \cdot 189,82 \cdot 382,5) + (160,52 \cdot 109,10 \cdot 382,5) \times \\ & \times (222,00 \cdot 189,82 \cdot 109,10)] : (109,10 \cdot 189,82 \cdot 382,5)\} : 3 = \\ & = 0,560435, \end{aligned}$$

или $[(1 - 0,74) + (1 - 0,16) + (1 - 0,42)] : 3 = 0,56$ (с использованием уровней финансовой прочности).

Размер прогнозного дохода банка с уровнем средневзвешенной величины финансовой прочности, равной $(1 - 0,56) \cdot 100 = 44\%$, в периоде t_{3+1} при уровне условно-постоянных расходов в t_3 составит

$$222,0 : 0,56 = 396,43 \text{ млрд. руб.}$$

3.3. Показатели результативности банковской деятельности и эффективности управления

Успешное и стабильное развитие банка зависит от того, насколько эффективно в процессе непрерывных действий по достижению обусловленных целей используются ресурсы.

Приведенная ниже система коэффициентов представляет собой модель анализа результативности банковской деятельности и эффективности управления с использованием относительных показателей, которая позволяет оценивать банковскую деятельность и управление банком, а также при необходимости разрабатывать мероприятия по развитию и совершенствованию системы управления банковской деятельностью. В качестве количественных измерителей используются значения коэффициентов, рекомендуемых Базельским комитетом по банковскому надзору.

В табл. 17 и 18 объединены факторы, отражающие общую эффективность управления банковской деятельностью. Они сгруппированы по следующим категориям:

1. Результативность банковской деятельности.

1.1. Показатели прибыльности, отражающие общую эффективность деятельности банка (табл. 17).

1.2. Показатели, детализирующие факторы, влияющие на прибыльность банковской деятельности и позволяющие оценить параметры, которые обеспечивают результативность проводимых банком операций (табл. 17, раздел 2).

1.3. Показатели, характеризующие отношение издержек и «времени» к общему капиталу банка. Они предназначены в основном для сопоставления банков между собой и для анализа банков в зависимости от их специализации на финансовом рынке (табл. 17, раздел 3).

1.4. Прочие показатели для осуществления текущего контроля выполнения нормативов.

2. Эффективность управления.

2.1. Показатели экономического потенциала банковской деятельности и результативности управления этой деятельностью (табл. 18, пп. 1–6).

2.2. Показатели, позволяющие контролировать и регулировать уровень расходов на управленческий персонал банка (табл. 18, пп. 7–11).

Анализ табл. 17

1. Показатели прибыльности — понижающийся тренд в исследуемом периоде с невыполнением нормативов.

2. Показатели, детализирующие факторы, влияющие на прибыльность:

повышающийся тренд удельного веса неоперационных расходов, но их размер не превышает допустимого;

резкое падение процентной доходности активов на 4,62% в сравнении с достигнутым в периоде t_2 и отклонение от рекомендуемого значения $-1,99\%$;

рост непроцентной доходности, который можно рассценивать как нормальное явление, но увеличение этой группы доходов не должно происходить за счет операционных доходов, которые резко снизились;

процентная маржа — понижающийся тренд, невыполнение рекомендуемых нормативов, а следовательно, снижение конкурентоспособности на финансовом рынке;

доходная база — банк проводит эскалацию активных операций при понижающейся доходности активов;

банк обеспечивает процентную маржу выше рекомендуемых показателей за счет более дешевых оплачиваемых привлекаемых ресурсов с низкой эффективностью их использования.

3. Отношение к активам:

высокий уровень операционных расходов, что свидетельствует о высокой стоимости привлечения срочных депозитов;

понижающийся тренд неоперационных расходов — явление положительное, но уровень неоперационных расходов выше рекомендуемого показателя;

приемлемый уровень расходов на содержание АУП, что может свидетельствовать об удовлетворительной работе по управлению персоналом;

маржа непроцентного дохода — имеет боковой тренд и не соответствует рекомендуемым значениям.

4. Прочие показатели:

неоперационные доходы обеспечивают покрытие неоперационных расходов;

низкий уровень проблемных кредитов, что может свидетельствовать о хорошей аналитической деятельности при работе с заемщиками или о некорректности учета, связанного с выполнением официальных нормативов регулирующих органов (сопоставление уровня проблемных кредитов с выводом 4 раздела 2.2 главы 2 делает более представительным вывод о некорректном учете проблемных кредитов).

***Вывод.** Банк имеет удовлетворительный экономический потенциал, который использует не в полной мере.*

Анализ табл. 18

1. Экономическая эффективность и результативность:

понижающийся тренд экономической результативности свидетельствует об отсутствии управления спредом (разницей между ставками кредитов выданных и привлеченных) и неэффективном распределении совместных из-

держек среди организационных единиц внутри банка (при наличии филиальной сети);

рост доли затрат на управление вполне объясним при расширении филиальной сети банка;

понижающийся тренд рентабельности управленческой деятельности банка подтверждает ранее сделанные выводы о недостаточном качестве банковского менеджмента.

2. Недостаточно эффективный контроль за расходами или отсутствие контроля.

Вывод. *Неудовлетворителен банковский менеджмент по управлению эффективностью банковской деятельности (финансово-экономический аспект управления) на финансовом рынке и внутренней структурой управления банка как самоуправляемой организационной системой (организационный аспект управления).*

3.4. Оценка добавленной стоимости и мультипликатора капитала

Добавленная стоимость (ДС) — общий оценочный показатель рентабельности и качественных изменений деятельности банковского учреждения.

Добавленная стоимость является критерием оценки управленческой деятельности банка или уровня и качества банковского менеджмента по управлению активами и пассивами финансово-кредитного учреждения.

Добавленная стоимость (см. табл. 19) рассчитывается по формуле

$$\text{ДС} = [(\text{Процент дохода на совокупный капитал}) - (\text{Норма процента на привлеченный капитал})] \times (\text{Совокупный капитал}),$$

или в агрегированной форме:

$$ДС = (n - k) \cdot K,$$

где K — совокупный капитал, равный $C1 + C8 + C13$ (табл. 3);

n — отношение прибыли к совокупному капиталу, равное $C9 : K$ (табл. 3);

k — отношение «операционных» расходов к привлеченному капиталу, равное $(P2 + P9) : (П20 + C14)$ (табл. 2, 3 и 5).

Экономическое содержание ДС — разница между уровнем дохода, получаемого банком на совокупный капитал, и уровнем доходов, выплачиваемых по привлеченному капиталу, который обеспечивает компенсацию риска вложений для инвесторов (клиентов банка). Когда процент, уплаченный за привлеченные средства превышает доход на собственный капитал, управление капиталом не добавляет банку никакой экономической ценности. Наоборот, когда доход больше, чем процент, ценность капитала возрастает. При равенстве дохода и процента стоимость инвестированного капитала доведена до предела, и ДС равна нулю. Отсюда следует, что минимальное допустимое значение ДС равно нулю. Рост нормы прибыли и использование ДС как критерия качества управления капиталом подталкивают банк к расширению финансовых операций, т. е. банку следует принимать все прибыльные проекты, пока они приносят доход, превышающий процентные издержки на привлечение капитала. При $ДС = 0$ банку следует остановить этот рост до тех пор, пока не будут созданы новые, более прибыльные проекты.

Максимальный размер ДС, определяемый через рынок ценных бумаг, ограничивается курсом акций конкретного эмитента. Это утверждение справедливо только в условиях развитого, цивилизованного и эффективного рынка. Спо-

способность инвестировать капитал так, чтобы он приносил доход, превышающий возможные издержки, обеспечит более высокие котировки акций эмитента. Банки, не способные прибыльно инвестировать капитал, будут продавать акции с убытком относительно рыночной стоимости своих активов.

С помощью ДС можно сфокусировать внимание управления банком на критических проблемах размещения общего капитала банка и управления им. В ситуации, когда процент на привлеченный капитал превышает доход на собственный капитал, банковский менеджмент не добавляет банку никакой экономической стоимости (табл. 19).

Выводы: 1. *Необходимо сфокусировать внимание на управлении нормой прибыли на капитал (см. раздел 2.3 главы 2) как на объединяющем показателе эффективности банковской деятельности. По своему содержательному значению норма прибыли затрагивает в общем виде следующие аспекты управления банковской деятельностью: управление ценностью активов, издержками, гэпом, спредом, портфельными ограничениями, ликвидностью банка и продажей банковских ликвидных услуг.*

2. *Следует сокращать или перестраивать малоэффективные активы.*

Бесперебойное функционирование банка требует поступления в хозяйственный оборот дополнительных денежных ресурсов. Искусственный «зажим» поступления денежных ресурсов приведет к кризису привлечения средств, инвестиционному голоду и нарушит стимулы расширенного воспроизводства банковской деятельности.

Мультипликатор капитала (для целей настоящего раздела) — это способность банка реализовать возможность привлечения максимальных объемов депозитов и выдачи

кредитов или расширения цепи депозит-ссуда в расчете на одну денежную единицу капитала банка. Другими словами, это способность капитала банка привлекать денежные ресурсы, не нарушая устойчивой и доходной работы банка. Мультиплицирующий эффект капитала банка заключается в привлечении и эффективном использовании платных денежных ресурсов.

Для оценки мультиплицирующего эффекта капитала (МЭК) банка можно использовать следующую модель расчета:

$$\text{МЭК} = \left[100 \frac{(\text{Прибыль}) + (\text{Операционные расходы})}{\text{Активы}} - \frac{(\text{Стоимость платных привлеченных средств})}{\text{Активы}} \right] \cdot \frac{\text{Активы}}{\text{Капитал}},$$

или в агрегированной форме:

$$\text{МЭК} = \left[100 \frac{C9 + (P2 + P9)}{A1 + A22 + A25} - Q \right] \cdot H3,$$

где $100 \frac{C9 + (P2 + P9)}{A1 + A22 + A25}$ — экономическая рентабельность банка или его способность создавать добавочную стоимость в процессе своей деятельности, выраженная в процентах;

$C9$ — прибыль (табл. 3);

$(P2+P9)$ — операционные издержки (табл. 5);

$(A1 + A22 + A25)$ — совокупные активы (табл. 1);

Q — уровень процентной ставки по привлеченным платным пассивам банка (табл. 7);

$H3$ — мультипликатор капитала (табл. 9).

Расчет мультипликационного эффекта капитала приведен в табл. 19.1. Из него следует, что банк в течение всех исследуемых периодов «проедает» собственный капитал (см. результирующую строку табл. 19.1). Банк находится в

предкризисном положении, которое может привести к банкротству, если не предпринять оперативных мер по выходу из сложившейся ситуации. Этот выход — в эффективном управлении спредом, или разницей между процентными ставками по размещению активов и привлечению денежных ресурсов (см. раздел 3.5).

***Вывод.** Банк «перешагнул» уровень положительного влияния мультипликатора капитала на рентабельность банковской деятельности, и требуется оперативное вмешательство по «замораживанию» активов и их реструктуризации или дополнительному увеличению капитала банка. См. также вывод к разделу 2.5.*

Приведенная выше модель мультипликационного эффекта капитала, по мнению автора, вполне пригодна для прогнозирования изменений курса доллара США в российских условиях, если на ее основе построить балансово-оптимизационную модель, включающую группы экономических показателей в единстве их индивидуального поведения и внутригруппового взаимодействия. Для этого необходимо учитывать:

доходы и расходы государственного бюджета и составляющие их статьи;

общую сумму кредитов и ее распределение по отраслям экономики;

общий объем наличных денег и их распределение по сферам функционирования;

стоимость обслуживания внутреннего долга России, а по сути — доходность государственных долговых обязательств;

стоимость стабилизационных кредитов, предоставляемых Международным Валютным Фондом;

структуру золото-валютных запасов Центрального банка;

структуру платежного баланса России;

реструктуризацию внешнего долга России;
эффективность использования займов Правительством России;
объем национального дохода;
рыночные индикаторы финансового рынка.

Сопоставление этих факторов с помощью изложенной модели мультипликационного эффекта капитала позволит определить момент изменения курса доллара США. Если использовать пример модели, рассчитанной в табл. 19.1, можно предположить, что наибольший рост курса доллара США (по аналогии со сложившейся ситуацией в банке, но не с периодом исследования) должен приходиться на период t_2 , т. е. банк должен был увеличить собственный капитал в объемах, позволяющих выйти из предкризисного состояния (за период между t_2 и t_3 капитал был увеличен на 44,17 млрд. руб., т. е. достигнут максимальный прирост — см. табл. 3, С2), или повысить эффективность своей деятельности. На макроэкономическом уровне в такой ситуации должно произойти падение курса рубля (чтобы увеличить доходную часть бюджета), если нет других макроэкономических структурных сдвигов в экономике, позволяющих повысить ее эффективность на государственном уровне.

3.5. Модель спреда

Управление спредом (разницей между ставками по производительным активам и привлеченным средствам или процентной маржой) — это достижение некоторого уровня прибыльности банка с учетом внутрибанковского оборота и кредитования собственных средств-брутто.

Поскольку изложение фундаментального анализа деятельности банка в настоящей работе построено только на

данных официальной отчетности, а модель спреда используется только для оценки прибыльности внутренних организационных единиц (отделений и филиалов) банка, то численные расчеты сделать невозможно. Большое число ссылок со стороны автора на управление спредом требует изложить для удобства читателя модель спреда. В процессе этого изложения предполагается, что банк имеет головную контору и сеть филиалов (отделений), которые обмениваются денежными ресурсами на возмездной основе.

Модель спреда (см. схемы 1 и 2)

Спред по производительным активам — разность между средним уровнем процентной ставки по производительным активам R и средним уровнем процентной ставки денежных средств, покупаемых филиалом у головной конторы банка, Π .

Оптовая единица — процентный доход филиала банка, полученный по производительным активам, за вычетом стоимости денежных средств, покупаемых филиалом у головной конторы банка.

Оптовая единица по производительным активам — определяется произведением (Спред по производительным активам) · (Производительные активы).

Спред по внутрибанковским оборотам по дебету — разность между средним уровнем процентной ставки денежных средств, продаваемых головной конторой банка филиалу, Π_1 и средним уровнем процентной ставки по привлеченным средствам Q .

Значения Π и Π_1 рассчитываются аналогично R и Q (табл. 6 и 7). Уровень Π и Π_1 устанавливается каждым банком самостоятельно, и данные по ценам покупки и прода-

жи ресурсов внутри банка не находят отражения в публикуемой отчетности.

Оптовая единица по внутрибанковским оборотам — процентный доход филиала банка, полученный от продажи активов головной конторе банка за вычетом стоимости привлеченных средств. Определяется произведением (Спред по внутрибанковским оборотам по дебету) · (Внутрибанковские обороты) (табл. 1, А31*).

Спред по привлеченным средствам — разность между средним уровнем процентной ставки денежных средств, покупаемых филиалом у головной конторы банка, Ц и средним уровнем процентной ставки по привлеченным средствам Q.

Розничная единица — условный процентный доход филиала банка, складывающийся за счет разницы в стоимости денежных ресурсов, покупаемых у головной конторы банка и на финансовом рынке.

Розничная единица по привлеченным средствам определяется произведением (Спред по привлеченным средствам) × (Привлеченные средства) (табл. 2, П20).

Спред по внутрибанковским оборотам по кредиту — разность между средним уровнем процентной ставки денежных средств, покупаемых филиалом у головной конторы банка, Ц и средним уровнем процентной ставки денежных средств, продаваемых филиалом головной конторе банка, Ц1.

Розничная единица по внутрибанковским оборотам определяется произведением (Спред по внутрибанковским оборотам по кредиту) · (Внутрибанковские обороты) (табл. 3, С14*).

Кредит на собственные средства-брутто — расчетный экономический эффект от использования собственных средств в доходоприносящем обороте. Определяется про-

изведением (Средний уровень процентной ставки денежных средств, покупаемых филиалом у головной конторы банка, Ц) · (Собственные средства-брутто за вычетом внутрибанковского оборота) [табл. 3, (С15 – С14*)].

Альтернативные издержки — условный неполученный доход от активов, изъятых из доходоприносящего оборота. Определяются произведением (Средний уровень процентной ставки денежных средств, покупаемых филиалом у головной конторы банка) · (Активы, изъятые из доходоприносящего оборота) [табл. 1, (A1 + A14 + A18 + A22 + A25) – A31*].

Процентный доход — доход (убыток) филиала банка, полученный за счет разницы цен при использовании всей совокупности денежных ресурсов, находящихся в распоряжении филиала, на финансовом рынке и во внутрибанковском обороте, включая издержки на содержание административно-управленческого персонала.

(Процентный доход) = [(Оптовые единицы по производительным активам и межучрежденческим оборотам по дебету) + (Розничные единицы по привлеченным средствам-брутто и внутрибанковским оборотам по кредиту) + (Кредит на собственные средства-брутто)] – (Альтернативные издержки).

Совокупная нераспределенная прибыль — разность между процентным доходом и расходами на содержание АУП (табл. 5, P6).

Экономическая модель управления спредом позволяет измерить прибыль филиала банка и банка в целом за счет учета вновь созданных стоимостей во внутрибанковском обороте и при кредитовании капитала банка.

Результат учета внутрибанковских оборотов:

1. Оптовая единица по производительным активам образует актив на внешнем рынке и новый пассив на внутрибанковском рынке.

2. Оптовая единица по внутрибанковским оборотам по дебету образует новые активы и пассивы на внутрибанковском рынке.

3. Розничная единица по привлеченным средствам-брутто образует новый актив на внутрибанковском рынке и пассив на внешнем рынке.

4. Розничная единица по внутрибанковским оборотам по кредиту образует новые пассивы и активы на внутрибанковском рынке.

5. Кредит на собственные средства-брутто образует новое финансовое «имущество».

6. Альтернативные издержки образуют новые расходы и убытки.

7. Расходы на АУП.

Общий результат внутрибанковского оборота и кредитования собственных средств-брутто (см. схему 1) выглядит следующим образом:

$$(1) + (2) + (3) + (4) + (5) - [(6) + (7)].$$

С помощью модели спреда за счет изменения внутрибанковских цен перевода денежных средств (покупка и продажа денежных ресурсов внутри банка) осуществляется общепанковское управление процентными маржей и риском за счет регулирования внутрибанковских цен на денежные ресурсы в зависимости от изменения внешних условий на денежном рынке, а также распределение совместных банковских издержек по активным и пассивным операциям банка.

Модель спреда банка

Расчет	Определение и алгоритм
$(1) = R - Ц$	Спред по производительным активам
$(2) = (1) \cdot V$	Оптовая единица по производительным активам $(R - Ц) \cdot (A3 + A11 + A12 + A16 + A19 + A20 + A21 + A20^*)$
$(3) = Ц1 - Q$	Спред по внутрибанковским оборотам по дебету
$(4) = (3) \cdot A31^*$	Оптовая единица по внутрибанковским оборотам $(Ц1 - Q) \cdot A31^*$
$(5) = Ц - Q$	Спред по привлеченным средствам-брутто
$(6) = (5) \cdot W$	Розничная единица по привлеченным средствам-брутто $(Ц - Q) \cdot П20$
$(7) = Ц - Ц1$	Спред по внутрибанковским оборотам по кредиту
$(8) = (7) \cdot C14^*$	Розничная единица по внутрибанковским оборотам $(Ц - Ц1) \cdot C14^*$
$(9) = Ц \cdot (C15 - C14^*)$	Кредит на собственные средства-брутто $Ц \cdot [C1 + C8 + C13 + (C14 - C14^*)]$
$(10) = Ц \cdot [(A13 + A14 + A18 + A22 + A25) - A31^*]$	Альтернативные издержки
$(11) = (2) + (4) + (6) + (8) + (9) - (10)$	«Процентный доход»
$(11) = P6$	Расходы P6
$(13) = (11) - (12)$	Совокупная нераспределенная прибыль

Примечания: 1. Ц — цена перевода средств (цена покупки денежных средств филиалом у головной конторы банка); Ц1 — цена перевода средств (цена продажи денежных средств филиалом головной конторе банка).

2. Значения агрегатов R, Q, Ц, Ц1 устанавливаются в долях единицы; значения агрегатов V, W, A, C, П устанавливаются в млрд. руб.

3. Значения агрегатов A см. в табл. 1, агрегатов П — в табл. 2, агрегатов C — в табл. 3, агрегатов E — в табл. 9, агрегатов V и R — в табл. 6, агрегатов W и Q — в табл. 7.

Проверка модели спреда банка

Расчет	Определение
$(1) = (D2 + D5)$	Процентный доход
$(2) = (P2 + P9)$	Процентный расход
$(3) = (1) - (2)$ или $(3) = (E1 + E2)$	Чистый процентный доход
$(4) = (D6 + D11)$	Непроцентный доход
$(5) = (P5 + P10)$	Непроцентный расход
$(6) = (4) - (5)$ или $(6) = (E3)$	Чистый непроцентный доход
$(7) = (3) + (6)$ или $(7) = (E1 + E2 + E3)$	Совокупная нераспределенная прибыль

Примечание. Значения агрегатов Д см. в табл. 4, агрегатов Р — в табл. 5, агрегатов Е — в табл. 6.

3.6. Экономическая модель управления гэпом

Концепция гэпа — это концепция «разрыва», что означает расхождение, или несбалансированность, активов и пассивов банка с колеблющейся и фиксированной ставкой. Это концепция банковского портфеля, которая выражается суммой превышения (недостатка) активов с изменяющейся (фиксированной) ставкой над (перед) пассивами с фиксированной (изменяющейся) ставкой в обусловленный период времени.

Управление гэпом можно определить как управление обусловленными уровнями активов и пассивов, чувствительных к изменению процентной ставки, в портфеле банка, или как стратегию максимизации процентной маржи в течение цикла изменения процентной ставки.

Управление гэпом (для целей настоящего анализа) — основной блок управления активами и пассивами банка на

основе разрыва по объемам между чувствительными к изменению процента активами и чувствительными к такому изменению пассивами.

$$(\text{Денежный г\text{э}п}) = \text{АЧ} - \text{ПЧ};$$

(Процентный г\text{э}п, или чувствительность г\text{э}па) = $\text{АЧ} : \text{ПЧ}$,
где АЧ — чувствительные к изменению процента активы
(табл. 1, А3 + А11 + А16 + А19 + А20 + А21);

ПЧ — чувствительные к изменению процента пассивы
(табл. 2, П1 + П15 + П16).

Возможные варианты положения г\text{э}па

1. $\text{АЧ} - \text{ПЧ} = 0$ или $\text{АЧ} : \text{ПЧ} = 1$ — нулевой г\text{э}п.

Оптимальный вариант, позволяющий элиминировать процентный риск:

при повышении процента обеспечивает ожидаемый рост прибыли;

при понижении процента сглаживает снижение объема прибыли.

Практически труднодостижим из-за постоянного изменения структуры объемов АЧ и ПЧ на протяжении временного процентного цикла.

2. $\text{АЧ} - \text{ПЧ} > 0$ или $\text{АЧ} : \text{ПЧ} > 1$ — положительный г\text{э}п.

Оптимальный вариант при росте процента — обеспечивает переоценку активов раньше пассивов.

3. $\text{АЧ} - \text{ПЧ} < 0$ или $\text{АЧ} : \text{ПЧ} < 1$ — отрицательный г\text{э}п.

Оптимальный вариант при снижении процента — обеспечивает переоценку пассивов раньше переоценки активов, снижает ликвидный и процентный риски.

На основе модели ситуационного управления г\text{э}пом (см. схему 3) возможно несколько стратегий г\text{э}па:

1. Поддерживать диверсифицированный по ставкам, срокам, направлениям вложений портфель активов.

2. Разработать специальные планы операций для каждой категории активов и пассивов и для каждого периода делового цикла, т. е. решить, что делать с разными активами и пассивами при определенном (данном, прогнозируемом) уровне процентных ставок и изменении трендов движения ставок.

3. Не связывать каждое изменение направления движения процентных ставок финансовых индикаторов рынка с началом нового цикла процентных ставок, поскольку оно может быть связано со структурными сдвигами в макроэкономике или с изменениями денежно-кредитной политики Центробанка.

Примеры стратегий на разных этапах цикла процентных ставок:

Первый этап: низкие процентные ставки (ожидается рост):

увеличить сроки заемных средств;

сократить кредиты с фиксированной ставкой;

сократить сроки кредитно-инвестиционного портфеля;

продать ценные бумаги;

получить долгосрочные займы;

закрыть кредитные линии.

Второй этап: растущие процентные ставки (ожидается достижение вершины в ближайшем будущем):

сокращать сроки заемных средств;

удлинять сроки инвестиций;

увеличивать долю кредитов с фиксированной ставкой;

увеличивать долю инвестиций в ценные бумаги;

досрочно погасить задолженности с фиксированным процентом.

Третий этап: высокие процентные ставки (ожидается их снижение в обозримом будущем):

сократить срок заемных средств;

увеличить долю кредитов с фиксированной ставкой;
увеличить сроки портфеля инвестиций;
увеличить размер портфеля инвестиций (с фиксированной ставкой);

создать новые кредитные линии для клиентов.

Четвертый этап: падающие процентные ставки (ожидается достижение минимума в ближайшем будущем):

удлинять сроки заемных средств и увеличить долгосрочную задолженность (с фиксированной ставкой);

сокращать сроки инвестиций;

увеличивать долю кредитов с переменной ставкой;

сократить инвестиции в ценные бумаги;

выборочно продавать активы с фиксированной ставкой и доходом.

Схема 3

Ситуационное управление гэпом

Гэп	АЧ	ПЧ	Результат
Рост процента			
Отрицательный	Краткосрочные < Краткосрочные		Риск ликвидности
	Краткосрочные < Долгосрочные		Рост прибыли, риск ликвидности
	Долгосрочные < Краткосрочные		Риск ликвидности и процентный риск
	Долгосрочные < Долгосрочные		Риск ликвидности
Положительный	Краткосрочные > Краткосрочные		Оптимальная позиция
	Краткосрочные > Долгосрочные		Рост прибыли
	Долгосрочные > Краткосрочные		Риск ликвидности
	Долгосрочные > Долгосрочные		Оптимальная позиция
Нулевой	Уравновешенные		Нейтральная позиция
	Краткосрочные = Долгосрочные		Рост прибыли
	Долгосрочные = Краткосрочные		Риск ликвидности

Гэп	АЧ	ПЧ	Результат
Падение процента			
Отрицательный	Краткосрочные < Краткосрочные		Риск ликвидности
	Краткосрочные < Долгосрочные		Процентный риск
	Долгосрочные < Краткосрочные		Процентный риск
	Долгосрочные < Долгосрочные		Оптимальная позиция
Положительный	Краткосрочные > Краткосрочные		Смягчение падения прибыли
	Краткосрочные > Долгосрочные		Процентный риск
	Долгосрочные > Краткосрочные		Оптимальный вариант
	Долгосрочные > Долгосрочные		Нейтральная позиция
Нулевой	Уравновешенные		Нейтральная позиция
	Краткосрочные = Долгосрочные		Процентный риск
	Долгосрочные = Краткосрочные		Оптимальная позиция

Модель гэпа

Фактический объем АЧ — V_a , процент доходности активов — t_a (в долях единицы), период — n .

Фактический объем ПЧ — $V_{п}$, процент стоимости пассивов — $t_{п}$ (в долях единицы), период — n .

Фактический гэп по модулю $|V_a - V_{п}|$.

Ожидаемый доход по АЧ : $V_a \cdot (1+t_a)^n = D$.

Ожидаемый расход по ПЧ : $V_{п} \cdot (1+t_{п})^n = Z$.

Изменение процентной ставки по АЧ: $(t_a \pm k)$, по ПЧ: $(t_{п} \pm e)$.

«Рыночная» стоимость объема АЧ после изменения процента:

$$V_{ар} = D : [1 + (t_a \pm k)]^n.$$

«Рыночная» стоимость объема ПЧ после изменения процента:

$$V_{\text{пр}} = Z : [1 + (t_{\text{п}} \pm e)]^n.$$

«Рыночная» величина гэпа по модулю:

$$|V_{\text{ар}} - V_{\text{пр}}|.$$

Гэп отрицательный ($AЧ < ПЧ$):

уменьшение «рыночной» величины гэпа по модулю свидетельствует либо о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости АЧ в сравнении с ПЧ, либо о том, что активы переоцениваются раньше, чем пассивы, обеспечивая рост прибыли (мягкое ее снижение), но не исключая риска ликвидности;

увеличение «рыночной» величины гэпа по модулю свидетельствует либо о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости ПЧ в сравнении с АЧ, либо о том, что пассивы переоцениваются раньше, чем активы, увеличивая риск ликвидности и снижая платежеспособность учреждения банка.

Гэп положительный ($AЧ > ПЧ$):

уменьшение «рыночной» величины гэпа по модулю свидетельствует о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости ПЧ в сравнении с АЧ и уменьшает ожидаемую прибыль, снижая уровень платежеспособности учреждения;

увеличение «рыночной» величины гэпа по модулю свидетельствует о более высоких темпах прироста (низких темпах снижения) рыночной стоимости АЧ в сравнении с ПЧ и обеспечивает рост прибыли (мягкое снижение прибыли).

Экономическая модель гэпа отражает изменения возможной рыночной оценки АЧ и ПЧ, а также раскрывает возможные будущие потери (увеличение) активов и пассивов на всем временном отрезке их существования в зави-

симости от изменения ставки процента и соотношения объемов чувствительных к проценту активов и пассивов.

Анализ модели гэта

Настоящая модель гэта упрощена для использования на основе официальной отчетности банка и построена с учетом только объемов и ставки процента по АЧ и ПЧ, наличия тренда и предположительной длительности активов, которая превышает длительность пассивов.

Исходя из данных табл. 20, можно предположить, что при отсутствии рациональной процентной политики в банке «рыночная» стоимость его оборотных средств имеет тенденцию к снижению (см. значение гэта по модулю). При чувствительности гэта меньше единицы и неуравновешенном поведении процентной ставки банк потенциально находится в состоянии ухудшающейся ликвидности и процентного риска. При такой чувствительности гэта более краткосрочные пассивы переоцениваются в сторону повышения быстрее, чем относительно более долгосрочные активы. Данная модель освещает изменения условной рыночной оценки банковских оборотных средств, и изменения этой оценки сигнализируют о будущем процентном доходе и будущей оценке оборотного капитала банка.

Вывод. *На протяжении рассматриваемого периода у банка наблюдается снижение условной рыночной оценки оборотных средств (табл. 20 — «Гэт») из-за неизменной чувствительности гэта или его неизменного отрицательного значения при изменяющихся процентных ставках по АЧ и ПЧ (табл. 20 — «Чувствительность гэта», «Процент по V_a » и «Процент по V_p »).*

3.7. Оценка банковских акций

Акция — это ценная бумага, закрепляющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Цена акции есть денежное выражение суммы, которая удовлетворяет условиям эмитента и инвестора. При продаже акции и инвестор, и эмитент соглашаются, что акция имеет определенную стоимость. Другими словами, цена акции — это ее согласованная рыночная стоимость.

При регистрации банка на фондовой бирже его акции котируются, и цены устанавливаются профессиональными участниками рынка. Если банк не зарегистрирован на фондовом рынке, т. е. его акции не котируются на бирже, то извне (экзогенно) задаваемой цены акции не существует, и поэтому акции закрытого акционерного банка требуют оценки при новом выпуске акций. Помимо этого, акции закрытой компании требуют оценки в следующих ситуациях:

- при поглощении или слиянии, когда денежное выражение сделки — акции закрытого акционерного банка;
- при покупке голосующего контрольного пакета акций;
- при преобразовании в открытое акционерное общество и выпуске акций в свободную продажу;
- при выдаче обеспечения ссуды в виде акций.

Целью данного раздела является рассмотрение различных способов оценки акции при отсутствии ее официальной рыночной цены.

Все оценки банковских акций, приведенные ниже, являются приблизительными, поскольку они основаны только на данных официальной отчетности.

Оценка на базе ликвидационной стоимости (см. табл. 21). Ликвидационная стоимость акций основана на стоимости активов. Ликвидационная стоимость акций — это сумма денег, которую можно получить в том случае, если банк будет ликвидирован. В данной оценке не учитываются издержки ликвидации и надбавки к цене за продажу (покупку) контрольного пакета акций, а также принято условие, что все акции простые, т. е. отсутствуют привилегированные акции, номинальную стоимость которых вместе с задолженностью по дивидендам, подлежащим выплате по привилегированным акциям, необходимо вычесть из стоимости обыкновенных акций.

Ликвидационная стоимость акции отражает минимальный доход, который могут ожидать акционеры от своих акций. Сопоставление ликвидационной стоимости акций банков, котируемых на фондовом рынке, с их курсовой стоимостью позволяет оценить конкурентоспособность банка. Динамика ликвидационной стоимости акций рассматриваемого банка отражает низкое качество стратегии на финансовом рынке (табл. 21, п. 13). Другими словами, отсутствует управление, нацеленное на увеличение цены собственного капитала банка.

Оценка на базе отношения цена-прибыль. Это метод, в котором в качестве базы для оценки стоимости акций используется прибыль. Отношение цена-прибыль представляет собой отношение цены акции к чистой прибыли банка на одну акцию. Если рыночная цена акции известна, то отношение Ц/П вычисляется следующим образом:

(Общая рыночная стоимость всех акций) : (Общая чистая прибыль) = (Рыночная стоимость одной акции) : (Чистая прибыль на одну акцию).

Если банк не зарегистрирован на фондовой бирже, то рыночная цена акций неизвестна. Тем не менее можно предположить, какой должна быть цена акции данного банка при текущих значениях отношения Ц/П для банковского сегмента фондового рынка (табл. 22).

Некоторым недостатком полученной стоимости акции (табл. 22, п. 4) является то, что она получена из соотношений Ц/П банков, зарегистрированных на фондовой бирже, тогда как анализируемый банк — закрытое акционерное общество, но поскольку цены имеют смысл только в сравнении, то этим способом оценки можно воспользоваться для выявления конкурентоспособности акций на фондовом рынке, учитывая вышеприведенные допущения.

Настоящие оценки имеют опосредованную связь с финансовым рынком: в первом случае — ликвидационная стоимость — через норму процента на финансовом рынке, во втором случае — отношение цена-прибыль — через оценку банковской отрасли фондовым рынком.

Приведенные оценки акций банка помогут:

1. Оценить возможности открытой эмиссии акций, если банк имеет намерение преобразоваться в открытое акционерное общество и на предварительном этапе разработки проспекта эмиссии иметь представление о конкурентоспособности акций на фондовом рынке.

2. Инвестору при покупке голосующего контрольного пакета акций оценить не только потенциальную эффективность вложений, но и определить максимальную надбавку к цене покупки акций, которая как правило устанавливается при такой сделке.

3. Банку взвесить свои возможности при привлечении дополнительных инвестиций в свое развитие без изменения организационно-правовой формы на различных условиях (совместная деятельность или долгосрочный инвестиционный кредит на техническое оснащение банка).

5. Инвестору при покупке небольшого пакета акций оценить эффективность вложений и риск потери инвестиций.

6. При вхождении банка в холдинг оценить возможные права и привилегии учредителей, сопоставляя цену своих акций с ценой акций поглощающей структуры.

7. При поглощении и слиянии компаний акционерам поглощающего банка учесть свои интересы и потенциальные выгоды от слияния или поглощения, например власть на рынке, взаимное усиление слившихся компаний, налоги и неэффективное управление, уровень падения котировок акций поглощающего банка на фондовом рынке или их возможный рост. С учетом приведенных способов комплексного анализа деятельности банка можно выработать стратегию приобретения, выделяя главные цели при слиянии и поглощении, например:

увеличение объема банковских операций, нацеленных на высокоприбыльные продукты;

диверсифицированность и равновесие рынка;

технологии, повышающие производительность и помогающие сохранить лидирующее положение на рынке и в уровне доходов;

увеличение ценности, повышение рыночной диверсифицированности, будущей прибыльности;

качество активов, их привлекательность на рынке и стоимость поглощения.

8. Финансовому менеджеру банка оценить результативность управления ресурсной базой банковского учреждения.

Вывод. *Данная количественная оценка акций банка тесно корреспондируется с качественным состоянием активов и пассивов анализируемого банка в разрезе исследуемых периодов (см. выводы к разделам 1.1–1.3). Так, наибольшая ликвидационная стоимость акции приходится на период t_2 , а ее отклонение в стоимости, рассчитанной на основе отношения Ц/П в том же периоде, объясняется значительным увеличением уставного фонда (в 1,65 раза) и максимальным отрицательным мультипликативным эффектом капитала.*

Приведенные методы оценки не дают возможности получить фактическую рыночную продажную цену акции, но они позволяют направить инвестора к цене, которую он может заплатить с минимальным риском потери доходности вложенных средств, а финансового менеджера — к более глубокому анализу и синтезу методов и способов управления общим капиталом банка.

Рассмотренные способы количественной оценки акций банка могут применяться для предварительного анализа вложения инвестиций при слиянии и поглощении, для оценки выгоды от консолидации капиталов и стоимости, базирующейся на получении дополнительных преимуществ от соединения частей в новое объединение, т. е. на том, что стоимость нового образования может иметь большую (меньшую) величину на рынке, чем сумма стоимостей до объединения.

Сочетание способов оценки акций и анализа деятельности банка позволяют выявить дополнительные преимущества, появляющиеся в результате объединения компа-

ний (синергизм), которые могут возникнуть в результате любого из следующих условий.

1. Вертикальная интеграция — ситуация, когда поглощаемая часть находится на другом уровне (выше или ниже) технологической цепочки какого-либо производственного процесса, осуществляемого поглощающим банком. Такая интеграция может обеспечить более низкие (высокие) издержки обращения или более эффективное (неэффективное) распределение ресурсов, например поглощение и присоединение филиала к банку.

2. Горизонтальная интеграция — ситуация, когда поглощаемый банк идентичен по направлению деятельности и имеет неиспользованные совместимые технологические ресурсы или маркетинговые возможности, которыми могло бы воспользоваться материнское предприятие (покупка дочернего банка). Это способствует сокращению производственных издержек, расширению масштабов операций, мобильности в распределении финансовых ресурсов.

3. Финансовые возможности — поглощаемая часть может иметь неиспользованные возможности получения кредитов или осуществления эмиссии собственных ценных бумаг (обмен долями капиталов).

4. Усиленный поток денежных средств — поглощаемый объект может иметь привлекательные потоки денежных средств, например, широкую клиентскую или корреспондентскую сеть банка.

5. Диверсификация — возможность сокращения риска посредством приобретения организации со специализацией в другой области финансового рынка или в другом географическом регионе.

ПРИЛОЖЕНИЯ

К разделу 3.1 «Коэффициентный анализ деятельности банка»

Таблица 13

Консолидированный баланс банка

Аг- регат	Статья баланса	Значение, млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
Актив							
M1	Ликвидные средства (A13 + A14 + A19 + + A29 + A23*)	98,93	58,27	524,87	12,44	4,44	14,40
M2	Текущие активы (A3 + + A11 + A12 + A16 + + A17 + A18 + A21 + + A24 + A28 + A20*)	376,08	659,62	1404,27	47,30	50,32	38,51
M3	Вложения и иммоби- лизация (A15 + A20 + + A26 + A27 + A30 + + A31 + A32 + A33 + + A24*)	46,41	78,98	146,71	5,84	6,03	4,02
M4	Прочие активы (A23)	273,70	513,93	1570,52	34,42	39,21	43,07
	Баланс	795,12	1310,80	3616,37	100,0	100,0	100,0
Пассив							
L1	Средства из системы расчетов (П18)	250,53	593,44	2505,64	31,51	45,27	68,72
L2	Привлеченные сред- ства — всего (П20 — П18)	450,12	545,03	841,25	56,61	41,58	23,07

Агрегат	Статья баланса	Значение, млрд. руб.			Удельный вес, %		
		t ₁	t ₂	t ₃	t ₁	t ₂	t ₃
	В том числе:						
L2.1	До востребования (П2)	355,55	408,49	605,13	44,72	31,16	16,60
L2.2	Срочные депозиты (П11)	82,63	113,28	215,37	10,39	8,65	5,90
L2.3	Ценные бумаги и долговые обязательства (П15 + П16)	1,28	7,73	8,85	0,16	0,59	0,24
L2.4	Прочие кредиторы (П19)	10,66	15,49	11,90	1,34	1,18	0,33
L2.5*	Привлеченные средства-нетто (П25)	426,95	624,54	1752,37	53,70	47,64	48,06
L3	Собственные средства — всего (С1 + С8 + С13 + С14)	94,47	172,33	299,48	11,88	13,15	8,21
	В том числе:						
L3.1	Стержневой капитал (С1)	77,63	122,24	200,88	9,76	9,33	5,51
L3.2*	Собственные средства-брутто (С15)	203,57	362,15	681,98	25,60	27,63	18,70
L3.3*	Собственные средства-нетто (С17)	141,20	233,08	441,71	17,76	17,78	12,11
	Баланс	791,12	1310,80	3646,37	100,0	100,0	100,0

Примечание. Агрегаты L со значком «*» в валюту баланса не входят. Значение агрегатов А см. в табл. 1, агрегатов П — в табл. 2, агрегатов С — в табл. 3.

Расчет коэффициентов на основе консолидированного баланса банка

(алгоритм расчета и экономическое содержание показателей)

Показатель	Алгоритм расчета	Экономическое содержание показателя
Ликвидность		
G1 — коэффициент покрытия	$(M1 + M2 + M4) : (L1 + L2)$	Обеспеченность оборотными средствами привлеченных средств: при $G1 > 1$ банк кредитор при $G1 < 1$ банк заемщик
G2 — норма де-нежных резервов	$L2.1 : (L2.1 - M1)$	Уровень обеспечения ликвидными средствами счетов до востребования
G3 — коэффициент трансформации	$[(L1 + L2) - (M2 + M4)] : (L1 + L2)$	Степень обеспеченности финансовыми накоплениями привлеченных ресурсов; оптимальный уровень 10–20%
Устойчивость		
G4 — коэффициент надежности	$L3.2 : L2$	Уровень обеспеченности собственными средствами привлеченных средств
G5 — коэффициент адекватности капитала	$L3.1 : L3.2$	Обеспеченность собственных средств-брутто
G6 — коэффициент маневренности	$(L2.2 + L2.3) : L2.1$	Степень устойчивости за счет возможности управления срочными ресурсами
Состояние оборотных средств		
G7 — коэффициент состояния собственных оборотных средств	$L3.3 : (M1 + M2 + M4)$	Степень вовлечения собственных средств в производительный оборот
G8 — коэффициент иммобилизации	$L3.3 : M3$	Степень обеспечения собственными средствами активов, отвлеченных из оборота

Показатель	Алгоритм расчета	Экономическое содержание показателя
G9 — коэффициент маневренности	L3.3 : L3.2	Уровень мобильности собственных средств
Активность		
G10 — коэффициент использования привлеченных средств-нетто	L2.5 : (M2 + M4)	Степень использования привлеченных средств-нетто; значение ≥ 10
G11 — рамбурсная способность	1 : (Д1 : L2)	Размер части дохода, отвлеченной на возмещение задолженности
G12 — коэффициент использования активов	(M1 + M2 + M4) : M3	Уровень вовлечения активов в оборот
Риск		
G13 — коэффициент рискованных активов	L3.1 : M2	Степень обеспечения наиболее рискованных активов собственными средствами
G14 — коэффициент чувствительных пассивов	L3.3 : (L2.1 + L2.2 + L2.3)	Степень обеспечения наиболее чувствительных к изменению процентной ставки привлеченных средств
G15 — коэффициент безубыточности	L3.1 : A33	Уровень покрытия собственным капиталом расходов и убытков

Примечание. Значение показателя Д1 см. в табл. 4, показателя А33 — в табл. 1, значения агрегатов М и L — в табл. 13.

Коэффициентный анализ на основе консолидированного баланса банка

(оптимальная тенденция — ритмичный рост показателя
или горизонтальный тренд)

Показатель	t ₁	t ₂	t ₃	Возможные последствия несоответствия оптимальной тенденции
Ликвидность				
G1 — коэффициент покрытия	1,07	1,08	1,05	Выведение привлеченных средств из оборота, увеличение иммобилизованных активов за счет заемных средств
G2 — норма денежных резервов	1,39	1,17	7,54	Несбалансированная структура портфеля активов, возможность риска ликвидности активов, портфельного риска, несбалансированной ликвидности банка
G3 — коэффициент трансформации	0,07	-0,03	0,11	Снижение ликвидности денежных накоплений (депозитов) в среднесрочные кредиты. Уменьшение возможности «игры» кратко- и среднесрочными ссудами, обострение банковской ликвидности
Устойчивость				
G4 — коэффициент надежности	0,45	0,66	0,81	Превышение обязательств над собственными возможностями банка по их выполнению, риск банковской ликвидности при невозврате даже небольшой ссуды
G5 — коэффициент адекватности капитала	0,38	0,34	0,29	Снижение уровня дифференциации направлений вложений, увеличение роста зависимости от заемных средств, снижение устойчивости, необходимость дополнительного привлечения средств и в результате — риск банковской ликвидности. Агрессивная кредитная политика

Показатель	t ₁	t ₂	t ₃	Возможные последствия несоответствия оптимальной тенденции
G6 — коэффициент маневренности	0,24	0,30	0,37	Снижение возможностей по управлению сроками размещения активов, риск сбалансированной ликвидности, уменьшение устойчивости из-за снижения доли срочных депозитов, риск несбалансированной структуры активно-пассивного банковского портфеля

Состояние оборотных средств

G7 — коэффициент состояния собственных оборотных средств	0,19	0,19	0,13	Уменьшение доли средств, находящихся в производительном обороте, снижение эффективности активных операций, ухудшение управляемости активными операциями, сложности с диверсификацией риска банковского портфеля, высокая зависимость от рыночной конъюнктуры, процентный риск
G8 — коэффициент иммобилизации	3,04	2,95	3,01	Снижение уровня собственных оборотных средств, отвлечение их из производительного оборота, уменьшение оборачиваемости и доходности активов, риск рыночной конъюнктуры, процентный риск и риск ликвидности
G9 — коэффициент маневренности	0,69	0,64	0,65	Отвлечение средств на непроизводительные операции, уменьшение оборотных активов, возможный рост непроизводительных затрат, снижение мобильности и оперативности в принятии решений по диверсификации портфеля активов, риск банковской ликвидности

Показатель	t ₁	t ₂	t ₃	Возможные последствия несоответствия оптимальной тенденции
Активность				
G10 — коэффициент использования привлеченных средств-нетто	0,66	0,53	0,59	Снижение производственной активности, использование средств не по назначению, снижение темпов формирования портфеля депозитов в сравнении с темпами роста кредитных операций, рискованная кредитная политика, покрытие собственных затрат привлеченными средствами, отсутствие работы по продвижению банковских услуг на рынок, риск банковской ликвидности
G11 — рамбурсная способность	4,12	2,87	2,20	Снижение оборачиваемости и доходности активов, потенциальная возможность убыточности и процентного риска
G12 — коэффициент использования активов	16,13	15,60	23,85	Имобилизация активов, несбалансированный активный портфель, недостаточный профессиональный уровень управления активными операциями, снижение устойчивости, ликвидности, отсутствие стратегии управления кредитными операциями
Риск				
G13 — коэффициент рискованных активов	0,21	0,19	0,14	Возрастание рисков рыночной конъюнктуры и снижение возможностей диверсификации рисков, снижение оборачиваемости и прибыльности активов, рост расходов и убытков
G14 — коэффициент чувствительных пассивов	0,32	0,44	0,53	Рост процентных рисков, отсутствие управления разрывами процентных ставок по активам и пассивам, потенциальная убыточность, риск ликвидности

Показатель	t ₁	t ₂	t ₃	Возможные последствия несоответствия оптимальной тенденции
G15 — коэффициент безубыточности	50,08	9,15	10,63	Рост расходов и убытков, снижение рентабельности доходов и капитала, оборачиваемости активов, риск структуры капитала

Примечание. Алгоритм расчета показателей с G1 по G15 см. в табл. 14.

К разделу 3.2 «Расчет финансовой прочности»

Таблица 16

№ п/п	Показатель и порядок расчета	Ед. изм.	Значение		
			t ₁	t ₂	t ₃
1	Совокупный доход (Д1)	млрд. руб.	109,10	189,82	382,50
2	Условно-переменные расходы (P2 + P7 + P9 + P10)	"	94,32	167,96	334,64
3	Промежуточный доход (ПД) [Д1 - (P2 + P7 + P9 + P10)] или (п. 1 - п. 2)	"	14,78	21,86	47,86
4	Коэффициент прибыли (ПД : Д1) или (п. 3 : п. 1)	ед.	0,135	0,115	0,125
5	Условно-постоянные расходы (P5 - P7)	млрд. руб.	3,76	18,46	27,75
6	Доход, обеспечивающий безубыточность (п. 5 : п. 4)	"	27,85	160,52	222,00
7	Уровень финансовой прочности [1 - (п. 6 : п. 1)] · 100	%	74,00	16,00	42,00

Примечание. Данные по агрегатам Д см. в табл. 4, по агрегатам Р — в табл. 5.

**К разделу 3.3 «Показатели результативности
банковской деятельности и эффективности
управления»**

Таблица 17

**Сводная таблица результативности
банковской деятельности**

№ п/п	Показатель и порядок расчета	Опти- мальное значение О, %	Отклонения от оптимального значения ($t_n - O$), %		
			t_1	t_2	t_3
1. Показатели прибыльности					
1	Норма прибыли на капитал C9 : C1	$\geq 13,0$	1,20	-2,01	-2,99
2	Прибыльность активов C9 : (A1 + A22 + A25)	$\geq 0,6$	0,79	0,42	-0,05
3	Прибыльность C9 : (C10 + + C11)	$\geq 7,0$	3,10	-3,02	-1,74
4	Доходность активов (C10 + + C11) : (A1 + A22 + A25)	$\geq 12,0$	1,72	2,48	-1,51
5	Достаточность капитала C1 : (A1 + A22 + A25)	$\geq 8,0$	1,76	-0,43	-2,49
2. Показатели, детализирующие факторы, влияющие на прибыльность					
1	Удельный вес неоперацион- ных расходов (P5 + P10) : : (C10 + C11)	$\leq 30,0$	-20,26	-16,19	-9,25
2	Удельный вес операционных расходов (P2 + P9) : (C10 + + C11)	$\geq 70,0$	10,16	9,11	4,00
3	Процентная доходность ак- тивов C10 : (A1 + A22 + A25)	$\geq 10,5$	2,12	2,63	-1,99
4	Непроцентная доходность активов C11 : (A1 + A22 + + A25)	$\leq 1,5$	-0,39	-0,15	0,48
5	Процентная маржа (E1 + E2) : A1	$\geq 6,0$	-3,35	-3,02	-4,61

Продолжение табл. 17

№ п/п	Показатель и порядок расчета	Оптимальное значение О, %	Отклонения от оптимального значения ($t_n - O$), %		
			t_1	t_2	t_3
6	Доходная база	От 65	-3,90	-8,99	-11,26
	$A1 : (A1 + A22 + A25)$	до 75	-13,90	-18,99	-21,26
7	Процентный «разброс» ($C10 : A1$) - ($P2 + P9$) : ($P20$) или ($C10 : A1$) - ($P2 + P9$) : (W)	$\geq 3,5$	4,67	2,08	3,87

3. Отношение к активам

1	Операционных расходов ($P2 + P9$) : ($A1 + A22 + A25$)	$\leq 6,0$	5,00	5,46	1,76
2	Неоперационных расходов ($P5 + P10$) : ($A1 + A22 + A25$)	$\leq 3,5$	-2,16	-1,50	-1,32
3	Расходов на содержание АУП Р6 : ($A1 + A22 + A25$)	$\leq 2,8$	-2,39	-2,30	-2,47
4	Маржи непроцентного дохода ($D6 - P10$) : ($A1 + A22 + A25$)	$\geq 3,0$	-2,86	-2,73	-2,75

4. Прочие

1	Уровень покрытия неоперационных расходов неоперационными доходами $C11 : P10$	$\geq 50,0$	80,22	107,50	92,53
2	Коэффициент просроченной задолженности по выданным кредитам $A12 : (A1 + A22 + A25)$	$\leq 7,0$	-6,70	-6,81	-6,91

Примечание. Значения агрегатов А см. в табл. 1, агрегатов П — в табл. 2, агрегатов С — в табл. 3, агрегатов Р — в табл. 5, агрегатов Е — в табл. 8.

Показатели эффективности управления

№ п/п	Показатель	Значение, %		
		t ₁	t ₂	t ₃
Показатели экономической эффективности и результативности				
1	Экономическая результативность Д1 : P1	111,24	107,61	105,54
2	Доля затрат на управление P5 : P1	3,96	8,47	7,91
3	Рентабельность деятельности C9 : P1	11,23	7,61	5,55
Показатели контроля за расходами				
4	Расходы на АУП P6 : (A1 + A22 + A25)	0,41	0,50	0,32
5	Хозяйственные расходы P7 : (A1 + A22 + A25)	0,02	0,06	0,03
6	Прочие расходы P10 : (A1 + A22 + A25)	0,85	0,86	1,39
7	Коэффициент затрат (C12 + P1) : (A1 + A22 + A25)	12,45	13,55	10,73

Примечание. Значения агрегатов С см. в табл. 3, агрегатов Д — в табл. 4, агрегатов Р — в табл. 5, агрегата Н — в табл. 9.

К разделу 3.4 «Оценка добавленной стоимости и мультипликатора капитала»

Расчет добавленной стоимости

Расчет	Определение	Ед. изм.	Величина		
			t ₁	t ₂	t ₃
$K = C1 + C8 + C13$	Совокупный капитал (К)	млрд. руб.	93,59	172,33	294,44
$n = C9 : (C1 + C8 + C13)$ или $n = C9 : K$	Процент дохода на совокупный капитал (н)	ед.	0,1177	0,0779	0,0683

Расчет	Определение	Ед. изм.	Величина		
			t ₁	t ₂	t ₃
$k = (P2 + P9) : (П20 + С14)$	Норма процента на привлеченный капитал (k)	ед.	0,1247	0,1319	0,0844
$ДС = (н - k) \cdot К$	Добавленная стоимость (ДС)	млрд. руб.	-0,65	-9,31	-4,74

Примечание. Значения агрегатов П см. в табл. 2, агрегатов С — в табл. 3; агрегатов Р — в табл. 5.

Таблица 19.1

Расчет мультипликационного эффекта капитала

Расчет	Определение	Ед. изм.	Величина		
			t ₁	t ₂	t ₃
С9	Прибыль	млрд. руб.	11,02	13,43	20,11
П20	Привлеченные средства	"	700,65	1138,47	3346,89
(P2 + P9)	Операционные затраты	"	87,45	150,17	283,04
Н3	Мультипликатор капитала	ед.	10,24	10,72	18,15
Q	Уровень процентной ставки по группе пассивов (П20)	%	12,48	13,19	8,46
(A1 + A22 + A25)	Активы	млрд. руб.	795,12	1310,80	3646,37
$[C9 + (P2 + P9)] : (A1 + A22 + A25) = ЭР$	Экономическая рентабельность (ЭР)	%	12,38	12,48	8,31
$(ЭР - Q) \cdot Н3$	Результативность мультипликатора капитала	"	-1,02	-7,61	-2,67

Примечание. Значение агрегата С9 см. в табл. 3, агрегата П20 — в табл. 2, агрегатов P2 и P9 — в табл. 5, агрегата Н3 — в табл. 9, агрегата Q — в табл. 7, агрегатов A1, A22 и A25 — в табл. 1.

К разделу 3.6 «Экономическая модель управления гэпом»

Таблица 20

Расчет модели гэта

Данный расчет представлен при условии наличия тренда
чувствительности гэта и неизменности знака гэта

Расчет	Определение	Величина		
		t ₁	t ₂	t ₃
(A3 + A11 + A16 + + A19 + A20 + A21) – табл. 1	Чувствительные активы (V _a), млрд. руб.	463,47	698,10	1889,51
(П20) – табл. 2	Чувствительные пассивы (V _п), млрд. руб.	700,65	1138,47	3346,46
(V _a : V _п)	Чувствительность гэта, ед.	0,66	0,61	0,56
(R) – табл. 6	Процент по V _a , ед.:			
	t _a	0,2092	–	–
	t _{a2}	–	0,2408	–
	t _{a3}	–	–	0,1618
(Q) – табл. 7	Процент по V _п , ед.:			
	t _п	0,1248	–	–
	t _{п2}	–	0,1319	–
	t _{п3}	–	–	0,0846
V _a · (1 + t _a) = Dt1	Доход (Dt1), млрд. руб.	560,42	–	–
V _п · (1 + t _п) = Zt1	Расход (Zt1), млрд. руб.	788,09	–	–
V _a (t1) – V _п (t1)	Гэп (по модулю)	227,67	–	–
	Доход по t ₁ в периоде:			
Dt1 : (1 + t _{a2}) = Dt2	t ₂	–	451,66	–
Dt1 : (1 + t _{a3}) = Dt3	t ₃	–	–	482,40

Расчет	Определение	Величина		
		t ₁	t ₂	t ₃
Zt1 : (1 + t _{a2}) = Zt2	Расход по t ₁ в периоде: t ₂	—	696,25	—
Zt1 : (1 + t _{a3}) = Zt3	t ₃	—	—	726,62
Dt2 - Zt2	Гэп по t ₁ в периоде: t ₂ (по модулю)	—	244,59	—
Dt3 - Zt3	t ₃ (по модулю)	—	—	244,22

К разделу 3.7 «Оценка банковских акций»

Таблица 21

Расчет ликвидационной стоимости акций

№ п/п	Агрегированные статьи баланса	Ед. изм.	Величина		
			t ₁	t ₂	t ₃
Активы					
1	Доходные активы (A3 + A11 + A12 + A16 + A19 + A20 + A21 + A20*) - V	млрд. руб.	479,52	714,66	1917,41
	Уровень процентной ставки по доходным активам - R	ед.	0,2092	0,2408	0,1618
2	Оценочная стоимость доходных активов V · (1 + R)	млрд. руб.	579,83	886,75	2227,65
3	Балансовая стоимость оборотных активов (A13 + A14 + A15 + A17 + A23 + A24 + A29 + A31 + A23*)	"	287,81	546,20	1633,81
4	Материальные активы (A18 + A26)	"	4,01	5,84	48,05
5	Имобилизация (A27 + A30 + A32 + A33)	"	23,78	44,10	47,20

№ п/п	Агрегированные статьи баланса	Ед. изм.	Величина		
			t ₁	t ₂	t ₃
6	Ликвидационная стоимость активов [(п. 2 + п. 3 + п. 4) – п. 5]	млрд. руб.	847,87	1482,25	3862,31
Обязательства, подлежащие погашению					
7	Обязательства к погашению (П20 – W)	млрд. руб.	700,65	1138,47	3346,89
	Уровень процентной ставки по группе пассивов (W – Q)	ед.	0,1248	0,1319	0,0846
8	Оценочная стоимость обя- зательств к погашению $W \cdot (1 + Q)$	млрд. руб.	788,09	1288,63	3630,04
Уставный капитал					
9	Уставный капитал	млрд. руб.	63,78	105,05	149,22
10	Номинальная стоимость одной простой акции	руб.	10000,0	10000,0	10000,0
11	Количество акций	тыс. шт.	6378,0	10505,0	14922,0
Расчет ликвидационной стоимости акций					
12	Ликвидационная стоимость акций (п. 6 – п. 8)	млрд. руб.	59,78	193,62	232,27
13	Ликвидационная стоимость одной акции (п. 6 : п. 11)	тыс. руб.	9,37	18,43	15,57

Примечание. Значения агрегатов А см. в табл. 1, агрегатов П — в табл. 2, агрегатов V и R — в табл. 6, агрегатов W и Q — в табл. 7.

Расчет стоимости акций на основе отношения Ц/П

№ п/п	Показатель и его расчет	Ед. изм.	Величина		
			t ₁	t ₂	t ₃
1	Чистая прибыль С ₉ · (1 – 0,43)	млрд. руб.	7,38	8,99	13,47
2	Чистая прибыль на одну акцию (п. 1 : С ₂) · 10000	руб.	1162,57	852,13	902,69
3	Значение Ц/П для банковского сегмента фондового рынка	ед.	9,07	9,60	11,60
4	Предполагаемая рыночная це- на одной акции (п. 2 · п. 3)	тыс. руб.	10,54	8,18	10,47

Примечание. Значения Ц/П — данные журнала «Коммерсантъ», значения агрегатов С₂ и С₉ см. в табл. 3.



**ОЦЕНКА
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
БАНКА**

ТЕМА ГЛАВЫ. Оценка инвестиционной деятельности банка построена по принципу разделения его деятельности на части, соответствующие основным направлениям анализа, проведенного в главах 1—3 настоящей книги.

Методика оценки основана на рассмотрении как тенденций изменений отдельных статей банковского баланса, так и тенденций изменений, связанных с управлением финансово-экономической деятельностью банка.

Планирование управления деятельностью банка. Существующая в банковской сфере конкуренция требует внутреннего и внешнего анализа, определения целей деятельности, а также стратегий и планов их достижения. При планировании должны быть выделены, как минимум, три задачи организации:

определить профиль банка;

определить целевые рынки;

определить требования поддержки — виды услуг, банковские продукты и технологии.

Ниже сделана попытка оценить на основе количественного анализа и качественной интерпретации следующие аспекты управления:

управление активами;

управление обязательствами;

результативность.

То есть оценка планирования в банке касается только тех аспектов планирования, которые можно выделить на основе официальной отчетности.

При оценке планирования и управления активами в банке можно предположить, что основной аспект планирования активов направлен на увеличение общего объема операций. При этом можно определить профиль банка как универсальный, так как основные объемы операций приходятся на операции с клиентами и расчетные операции по корреспондентским связям с другими банками. На долю этих операций в периоде t_3 приходилось соответственно 37,09% и 43,07% общего объема операций. Но процесс планирования в управлении активами носит случайный характер:

не представляется возможным выделить тенденции, связанные с формированием кредитного портфеля (табл. 1, A3);

портфель ценных бумаг имеет значительные колебания как по абсолютной величине, так и по удельному весу в структуре активных операций банка (табл. 1, A19);

исключением являются объемы средств, отвлеченные в расчеты с выраженным трендом на повышение (табл. 1, A23).

Давая оценку качеству планирования по управлению активными операциями, можно предположить, что планирование находится на низком качественном уровне, и в результате такой деятельности банк имеет несбалансированный инвестиционно-кредитный портфель, которому присущ портфельный риск или риск утраты доходов в связи с изменением рыночной цены портфеля.

Не выделены целевые рынки, отсутствует продуктовая стратегия при планировании управления обязательствами

банка. На протяжении исследуемого периода значительно сократился удельный вес счетов до востребования — с 44,72% до 16,60% (табл. 2, П2), т. е. банк не проводит политики на повышение качества и улучшение расчетно-кассового обслуживания клиентов, не предлагая дополнительных услуг по обслуживанию клиентуры. Резко уменьшился удельный вес срочных депозитов — с 10,39% до 5,90%. Эта весьма негативная тенденция отражает то обстоятельство, что в банке не разрабатываются новые банковские продукты, нацеленные на конкретных пользователей. То есть отсутствуют продуктовая экспансия на рынке финансовых услуг и выделение целевых аудиторий пользователей банковских продуктов. Рост удельного веса средств из системы расчетов (табл. 2, П18) может косвенно свидетельствовать о переориентации банка с универсального профиля на специализацию по агентским операциям. Рассматривая банк в анализируемом периоде, можно предположить, что такое перепрофилирование при процентной политике кредитования приведет к увеличению иммобилизованных активов, росту отвлечения из привлеченных средств-брутто в непроизводительный оборот, уменьшению собственного капитала из-за снижения эффективности общего капитала, и, следовательно, к риску ликвидности. Существующее планирование по управлению обязательствами привело банк к потенциальному риску, связанному со снижением пассивной ликвидности. Поэтому банк не имеет амортизационных возможностей для сглаживания последствий таких событий, как значительное увеличение спроса на кредиты, резкое изменение нормы процента на рынке, качественно-технологические изменения банков-конкурентов.

Результативность банковской деятельности (табл. 17 и 18) отражает некачественную работу по планированию де-

тельности банка, связанной с максимизацией доходов и минимизацией издержек, или свидетельствует об отсутствии такой работы. На протяжении рассматриваемого периода проявились следующие негативные тенденции:

снизилась норма прибыли на капитал (табл. 17, п. 1);

уменьшились прибыльность и доходность активов (табл. 17, пп. 2 и 4);

ухудшилось состояние управления доходами и расходами (табл. 17, п. 3);

упала процентная доходность активов, и параллельно возросла непроцентная доходность активов (табл. 17, раздел 2, пп. 3 и 4);

возросли операционные расходы (табл. 17, раздел 3, п. 1) при снижении доходности активов;

снизились экономическая результативность и рентабельность банковской деятельности (табл. 18, пп. 1 и 3).

Можно предположить, что результативность банковской деятельности не планируется и отсутствует управление ее эффективностью.

Следует заметить, что при планировании политики управления активно-пассивными операциями и их результативностью необходимо не только адаптироваться к требованиям финансового рынка на каждый определенный момент времени, но и формировать собственные рыночные сегменты и ставить цели достижения определенного положения (доли рынка) на этих сегментах.

Управление собственным капиталом банка. В разрезе собственных средств банка уставный фонд имеет тенденцию к росту в абсолютном выражении и обратную тенденцию по удельному весу в составе пассивов организации (табл. 3, С2). При этом собственный капитал банка (табл. 3, С1) возрастает в абсолютном выражении только путем попол-

нения уставного фонда за счет выпуска дополнительных эмиссий акций и размещения их среди учредителей, т. е. экстенсивным путем. Такое состояние собственного капитала сопряжено с риском падения стоимости производительных активов в портфеле совокупных активов и риском, связанным с изменениями в конкурентной среде, которые способны породить трудности для банка, с которыми он может не справиться при такой достаточности капитала. Это связано с тем, что собственный капитал должен обеспечивать банку резервы, достаточные для адекватных действий в любых обстоятельствах, и служить амортизатором в непредвиденных ситуациях. Недостаточная эффективность использования активов не позволяет банку управлять размерами собственного капитала, используя интенсивные методы его увеличения, т. е. за счет прибыли.

Управление процентным доходом. Основным источником доходов практически всех банков является процентный доход (табл. 4, Д2 и Д5), на долю которого должно приходиться не менее 70% совокупного дохода банка. В анализируемом периоде данное отношение соблюдалось на протяжении всех периодов. Но постепенно в самой структуре процентного дохода происходили изменения: вырос удельный вес доходов от операций с ценными бумагами (табл. 4, Д5) и снизился удельный вес доходов от операционной деятельности (табл. 4, Д2). При этом доход от операционной деятельности снизился не только за счет уменьшения удельного веса кредитных операций, но и за счет убыточной деятельности по этим операциям при отсутствии резких изменений нормы процента на рынке ссудного капитала. Такая ситуация может быть объяснена только одной причиной — банк осуществляет льготное кредитование собственных учредителей. В условиях жесткой конкурен-

ции такое управление процентной политикой губительно для банковской структуры.

Управление расходами банка. Снижение удельного веса операционных расходов (табл. 5, P2 и P9) и рост удельного веса прочих расходов (табл. 5, P10) косвенно подтверждают сделанный ранее вывод о том, что банк выбрал тактику становления по агентским операциям. Тем самым банк ограничивает свои маркетинговые возможности по формированию других целевых сегментов рынка ссудного капитала и вместо диверсификации видов банковской деятельности и снижения портфельного риска общего капитала усугубляет свое положение, становясь узкопрофильной агентской организацией.

Управление прибылью и нормой прибыли на капитал. Исходя из структуры формирования источников прибыли (табл. 8) единственным источником прибыли банка является прибыль от операций с ценными бумагами. При этом все остальные виды деятельности банка убыточны. Динамика объемов и структуры прибыли по видам деятельности не подтверждает ранее сделанных выводов об ориентации банка на специализацию по агентским операциям, а скорее свидетельствует в пользу тех предположений, которые были сделаны при оценке планирования управления деятельностью банка, т. е. банк работает «по рынку» без разработки стратегии. Спонтанная деятельность по такой схеме не может обеспечить банку устойчивого запаса прочности (табл. 16) или застраховать его от неожиданных конъюнктурных подвижек финансового рынка. В свою очередь, негативная тенденция нормы прибыли на капитал (табл. 10) и оценка факторных признаков, оказывающих влияние на норму прибыли, свидетельствуют о снижении влияния интенсивных факторов (табл. 9, H2 и H4) на при-

быльность собственного капитала банка. На протяжении последних двух периодов (t_2 и t_3) последовательное отрицательное влияние на обобщающий результат банковской деятельности оказывает маржа прибыли (табл. 10, п. 4). Это свидетельствует об отсутствии управления текущими издержками банка и эффективностью от роста масштаба общего капитала. При росте прибыли на 2,41 млрд. руб. в периоде t_2 и на 6,69 млрд. руб. в периоде t_3 (табл. 11, п. 1) маржа прибыли оказала отрицательное влияние в периоде t_2 в размере 3,2 млрд. руб. (табл. 11, п. 5), а в периоде t_3 маржа прибыли и снижение эффективности использования активов уменьшили прирост прибыли на 2,27 и 6,64 млрд. руб., соответственно. Процентная прибыль в денежном выражении (табл. 12, п. 1) имеет тенденцию к снижению за счет влияния интенсивного фактора — прибыльности капитала (табл. 12, п. 3), а в периоде t_3 — и за счет уменьшения величины «достаточности капитала» (табл. 12, п. 3). Результаты исследования свидетельствуют о необходимости перестройки управления как эффективностью деятельности банка, так и текущими издержками. При этом основное внимание необходимо уделять управлению рисками, связанными с построением портфеля активов, формированием пассивной ликвидности и процентными рисками.

Управление ценностью банковского капитала и добавленной стоимостью. На протяжении рассматриваемых периодов управление банковской деятельностью не только не создавало добавленной стоимости (табл. 19) — норма процента на привлеченные средства превышает процент дохода на собственный капитал банка, но и обеспечило «проедание» собственного капитала банка (табл. 19.1). Это — свидетельство отсутствия в банке управления разницей между ставками процентов по кредитам выданным и при-

влеченным (управление спредом — см. раздел 3.5 главы 3), т. е. управление финансовыми ресурсами в банке находится на крайне низком уровне. Модель спреда позволяет оценить прибыльность внутренних организационных единиц банка (филиалов и отделений), т. е. выяснить, какие подразделения являются «центрами создания ценности», а какие — «центрами разрушения ценности» или, другими словами, определить, на каких операциях по собственным средствам в расчетах банк несет убытки, а на каких получает прибыль. К сожалению, невозможно построить модель спреда в полном объеме, базируясь только на официальной финансовой документации. Но косвенным подтверждением качества управления спредом может служить экономическая модель добавленной стоимости (см. раздел 3.4 главы 3), которая отражает положение, когда в процессе управления денежными ресурсами банка добавленная стоимость не создается, а разрушается. Приходится констатировать, что банк, описываемый гипотетической моделью, построенной для исследования, в результате своей деятельности имеет снижение условной рыночной оценки общего банковского капитала (табл. 20) в результате некачественного управления разницей между чувствительными к изменениям процентной ставки активами и чувствительными к проценту пассивами. При этом изменение условной рыночной стоимости оборотных средств банка имеет тенденцию к снижению. В данной модели гэпа не учитывается временной горизонт погашения обязательств банка, но при наличии тренда чувствительности и неизменности знака гэпа можно с высокой долей вероятности сделать вывод об отсутствии качественного управления изменениями по чувствительным активам и чувствительным пассивам и процентной политикой активно-пассивных операций.

Управление стоимостью акционерного капитала банка. Независимо от способов оценки банковских акций (табл. 21 и 22) цена акционерного капитала возрастает более низкими темпами в сравнении с ростом объемов общего капитала банка (рост активов составил 458,59%, при этом ликвидационная стоимость акций выросла только на 166,17%, а предполагаемая рыночная цена акций практически осталась на том же уровне: 10,54 тыс. руб. в периоде t_1 и 10,47 тыс. руб. в периоде t_3). При осуществлении эмиссии собственных акций на фондовом рынке банк может рассчитывать в лучшем случае на продажу акций только по номинальной цене без получения эмиссионного дохода от реализации выпуска акций на свободном рынке. При поглощении другой аналогичной структуры данный банк должен учитывать при консолидации балансов наличие портфельного риска, риска аффилиции, риска рыночной стратегии и риска мультипликатора капитала. Соответственно при поглощении данного банка сказанное распространяется на принятие решения поглощающего банка. При отсутствии учета таких параметров в данной ситуации неизбежно снижение рыночной котировки акций.

Заключительная оценка. Финансовое положение банка неустойчиво, так как отсутствует оптимальный баланс между прибыльностью и ликвидностью банка (см. выводы к разделам 3.1 и 3.3 главы 3). Это связано с тем, что прибыльность и ликвидность жестко детерминированы оптимальной структурой баланса, последняя же может быть достигнута лишь при разумном размещении средств и привлечении ресурсов. В части управления процентной политикой банк находится в состоянии ценовой конкуренции на финансовом рынке, т. е. регулирует привлекательность собственных банковских услуг только изменением про-

центных ставок на собственные услуги. При этом банк скорее проигрывает в ценовой конкуренции, чем выигрывает от изменения процентных ставок. Это связано с недостаточно качественным профессиональным менеджментом по созданию добавленной стоимости за счет управления финансовыми ресурсами. По финансовому менеджменту клиентов, т. е. по расширению перечня и качества оказываемых услуг, банк скорее всего проигрывает в борьбе за клиентов из-за недостаточного развития банковских продуктов и несовершенных форм управления. При этом банковские услуги недостаточно технологичны и, видимо, не адаптированы к требованиям рынка и клиентов.

Исследуемый банк с присущими ему особенностями осуществления банковской деятельности не представляет интереса для мелкого и среднего инвестора, а также для проведения спекулятивных операций с его акциями на биржевом и внебиржевом рынках. Но в то же время, безусловно, банк интересен корпоративным инвесторам, которые ставят своей целью получить контроль над управлением банка или осуществить поглощение банка для увеличения объема банковских операций и расширения своего присутствия на рынке или для более эффективного распределения ресурсов, используя созданную и развивающуюся корреспондентскую и филиальную сети, а также для расширения своих маркетинговых возможностей.

Финансовый менеджмент банка требует оперативного вмешательства по внедрению современных методов управления ресурсной базой кредитного учреждения с использованием формализованных моделей управления доходами и расходами, нормой прибыли и процентной прибылью, гэпом и спредом, добавленной стоимостью и мультипликатором капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современный коммерческий банк — сложное финансово-экономическое образование, поэтому естественно представлять его как некоторую систему. Рассмотрение различных процессов деятельности банка и объектов управления этими процессами составляет суть подхода к построению модели фундаментального анализа банка.

Настоящая модель фундаментального анализа коммерческого банка позволяет высветить и объяснить тенденции, возникающие в процессе управления изменениями, которые несет в себе банковская деятельность на рынке финансовых услуг.

На основе демонстрации модели фундаментального анализа банка в данной работе выявлены и оценены взаимозависимые факторы, которые позволяют дать реальную рыночную оценку стоимости банковского капитала.

Проведенный анализ на основе баланса как генератора счетов доходов и расходов позволил оценить:

- качество активов и их структуру;
- управление привлеченными средствами;
- управление капиталом и его адекватность;
- профессионализм и эффективность банковского менеджмента;
- управление ликвидностью банка;
- качество контроля за процентными и непроцентными издержками;

факторы, оказывающие влияние на размер доходов и расходов;

размеры чистого спреда и совокупного дохода;

управление гэпом;

размеры создаваемой (разрушаемой) экономической добавленной стоимости;

запас финансовой прочности банка;

количественное влияние факторов на норму прибыли на капитал;

ликвидность, деловую активность, финансовую устойчивость и риск вложений;

результативность банковской деятельности;

стоимость банковских акций;

мультипликативный эффект капитала.

В результате проведенного аналитического исследования получена работоспособная модель для оценки коммерческого банка с учетом максимально возможного количества факторов, влияющих на результативность банковской деятельности, которые можно выявить на основе официальной финансовой отчетности коммерческого банка.

Модель фундаментального анализа банка настроена на идентификацию следующих видов банковских рисков:

1) *кредитного риска инвестора* — выполнение обязательств и способность банка создать будущий денежный поток в связи с изменениями в деловом, экономическом и/или политическом окружении, в котором оперирует банк-эмитент;

2) *риск ликвидности эмитента* — уверенность (неуверенность) в том, что активы банка могут быть быстро проданы за рыночную или близкую к ней цену; минимизация этого риска в пределах прибыльности банка;

3) *систематический риск банка (бета)* — уровень колебаний или отклонений в результате деятельности банка по отношению к результатам деятельности банковской отрасли в целом;

4) *процентный риск* — изменчивость доходов и цен финансовых активов, которая вызвана изменением уровня процентных ставок; риск того, что средняя стоимость привлеченных средств банка, т. е. депозитов и взятых в займы денег, может превысить в течение срока действия производительных активов процентную доходность по этим активам;

5) *базовый риск банка* — риск, возникающий тогда, когда внутренняя цена собственного капитала банка отличается от цены денежных ресурсов на рынке;

6) *экономический риск* — долго-, средне- и краткосрочный риск, которому подвержена конкурентоспособная позиция банка в результате изменений в процентных ставках или идентичных внешних рыночных факторов;

7) *портфельный риск* — риск концентрации портфеля активов в одном направлении финансовой деятельности или риск, возникающий при несбалансированном портфеле, который может привести к снижению уровня дохода и неудовлетворительному выполнению обязательств;

8) *риск неплатежеспособности банка* — использование банком акционерного капитала для погашения своих обязательств;

9) *операционный риск* — риск давления окружающей среды и способность менеджмента банка обеспечивать сглаживание влияния этого риска;

10) *организационный риск* — риск, который обусловлен качеством взаимодействия персонала в управленческой команде банка;

11) *риск аффилиции* — риск, возникающий в процессе управления совокупностью банковских дочерних структур из-за непрофессиональности материнского банка или дочерних структур;

12) *риск стратегии* — риск того, что банк неадекватно определит собственный рынок и/или не сможет обеспечить предоставление финансовых продуктов и услуг, которые создают спрос или удовлетворяют уже существующие потребности;

13) *риск мультипликатора капитала* — риск, возникающий в процессе воздействия на эффективность использования собственного капитала стоимости и объема, используемых платных привлеченных средств;

14) *риск рыночной конъюнктуры* — прямая зависимость банка от подвижек конъюнктуры финансового рынка;

15) *структурный риск* — характеризующиеся высокой степенью риска финансовые инструменты, которые могут привести к потере дохода от вложений, произведенных с их использованием;

16) *риск банка* — совокупность банковских рисков (кредитного, процентного и ликвидности), которым подвержено учреждение банка и которые возрастают с увеличением (уменьшением) продуктовой экспансии;

17) *риск эффективности текущей деятельности* — риск того, что текущая неэффективность деятельности банка приведет к сокращению потока доходов;

18) *риск банковского менеджмента* — взаимодействующая, взаимосвязанная совокупность действий органов управления банком или рациональная, продуманная системная связь по управлению банковской деятельностью.

С помощью исследований, проведенных с использованием модели функционального анализа, финансовый ме-

неджер банка или инвестор может выбрать способы разрешения рисков на каждом этапе анализа:

избежание риска — уклонение от мероприятия, связанного с выявленным риском;

удержание риска — оставление риска за одним из партнеров;

снижение степени риска — выработка решений по сокращению вероятности и объема потерь.

Модель фундаментального анализа банка в дополнение к перечисленным обладает еще и следующими возможностями:

универсальность — структура модели может быть использована для предприятий любого рынка капиталов;

автономность блоков аналитической модели;

модель алгоритмизирована для автоматизации;

ранняя идентификация банкротств;

адаптированность к официальной отчетности;

унифицированность для различных целей анализа банков;

аналитическая «прозрачность» эмитента для инвестора;

идентификация банковских рисков;

переналадка в зависимости от определения целей и постановки задач;

применение на любом уровне финансового менеджмента в банке;

логическая завершенность анализа;

простота использования;

выработка механизмов управления факторами банковских рисков;

приспособленность к планированию банковской деятельности;

подготовленность для экономической интерпретации;

проведение ситуационного аудита и ранней диагностики банкротства банка;

разработка стратегий управления активами, обязательствами, процентной маржей, гэпом и капиталом.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕРМИНОВ И ПОНЯТИЙ

Адекватность капитала — способность компенсировать неожиданные убытки, возникающие из-за различных рисков банковской деятельности.

Банковский менеджмент — взаимодействующая, взаимосвязанная совокупность органов управления банком, или рациональная, продуманная системная связь между органами управления банка.

Гэп — разница между чувствительными к проценту активами и чувствительными к проценту пассивами для определенного временного горизонта погашения обязательств.

Декомпозиционный анализ — многоэтапный метод анализа банковской финансовой информации на основе взаимосвязей и взаимозависимостей маржи прибыли, мультипликатора капитала и эффективности использования активов.

Кредитный риск — риск непогашения ссуды или невыполнения обязательств.

Кредитная политика — схема организации и контроля инвестиционно-кредитной деятельности банка.

Ликвидность банка — разница или соотношение между источниками ликвидов и использованием обязательств.

Маржа прибыли — эквивалент отношения прибыли (чистого дохода) к суммарным доходам (процентный доход плюс непроцентный доход).

Маркетинговые возможности банка — сопоставление набора выявленных рыночных возможностей с целями и ресурсами банка.

Мультипликатор капитала — рычаг воздействия на рентабельность собственного капитала за счет использования привлеченных средств.

Неоперационные издержки — расходы учреждения на заработную плату, оборудование, на аренду и содержание помещений и пр.

Неоперационный доход («бремя») — разница между не процентным доходом и не процентными издержками.

Операционные издержки — расходы на оплату процентов по привлеченным средствам банка.

Портфель — совокупность финансовых активов.

Портфельный (балансовый) риск — риск, возникающий при несбалансированном портфеле, который может привести к снижению уровня дохода и неудовлетворительному выполнению обязательств.

Процентный доход — разница между процентным доходом и процентными издержками.

Процентный риск — вероятная потеря дохода банка в результате изменения уровня рыночной процентной ставки.

Производительные (доходные) активы — активы, приносящие процентный доход.

Привлеченные средства-брутто — основной компонент банковских пассивов.

Рамбурсная способность — способность обеспечивать покрытие задолженности и процентов по ней за счет эффективного оборота финансовых активов.

Регуляторный риск — риск того, что непредвиденные действия регулирующих государственных учреждений обернутся ущербом для прибыльности банка в целом.

Риск аффилиции — риск, возникающий в процессе управления совокупностью банковских дочерних структур из-за непрофессиональности материнского банка.

Риск — неопределенность, связанная с каким-либо событием или его последствием. Неопределенность результатов неких событий. Мера ожидаемых потерь, под которыми следует понимать непредвиденное снижение банковской прибыли.

Риск эффективности текущей деятельности — риск того, что текущая неэффективность деятельности банка приведет к сокращению потока доходов.

Риск стратегии — риск того, что банк неадекватно определит собственный рынок и/или не сможет обеспечить предоставление финансовых продуктов и услуг, которые создают спрос или удовлетворяют уже существующие потребности.

Риск банка — совокупность банковских рисков, которым подвержено учреждение банка и которые возрастают с увеличением (уменьшением) продуктовой экспансии и с территориальным расширением банка в целом.

Риск ликвидности — способность (неспособность) банка отвечать по обязательствам.

Риск несбалансированной ликвидности — возможная угроза прибыли и акционерному капиталу банка в результате затруднения в приобретении или размещении новых займов по приемлемой цене для банка.

Риск рыночной стратегии — неспособность разрабатывать и предлагать новые банковские услуги и продукты, которые не только удовлетворяют существующий спрос, но и формируют его.

Риск финансового левериджа — риск, возникающий в процессе привлечения средств банком с помощью эмиссии

долговых обязательств, для использования этих средств другими участниками банковской структуры (филиалы, дочерние банки) или вклада в уставный капитал этих структур.

Риск рыночной конъюнктуры — возможность понести убытки из-за колебаний конъюнктуры на финансовом рынке, вызванном как экономическими, так и иными причинами.

Структурный риск — характеризующиеся высокой степенью риска финансовые инструменты, которые могут привести к потере дохода от вложений, произведенных с их использованием.

Совокупный доход — валовый доход, включающий доходы от операционной, неоперационной деятельности и прочие доходы от сборов и платежей за услуги.

Спред — разница между процентными ставками по кредитам выданными и привлеченными.

Структура издержек — операционный левверидж или доля условно постоянных издержек в полных издержках на осуществление банковской деятельности.

Структура капитала — соотношение долга и собственного капитала.

Управление гэпом — управление разницей между чувствительными к проценту активами и чувствительными к проценту пассивами. Целевой показатель управления гэпом — чистый процентный доход.

Управление спредом — управление разницей между ставками процента по привлеченным и выданным кредитам.

Факторный анализ — анализ составляющих факторов, оказывающих влияние на прибыль, доход, норму прибыли и т. п.

Финансовый менеджмент — управление экономическими отношениями, связанными с кругооборотом денежных средств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Accountancy: Study Text, Recommended by the Chartered Inst. of Bankers. 2d ed. — L., 1991.
2. *Farin T. A.* Asset/Liability Management for Savings Institutions. — Chicago: The Inst. of Financial Education, 1989.
3. *Johnson H. J.* The Bank Valuation Handbook: A Market-Based Approach To Valuing A Bank. — Chicago: Bank Administration Inst. Found., 1993.
4. Retail Banking. Serving the Financial Needs of Consumers. — Chicago: The Inst. of Financial Education, 1990.
5. *Sinkey J. F. Jr.* Commercial Bank Financial Management In the Financial-Services Industry. — 4th ed. — N. Y.: Macmillan Publ., 1992.
6. *Авдашева С.* Стоимость фирмы: альтернативные подходы мировой практики // Фин. бизнес. — 1995. — № 2.
7. *Бакланов М. И., Шеремет А. Д.* Теория экон. анализа. — М.: Финансы и статистика, 1993.
8. Банки на развивающихся рынках / Д. МакНотон, Д. Дж. Карлсон, К. Т. Дитиц, П. Фаллетти, Х. Икрамуллах. — М.: Финансы и статистика, 1994.
9. Бухгалтерский учет и анализ в США. — М., 1993.
10. Временная инструкция Банка России от 24 августа 1993 г. № 17.
11. *Долан Э. Дж., Кэмпбэлл К. Д., Кэмпбэлл Р. Дж.* Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. — СПб.: Санкт-Петербург Оркестр, 1994.

12. Инструкция Банка России № 1 от 30 апреля 1991 г. «О порядке регулирования деятельности коммерческих банков» (с последующими изменениями и дополнениями).

13. *Крупнов Ю. С.* Классификация активов коммерческих банков по принципу их рискованности // Бизнес и банки. — 1995. — Май. — № 20.

14. *Масленченков Ю. С.* Диагностика фин. состояния коммерческого банка // Бизнес и банки. — 1994. — Сент. — № 38.

15. *Масленченков Ю. С.* Банковский кредит: как снизить кредитные риски // Фин. газета: Информ. вып. к № 36 (144). — 1994. — Сент.

16. *Масленченков Ю. С.* Некоторые аспекты анализа при принятии инвестиционных решений // Рынок ценных бумаг. — 1994 — № 17 (35).

17. *Масленченков Ю. С.* Оценка надежности эмитентов акций // Рынок ценных бумаг — 1994. — № 19 (37).

18. *Масленченков Ю. С.* Портфельное управление, техн. анализ и страхование внутрипортфельных рисков // Финансовый бизнес. — 1994. — № 11.

19. *Масленченков Ю. С.* Анализ деятельности банка с точки зрения управления стратегическими рисками // Банковский журнал. — 1995. — № 1.

20. *Масленченков Ю. С., Кومانов В. А.* Предварительный этап оценки финансовой отчетности банка // Банковский журнал. — 1995. — № 3.

21. *Масленченков Ю. С.* Оценка эффективности вхождения в состав холдинга // Бизнес и банки. — 1995. — Март. — № 12.

22. *Масленченков Ю. С.* О чем сигналият финансовые маяки?: Оценка акций банков при их слиянии и поглощении // Экономика и жизнь. — 1995. — Июнь. — № 26.

23. *Масленченков Ю. С.* Анализ доходов и прибыли коммерческого банка // Рынок ценных бумаг. — 1995. — № 15.

24. *Масленченков Ю. С.* Факторный анализ доходов и расходов коммерческого банка // Бизнес и банки. — 1995. — Июль — № 30.

25. *Масленченков Ю. С.* Декомпозиционный анализ банковской нормы прибыли на капитал // Бизнес и банки. — 1995. — Август. — № 32.

26. *Масленченков Ю. С.* Факторный анализ прибыли и процентной маржи банка // Бизнес и банки. — 1995. — Август. — № 33.

27. *Масленченков Ю. С.* Финансовая прочность коммерческого банка // Бизнес и банки. — 1995. — Август. — № 34.

28. *Масленченков Ю. С.* Оценка добавленной стоимости и мультипликатора капитала банка // Бизнес и банки. — 1995. — Сентябрь. — № 36.

29. *Масленченков Ю. С.* Экономическая модель управления гепом // Бизнес и банки. — 1995. — Сентябрь. — № 37.

30. *Панова Е. П.* Практическая методика проведения анализа коммерческого банка // Банковский журнал. — 1994. — № 12.

31. *Первозванский А. А., Первозванская Т. Н.* Финансовый рынок: расчет и риск. — М.: Инфра-М, 1994.

32. *Самуэльсон П.* Экономика. — М.: НПО «Алгон» ВНИИСИ «Машиностроение», 1994.

33. *Севрук В. Т.* Банковские риски. — М.: Дело Лтд, 1994.

34. *Стоянова Е.* Финансовый менеджмент: Российская практика. — М.: Перспектива, 1994.

35. *Фалмер Р. М.* Энциклопедия современного управления. — М.: ВИПКэнерго, 1994.

36. *Холт Р. Н.* Основы финансового менеджмента. — М.: Дело, 1993.

37. *Холт Р. Н., Барнес С. Б.* Планирование инвестиций. — М.: Дело Лтд, 1994.

38. *Шеремет А., Сайфулин Р., Негашев Е.* Факторный анализ прибыли от реализации продукции (работ, услуг) // Фин. газета. — 1993. — № 4.

ОБ АВТОРЕ КНИГИ

Юрий Семенович МАСЛЕНЧЕНКОВ родился в 1955 г. в Москве. Руководитель структурного подразделения российского коммерческого банка. Окончил Московский экономико-статистический институт (МЭСИ) в 1987 г. по специальности «Статистика», по образованию экономист. Окончил факультет бизнеса Дюк Университета (США) в 1992 г. Стажировался в банках развитых индустриальных стран. Имеет академическую степень магистра экономики Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации. Автор более 20 научно-практических публикаций по проблемам финансового рынка России. Специалист в области комплексного экономического анализа и финансового менеджмента.

Научно-практическое издание

Юрий Семенович Масленченков

**Финансовый менеджмент в коммерческом банке
Фундаментальный анализ**

Лицензия Министерства печати и информации
Российской Федерации ЛР № 060865

Подписано в печать 10.10.1995. Формат 84×108¹/₃₂. Бумага
офсетная №1. Гарнитура «Таймс». Печать офсетная. Усл.-печ. л. 5.
Уч.-изд. л. 7. Тираж 10000 экз. Заказ 1325.

**Издательство «Перспектива»
Москва**

Редактор А. И. Иоффе.

Оригинал-макет М. Н. Кобринский.

**Фирма «Вестник»
ЛР № 070447, тел. 265-91-69**

ТОО «Микротех»
Москва, Щербаковская ул., 53.
ЛР № 061788

Отпечатано на ордена Трудового Красного Знамени
Чеховском полиграфическом комбинате
Комитета Российской Федерации по печати
142300, г. Чехов Московской области
тел. (272) 71-336
факс (272) 62-536