

## **Инвесторы заинтересовались банками**

Пожалуй, главным недостатком российских банков была и остается низкая капитализация, причем это относится как к балансовым показателям собственного капитала, так и к рыночной стоимости кредитных организаций. Если первый показатель существенно влияет на уровень надежности банка, то второй отражает привлекательность финансового института для инвесторов.

В некоторой степени низкая капитализация кредитных организаций стала причиной роста внешнего долга российских компаний в последние годы. Связанные с собственным капиталом нормативы не позволяют российским банкам удовлетворить спрос нефинансового сектора на инвестиции. В результате потребность предприятий в средствах компенсировалась самофинансированием и внешними заимствованиями.

В контексте последних событий на фондовых рынках российские банки оказались в еще более затруднительном положении. Во-первых, проблемы финансовой системы США отразились и на стоимости отечественных кредитных организаций. К примеру, снижение бумаг Сбербанка с уровней исторических максимумов составило более 50%, ВТБ – порядка 70%. Во-вторых, значительный объем внешнего долга, 70% из которого составляют обязательства с датой погашения до двух лет, не улучшает положения банков. И наконец, существующие проблемы с фондированием затронули не только средние и мелкие банки, но и крупные, обладающие поддержкой государства.

Одним из вариантов повышения устойчивости банка при возникновении дефицита ликвидности является финансовая поддержка акционеров. Наиболее ярко это проявляется в финансово-промышленных группах (ФПГ). Однако после 1998 г. в России подобные случаи кооперации кредитных и производственных компаний стали менее привлекательны. Тогда многие владельцы ФПГ пожертвовали терпящими бедствие банками, спасая свои промышленные компании.

Тем не менее статус ФПГ создает предпосылки для получения достаточно высокого эффекта, в том числе и экономического, от прямого взаимодействия финансовых, производственных и торговых структур. Основным преимуществом вхождения банка в ФПГ является возможность увеличения собственного капитала за счет привлечения инвесторов, заинтересованных в дальнейшей интеграции банка в группу. Кроме того, используя средства различных небанковских структур (например, фонды, страховые компании и т.п.), банки получают дополнительные возможности, прежде всего, в области увеличения своей финансовой базы за счет расширения клиентуры и спектра финансовых услуг. При возникновении кризисной ситуации отсутствие поддержки со стороны

акционеров приводит к тому, что банку приходится рассчитывать или на помощь государства, или соглашаться на поглощение конкурентами.

Первые примеры спасения банка за счет продажи мы можем наблюдать в настоящее время. Так, после невозможности урегулировать задолженность по операциям РЕПО, акционеры банка "КИТ Финанс" согласились продать 100% акций управляющей компании "Лидер". Следующим на продажу стоит "Связь-банк".

Однако самой впечатляющей сделкой в последнее время стала покупка группой "Онэксим" 50% минус 1 акция банка "Ренессанс Капитал" за 500 млн долл. В результате банк получает ряд промышленных партнеров, а "Онэксим" – один из крупнейших в мире инвестиционных банков. Очевидно, что серия слияний и поглощений как в российской, так и в мировой финансовой системе еще впереди. С одной стороны, уровень цен на банковские активы является более чем привлекательным, а с другой – инвесторы ищут новые направления инвестирования. И приобретение банков в этом смысле может оказаться одним из наиболее эффективных вложений средств.

Ковалишина Г.