

УДК 388.2(075.8)

Е.А. Карпова (4 курс, каф. ФиДО), Л.А. Гузикова, к.э.н., доц.

РОЛЬ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ПРОЦЕССАХ ТРАНСФОРМАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР

Под трансформациями, в рамках данной работы, будут пониматься сделки по слиянию и поглощению. Хотелось бы подойти к этому вопросу с точки зрения роли банков в таких процессах.

С недавнего времени коммерческие банки предлагают ряд услуг по корпоративному финансированию, одной из них являются сделки по слиянию и поглощению. В первую очередь, это консультационные услуги, а также планирование и организация операций.

Кроме того, банки активно участвуют в процессах трансформации в качестве объектов слияний и поглощений. По этому показателю компании, предоставляющие финансовые услуги, занимают второе место после телекоммуникационных компаний.

Прежде чем начать рассмотрение возможных методов оценки эффективности данных сделок, остановимся на специфике российских слияний и поглощений:

- Более узкое понимание терминов «слияние» и «поглощение», под которое формально не попадают холдинги, корпорации и т. д.
- Разница в планировании и осуществлении слияний и поглощений между «старыми» и «новыми» компаниями.
- Возрастание роли враждебных поглощений.
- Неразделенность во многих компаниях собственности и управления, что накладывает серьезный отпечаток на принятие решения об объединении.
- Недооценка российскими руководителями роли управления самим процессом интеграции двух организаций, в том числе сложности управления людьми в процессе значительных организационных изменений.
- Российская действительность имеет достаточно существенные отличия, но все равно закономерности, применимые в западной практике, действуют и здесь (а со временем они станут еще более актуальными).

Дать количественную оценку успешности будущего процесса интеграции и построить точные прогнозы крайне сложно, хотя бы уже потому, что наибольшее значение имеют процессы, происходящие уже после объединения компаний. Поэтому рассмотрим три возможных подхода к определению того, какие факторы являются наиболее значимыми для успешных поглощений:

1. Низкая цена поглощения.

Лучшим способом снижения высокого процента неудачных поглощений является уменьшение уровня превышения рыночной капитализации ценой поглощения. Однако, есть примеры, когда поглощающая компания смогла создать добавленную стоимость и, вместе с тем, выплатить значительно более высокую цену за поглощение, чем конкуренты.

2. Потенциал интеграционного процесса.

Стоимость может возникнуть только после совершения сделки. Определяющими являются интеграционные процессы, которые должны соответствовать целям поглощений: характеризоваться четким управлением, гибкостью применения и отвечать запросам людей. Однако есть мнение, что этих характеристик недостаточно для достижения успеха. Даже самая эффективная интеграция не может заменить правильной подготовки к сделке.

3. Изучение формирования стоимости.

При совершении сделки стоимость создается только в том случае, если стоимость ожидаемой оценки синергии превышает синергию, заключенную в цене приобретения. При этом не столько важен учет издержек, так как синергия издержек становится составляющей цены поглощения, сколько учет доходов. Удачливые поглощающие компании способны создать большую стоимость путем стимулирования непрерывного роста.

Поглощающим компаниям можно порекомендовать начать с оценки использования внутренних возможностей. Для этого нужно ясно понимать, каким образом компания создает стоимость, только в этом случае можно рассчитывать на ее увеличение путем поглощения. Ядром создания стоимости является рост продаж и его взаимосвязь с издержками, а не радикальное изменение структуры себестоимости посредством поглощения.

Рассмотрим пример объединения двух российских банков. Среди крупнейших банков первопроходцами стали иностранные Международный московский банк (ММБ) и Bank Austria Creditanstalt Russia, которые с начала октября 2001 года стали работать под одной маркой – ММБ.

28 сентября ЦБ зарегистрировал итоги эмиссии акций нового ММБ. ММБ выпустил ценные бумаги, которые были переданы банку НуроVereinsbank против бизнеса Bank Austria Creditanstalt Russia.

Стоимость приобретенных активов и принятых ММБ обязательств выглядит следующим образом (тыс. долл. США):

Банковских активов	297237
Банковских обязательств	251913
Чистые приобретенные активы	45324
Гудвилл	24676
Цена соглашения	70000
Выпущенные новые акции	35000
Векселя по предъявлению	35000

Присоединение Международным Московским Банком Bank Austria было проведено профессионально, с учетом максимального количества факторов. Хотя величина гудвилла и составила достаточно большой процент от цены соглашения, в данном случае это вполне оправдано. Во-первых, увеличение капитала даст возможность для более эффективного его использования (выдача крупных кредитов). Во-вторых, новый ММБ существенно расширил клиентскую базу за счет физических лиц – традиционных клиентов Bank Austria (ММБ специализировался на работе с крупными корпоративными клиентами). Кроме того, после слияния активизировалась работа с мелкими и средними предприятиями, которым ранее уделялось мало внимания. На сегодняшний день ММБ занимает четвертое место среди российских банков по объему совокупных активов.

Таким образом было положено начало интеграционных процессов в российской банковской системе и результаты выглядят весьма обнадеживающими.