

УДК 336.71

Т.В. ОДНОРОЖЕНКО, аспирант
Днепропетровского университета имени Альфреда Нобеля

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И ВЛИЯНИЕ ЕЕ ТИПОВ НА ПРОЦЕССЫ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

В статье рассмотрено влияние типа банковской системы на процессы слияния и поглощения коммерческих банков. Данные процессы также исследованы с точки зрения волновой теории, а именно дана характеристика каждой из шести волн слияний и поглощений.

Ключевые слова: слияния и поглощения, коммерческие банки, банковская система, волновая теория.

Мировой экономический кризис существенно повлиял на развитие процессов глобализации и интеграции экономических секторов в разных странах мира. Негативное влияние кризиса на структуру банковской системы является неотъемлемой частью современных изменений, но эта структура меняется под влиянием не только кризиса, но и процессов реструктуризации, активно проходящих в банковском секторе.

В современной экономической ситуации устойчивость банковского сектора является ключевым элементом в решении проблемы преодоления последствий мирового финансового кризиса. Любая нестабильность угрожает не только потерей отдельных кредиторов и вкладчиков, но и возможностью пошатнуть всю финансовую систему страны, именно поэтому в последний период особое внимание уделяется процессам слияния и поглощения в банковском секторе как процессам изменений в структуре и взаимосвязях банковской системы страны.

Целью статьи является рассмотрение взаимосвязи типа банковской системы и ее влияния на процессы слияния и поглощения. Несмотря на общность теоретических основ процессов слияния и поглощения в банковском секторе (типы слияния и поглощения, причины и мотивы данных процессов), принято выделять определенные наци-

ональные особенности изучаемых процессов, что связано с уровнем экономического развития, историческими особенностями и стилем ведения бизнеса в том или ином географическом регионе, а также с особенностями построения и функционирования банковских систем. Необходимо отметить четкую взаимосвязь между тем, как построена и функционирует банковская система (например, какая модель корпоративного управления присуща данному типу банковских систем), и тем, какие трансформационные процессы в ней происходят.

В работах таких ученых, как Й. Кляйнерт, Х. Клодт, С.В. Савчук, И.Г. Владимирова, Ю.В. Игнатишина, Е.А. Кашкарева, С.Н. Шемелев, М.Г. Акопьян, в зависимости от типа корпоративного управления, выделяют несколько моделей процессов слияния и поглощения в банковском секторе – это американская (англо-саксонская), европейская («рейнская модель») и японская модели процессов слияния и поглощения [1].

Англо-саксонская, или, как ее еще называют, американская, модель процессов слияния и поглощения свойственна сделкам, осуществляемым на территории США и Великобритании. Для них характерным является влияние высокого уровня развития фондового рынка, распыленность акционерного капитала и культурные традиции. Кор-

поративную модель, свойственную данным регионам, часто называют аутсайдерской, что подразумевает под собой разделение функций владения и функций управления. И именно это разделение служит основной причиной для конфликта интересов между собственниками и менеджерами.

Процессы слияния и поглощения в данной модели играют важную роль для экономик США и Великобритании, так как по ходу осуществления сделки происходит смена собственника значительной части ресурсов, а впоследствии рынок капитала обеспечивает приток новых капиталовложений. Особенности процессов слияния и поглощения англосаксонской модели проявляются в:

- тесной связи волн слияний и поглощений с показателями фондового рынка;

- высокой стоимости сделок по слиянию и поглощению, что является последствием высокого уровня процентных ставок в экономике;

- сокращении численности отделений и, следовательно, персонала как неотъемлемом элементе любой сделки по слиянию и поглощению;

- доминантной доле недружественных слияния и поглощений вследствие достаточной либеральности законодательного регулирования;

- возможности формы слияния и поглощения, которая заключается в первоначальной покупке акций и последующем проведении слияния (так называемое тендерное открытое предложение);

- открытом характере сделок, то есть при проведении слияния и поглощения информация идет в трех направлениях – собственники, сотрудники и рыночные аналитики, так как мнение этих трех групп субъектов влияют на цену акций компании на фондовом рынке;

- усиливающихся тенденциях роста сделок по слиянию и поглощению в банковском секторе, что обуславливается сильной раздробленностью банковской системы США и стремлением к ее консолидации;

- большом числе сделок, которые совершаются между крупнейшими банковскими холдингами, что приводит к доминированию данной организационной структуры в банковской системе [2].

Для европейской («рейнской») модели процессов слияния и поглощения характерной является так называемая инсайдерская модель корпоративного управления. Это обусловлено тем, что в большинстве случаев менеджмент банка одновременно является его владельцем. Также налоговое и правовое регулирование, характерное для «рейнской» модели, не одобряет спекулятивных операций с акциями и затрудняет переход права собственности на активы банка третьим лицам без согласия других собственников. Все вышеперечисленное нашло отражение в особенностях процессов слияния и поглощения в странах Евросоюза:

- преобладание дружественных поглощений над недружественными, так как последние не пользуются популярностью и часто полностью отвергаются менеджментом банков;

- низкая информационная прозрачность проведения сделки;

- жесткая регламентация увольнения персонала со стороны трудового законодательства усложняет экономию издержек, свойственную англосаксонской модели;

- высокий уровень издержек увеличивает стоимость сделок и является основной причиной низкой прибыльности процессов слияния и поглощения;

- все большее усиление контроля государства над сделками по слиянию и поглощению [3].

Для Японии свойствен стиль корпоративного управления, который представляет собой производную от инсайдерской модели корпоративного управления, что также нашло отражение в процессах слияния и поглощения банковских учреждений, а именно:

- предпочтение горизонтальных и вертикальных типов сделок, что препятствует поглощениям конгломератного характера;

- законодательное регулирование, которое жестко ограничивает экспан-

сию иностранного капитала с целью недружественных поглощений, что приводит к исключительно дружескому характеру сделок;

- в большинстве случаев ход сделки по слиянию и поглощению выглядит следующим образом;

- подписывается соглашение о слиянии и потом происходит обмен акциями;

- активная роль персонала компании в ходе проведения сделки, что также объясняется особенностями национальной корпоративной культуры и приводит к отягощению сделки созданием параллельных структур для предотвращения сокращения рабочих мест;

- государство играет важную роль в процессах слияний и поглощений, в том числе стимулируя приобретение неплатежеспособных банков и слияния в стратегических отраслях, создавая фонды финансирования слияний и используя практику административного убеждения;

- плавное и постепенное проведение сделки;

- как следствие всего изложенного, особенностью является высокая стоимость слияния и поглощения [4].

Активизация процессов слияния и поглощения в странах с переходной экономикой привела к выделению смешанной модели корпоративного управления, следовательно, обусловила некоторые характерные черты, присущие процессам слияния и поглощения в данных регионах. Главными чертами вышеупомянутых процессов выступают:

- низкая информационная прозрачность;

- отсутствие четкой регламентации сделки со стороны законодательства и регулирующих органов;

- высокая доля недружественных поглощений;

- широкое использование механизма банкротства с целью последующего поглощения [5].

В последние годы наблюдается ускорение процесса консолидации банков в США и странах Европейского Союза (ЕС). Этот процесс происхо-

дит на фоне ускоряющейся глобализации, основа которой – интернационализация деятельности промышленных компаний, банков, финансовых учреждений. По данным ООН, в первом десятилетии XXI в. банковско-финансовый сектор вышел на третье место (после автомобильной и нефтехимической отраслей промышленности) по количеству сделок слияния и поглощения и величине активов финансовых учреждений и банков, образованных в результате таких сделок [6].

Особенности процессов слияния и поглощения в банковском секторе обуславливают множество факторов, например, такие как вышерассмотренные типы банковских систем, стили корпоративного управления, также особое внимание при изучении данных процессов посвящено исследованиям волновой теории слияний и поглощений в принципе и в банковской системе в частности. Слияния и поглощения на протяжении развития мировой экономики носят волнообразный характер, что являлось прямым отражением состояния экономики, особенно эта характерная черта наблюдалась в течение XX в.

Ученые и исследователи выделяют пять основных волн процессов слияния и поглощения, все они имеют свои особенности и специфику. Так, например, в работах Й. Кляйнерта, Х. Клодта, С.В. Савчука, И.Г. Владимировой выделяются следующие характерные черты волн слияний и поглощений:

1. Горизонтальная консолидация (1897–1904 гг.) – в этот период преимущественно все сделки осуществлялись в форме горизонтальной интеграции. Окончание данной волны ознаменовалось крахом фондового рынка. В этот период активно появляются акционерные общества и выделяются первые олигополистические банковские структуры, часть из которых сохранилась до настоящего времени и по-прежнему занимает лидирующие позиции в банковском секторе своих стран. Среди них такие банковские корпорации, как Chase Manhattan Bank и J.P. Morgan в США, Deutsche Bank, Commerzbank и

Dresdner Bank в Германии, Midland Bank и Barclays Bank в Великобритании и т. д. [7].

2. Растущая концентрация (1916–1929 гг.) – вторая волна слияний и поглощений прошла под влиянием послевоенного экономического роста США. Для этого периода уже более, чем для первого характерны сделки с вертикальной интеграцией. Окончание волны также произошло одновременно с крахом фондового рынка 1929 г. Процесс централизации был ускорен первой мировой войной и экономическим кризисом 1929–1933 гг. В связи с этим основная часть капитала кредитных организаций сконцентрировалась в руках группы крупных банков. Наиболее активно эти процессы происходили в США, где в период Великой депрессии обанкротилось более 10 тысяч банков, а многие из оставшихся были поглощены крупными [8].

3. Эра конгломератов (1965–1969 гг.) – данный период характерен жестким государственным ограничением вертикальных и горизонтальных слияний и поглощений, что привело к сокращению численности подобных сделок. Этот период также характеризуется обострением конкурентной борьбы среди самих крупных банков, в результате чего слияния и поглощения становятся более профессиональными.

4. Деконгломерация (1981–1989 гг.) – в эту волну происходит сокращение удельного веса сделок конгломератного типа, смягчение государственной политики снова приводит к распространению горизонтального типа слияний и поглощений. Все большее распространение получили сделки, носящие враждебный характер. Новый период, который характеризуется как «бум» банковских слияний, порожден в большей степени конкуренцией между банками-гигантами. Толчком к таким слияниям послужил международный долговой кризис 1982 г. В наибольшей степени этот процесс затронул США, поскольку американские банки предоставили на тот момент достаточно крупные кредиты слаборазвитым странам, не

имея прочной депозитной основы и резервов.

5. Эра мегаслияний (1992–2000 гг.) – пятая волна слияний и поглощений характеризуется популярностью сделок горизонтального типа. Центральными сферами данных процессов становятся банковский и страховой секторы экономики [9].

Исследования данных вопросов, которые датируются началом XXI в., в соответствии с циклическим и волновым характером слияний и поглощений логично продолжают вышеперечисленные тенденции и предлагают описание уже шестой волны процессов слияния и поглощения в мировой экономике [10]. Шестая волна с 2001 г. по наше время характеризуется заметным оживлением процессов слияний и поглощений, что подтверждается как количественными, так и стоимостными параметрами (рис. 1).

Много вопросов вызывает взаимосвязь состояния экономики и ее влияние на волновой характер процессов слияний и поглощений. Однако большинство исследователей, таких как А.Д. Радыгин [12], М. Мартынова [13] приходят к выводу, что, несмотря на различия и специфику факторов влияния на данные процессы, все волны характеризуются некими общими чертами: им предшествуют технологические либо промышленные потрясения, они происходят в стране с благоприятной экономической и политической ситуацией. Также они совпадают с притоком капитала, который расширяет кредитный рынок, и достаточно чувствительны к изменениям в правовом поле (антимонопольное законодательство).

Таким образом, слияния и поглощения как экономические процессы, начали наиболее ярко осуществляться с конца XIX в. в США. Слияния и поглощения проходили на протяжении всей своей истории не равномерно, а носили волнообразный характер. Каждый из шести вышеописанных периодов имеет свои характерные особенности. На данном этапе развития экономики, состояние процессов слияния и поглощения

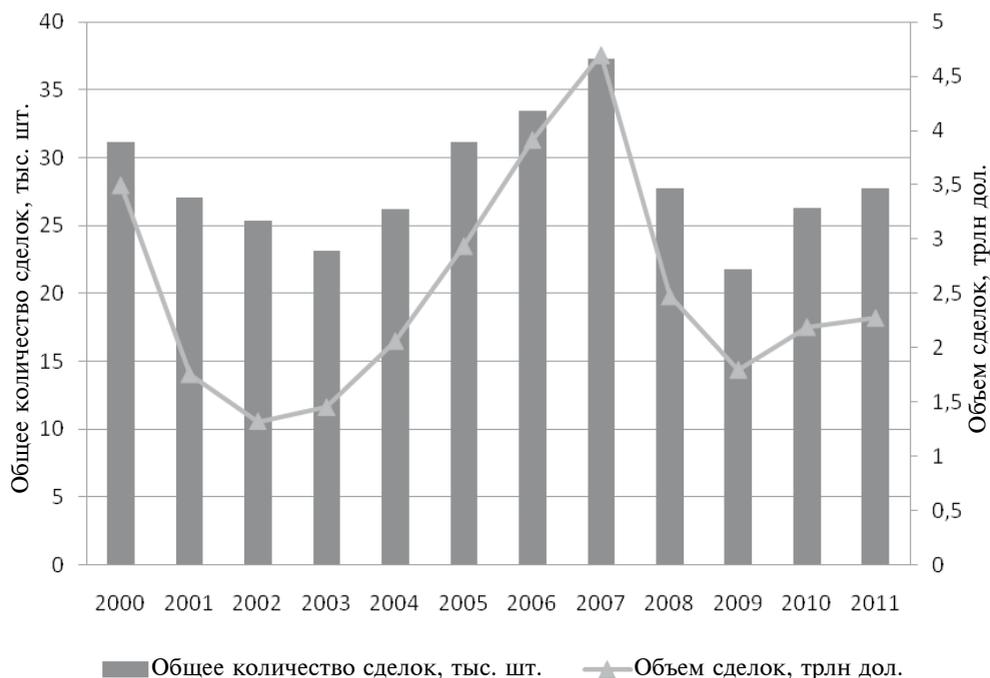


Рис. 1. Динамика объема и количества сделок по слиянию и поглощению на мировом рынке, 1997–2008 гг. [11].

описывается как шестая волна, для которой характерно повышение количественных и стоимостных характеристик сделок по слиянию и поглощению. Интенсивность и характер описываемых процессов связаны с внешними факторами – кризисные явления в экономике, политическая ситуация, а также с внутренними факторами – модель корпоративного управления, которая присуща тому или иному географическому региону.

Список использованной литературы

1. Щемелев С.Н. Генезис и макроэкономические аспекты рынка слияний и поглощений (M&A) / С.Н. Щемелев, М.Г. Акопян // Вестник Ростовского государственного экономического университета «РИНХ». – 2006. – № 1. – С. 7–14.
2. Субботин М.А. Поглощения и слияния компаний в США / М.А. Субботин // Деньги и кредит. – 1998. – № 7.
3. Кашкарева Е.А. Особенности процессов слияния и поглощения ком-

паний в развитых странах / Е.А. Кашкарева // Трибуна молодых ученых. Вестник КрасГАУ. – 2006. – № 10. – С. 406–410.

4. Пирогов А.Н. Слияния и поглощения компаний: зарубежная и российская теория и практика / А.Н. Пирогов // Менеджмент в России и зарубежом. – 2002. – № 5.

5. Никитенко Н.А. Явления слияний и поглощений в России и странах ЦВЕ – рост продолжается / Н.А. Никитенко // Вестник ФА. – 2004. – № 3.

6. Global M&A Financial Advisory / Merger and Acquisitions reviews. – 2010.

7. Савчук С.В. Анализ основных мотивов слияний и поглощений / С.В. Савчук // Менеджмент в России и за рубежом. – 2002. – № 5.

8. Klinernt J. Megafusionen: Trends, Ursachen u. Implikationen / J. Klinernt, H. Klodt. – Tubingen: Mohr Siebeck, 2000. – VIII, 113, 121 S. – (KielerStudien; 302). – Bibliogr.: S. 104–111.

9. Alhadeff D.A. Monopoly and Competition in Banking / D.A. Alhadeff. – Berkly and Los Angelos. – 254 с., 104.

10. Македон В.В. Особливості міжнародної практики злиттів і поглинань компаній / В.В. Македон // Вісник Донецького національного університету економіки і торгівлі ім. М. Туган-Барановського. Сер. «Економічні науки». – 2009. – № 4. – С. 57–64.

11. Global M&A Financial Advisory/ Mergers & Acquisitions reviews 2000–2011. <http://www.thomsonreuters.com/business>

12. Радыгин А.Д. Проблемы слияний и поглощений в корпоративном секторе /А.Д. Радыгин, Р.М. Энтов. – М.: ИЭПП, 2002.

13. Martynova M. A century of corporate takeovers: What have we learned and where do we stand? / M. Martynova, L. Renneboog // Journal of Banking and Finance. – 2008. – Vol. 32. – № 10. – P. 2148–2177.

У статті розглянуто вплив типу банківської системи на процеси злиття та поглинання комерційних банків. Ці процеси також досліджено з точки зору хвильової теорії, а саме наведено характеристику кожної з шести хвиль злиттів та поглинань.

Ключові слова: *злиття та поглинання, комерційні банки, банківська система, хвильова теорія.*

The article deals with influence of the type of banking system in the processes of mergers and acquisitions of commercial banks. It is also studied these processes in terms of wave theory, namely the characteristic of each of the six waves of mergers and acquisitions.

Key words: *mergers and acquisitions, commercial banks, banking system, wave theory.*

Надійшло до редакції 10.11.2011.