

Инвестиционный потенциал российских банков: оценка и проблемы повышения

© 2007 И.В. Дун

начальник управления структурирования
RDI Group

Предлагается подход к оценке инвестиционного потенциала банка, базирующийся на расчете и количественной оценке множества параметров, определяющих функционирование данного банка на рынке.

Оценка инвестиционного потенциала российских банков - коэффициентный подход

Наиболее полно оценить инвестиционный потенциал банка с поправкой на весомость того или иного входящего в него показателя позволяет синтетический коэффициент. Математически данный коэффициент можно представить в виде следующей формулы:

$$I_p = \sum_{i=1}^N (a_i \cdot K_i),$$

где I_p - общий инвестиционный потенциал банка;

a_i - весовые коэффициенты;

K_i - финансовые коэффициенты деятельности банка.

Выбор весовых коэффициентов может проводиться путем опроса группы экспертов. А суждение экспертов о значимости весовых коэффициентов могут основываться на субъективных оценках, интуиции, профессиональных знаниях и опыте работы. В качестве финансовых коэффициентов в разрезе статьи будут использоваться коэффициенты надежности, коэффициенты ликвидности, коэффициенты рентабельности, коэффициенты качества активов и введенный нами коэффициент роста (формулы расчета вышеназванных коэффициентов проиллюстрированы в табл. 1).

Если стандартные коэффициенты анализа финансового состояния предприятия широко известны, то введение коэффициента роста требует пояснений.

Для анализа инвестиционного потенциала банков предлагается дополнительно ввести коэффициент сохранения капитала, учитывающий темпы роста ВВП (в процентах) и инфляции (в процентах). Данный показатель будет представлять собой минимальный уровень коэффициент роста. В обобщенном виде этот коэффициент рассчитывается по формуле

$$K_{сохр} = (1 + \text{Рост ВВП}) \cdot (1 + \text{Инф}),$$

где *Рост ВВП* - увеличение реального валового внутреннего продукта за год;

Инф - инфляция за год при условии, что принимаемые показатели расчета инфляции больше либо равны единице, так как стагнация или дефляция не должны уменьшать значения коэффициента, применение которого должно обеспечить сохранение капитала.

Для увеличения банковского капитала по отношению к ВВП необходимо дополнение коэффициента сохранения капитала коэффициентом развития.

В соответствии со Стратегией развития банковской системы планируется увеличить величину банковского капитала к 1 января 2009 г. в 1,43 раза (с 5,6 до 8% по отношению к ВВП). От величины заложенного в Стратегию роста капитала (в годовом выражении) можно отталкиваться при расчете коэффициента развития ($K_{развития}$). Умножая коэффициент сохранения капитала на коэффициент развития, получим требуемый коэффициент роста (K_p), учитывающий как рост ВВП и темпы инфляции, так и требования Стратегии развития банковской системы РФ:

$$K_p = K_{сохр} \cdot K_{развития}$$

Для текущей ситуации коэффициент роста капитала будет равен 1-1,3.

По нашему мнению, коэффициент роста необходимо применять к оценке всех инвестиционных банков, капитал которых не достиг достаточного нормативного уровня. Руководство банков должно стремиться к применению коэффициента роста для расчета целевых показателей уровня капитала банка до момента достижения нормативного уровня капитала. По результату достижения данной нормы обязательное применение коэффициента роста может прекращаться вместе с временными ограничениями по уменьшению капитала.

В будущем введение коэффициента роста приведет к необходимости капитализации прибыли и пересмотра порядка ее перераспределения между собственниками банка или же привлечения дополнительных вложений в капитал банка. В этом случае собственники банка будут вынуждены принять осознанную позицию:

Таблица 1. Коэффициенты оценки финансового состояния банков

Коэффициент	Значение	Весомость
1. Коэффициенты надежности $K_n = K_{n1}$		0,2
K_{n1} = Капитал / Работающие активы	Показывает степень обеспеченности рискованных вложений банка собственным капиталом, за счет которого будут погашены убытки в случае невозврата	1,0
2. Коэффициенты ликвидности $K_l = K_{l1} 0,35 + K_{l2} 0,35 + K_{l3} 0,3$		0,2
K_{l1} = Высоколиквидные активы / (Обязательства до востребования + Средства на расчетных и текущих счетах)	Коэффициент мгновенной ликвидности показывает, какая часть обязательств может быть оплачена немедленно	0,35
K_{l2} = Ликвидные активы / Суммарные обязательства	Характеризует способность банка удовлетворить требования кредиторов в разумные сроки	0,35
K_{l3} = Высоколиквидные активы / Работающие активы	Показывает, какая часть работающих активов находится в высоколиквидных инструментах	0,3
3. Коэффициенты рентабельности $K_p = K_{p1} 0,5 + K_{p2} 0,5$		0,2
K_{p1} = Прибыль / Капитал	Рентабельность капитала показывает эффективность вложения собственных средств	0,5
K_{p2} = Прибыль / Работающие активы	Показывает эффективность работающих активов	0,5
4. Коэффициент доли долгосрочных пассивов $K_{дп}$		0,2
$K_{дп}$ = Долгосрочные пассивы / Валюта баланса	Показывает долю долгосрочных активов в структуре баланса	1,0
5. Коэффициент роста K_p		0,2
K_p = Коэффициент сохранения капитала Коэффициент развития	Данный коэффициент ориентирован на оценку роста капитала банка и может рассматриваться как усредненный и постоянный	1,0

Таблица 2. Оценка инвестиционного потенциала инвестиционных банков

Показатель	Внешторгбанк	Импексбанк	Москоммерцбанк
Общий инвестиционный потенциал	1,14	0,64	0,52

• полностью или частично отказаться от прибыли и дивидендов в пользу увеличения уставного капитала до момента достижения нормативной величины;

- обеспечить привлечение дополнительных средств в уставный капитал;
- принять решение о продаже, реорганизации или ликвидации банка.

В любом случае это будет решение, добровольно принятое собственниками, а не принудительная ликвидация банка по инициативе государства.

Таким образом, при планомерном и ежегодном увеличении размера капитала банками с недостаточным капиталом на величину коэффициента роста эти банки будут увеличивать размер своего абсолютного капитала, обеспечивая свой вклад в совокупный рост банковского капитала и оптимизацию инвестиционного потенциала банковской системы России в целом.

Для проведения оценки инвестиционного потенциала банков в данной статье выбраны три банка: Внешторгбанк, Москоммерцбанк и Импексбанк. Данные банки занимают различные позиции в рейтинге инвестиционных банков в России. Так, Внешторгбанк занимает 2-е место, Москоммерцбанк - 86-е место, а Импексбанк находится на 29-м месте рейтинга. Расчет представленных коэффициентов позволяет произвести оценку инвестиционного потенциала на базе представленной ранее формулы (см. табл. 2).

Как следует из представленной таблицы, общий инвестиционный потенциал Импексбанка немного выше, чем Москоммерцбанка, что соответствует занимаемым банками позициям в приведенном ранее рейтинге инвестиционных банков. Вместе с тем значение коэффициента роста Импексбанка и Москоммерцбанка отражает необходимость максимизации капитала дан-

ных банков, тогда как капитал Внешторгбанка находится на достаточно высоком уровне.

Оценка инвестиционного потенциала российских банков - подход, базирующийся на оценке качества инвестиционных вложений

Анализ инвестиционного потенциала банков также может проводиться на базе оценки непосредственно инвестиционной деятельности банков в системе предоставления инвестиционно-банковских услуг.

В данном случае оценка инвестиционного потенциала может представлять модель, основанную на синтезе имеющихся методов оценки инвестиционных вложений, и включать в себя оценку значимости и эффективности инвестирования банков в ту или иную область, а также программу экспертизы, факторной оценки проектов и стоимостного показателя капитализации банков в условиях оптимизации их инвестиционного потенциала.

Для проведения оценки нами предлагается использовать матрицу "привлекательность инвестирования - инвестиционный потенциал и стоимость", основой для построения которой послужила матрица "привлекательность отрасли - сильные стороны предприятия", предложенная "General Electric" и позволяющая избежать некоторых недостатков известной матрицы "рост - доля" Boston Consulting Group¹.

Таблица 3. Факторы привлекательности инвестирования банков в условиях повышения их инвестиционного потенциала

Матрица основана на сопоставлении двух показателей - привлекательности инвестирования и инвестиционной стоимости в процессе повышения инвестиционного потенциала бан-

¹ См.: Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации: Учеб. для вузов: Пер. с 9-го англ. изд. М., 2000. С. 296.

ка. Каждый из показателей включает ряд факторов (см. табл. 3).

Отбор факторов, формирующих инвестиционную стоимость объектов инвестирования, необходимо производить с использованием методов системного анализа, в частности принципа Парето, согласно которому из множества факторов, влияющих на стоимость инвестирования, отбираются только те, для которых не выполняется следующее неравенство:

$$f_i(x^*) \geq f_i(x), \quad i = 1, \dots, n,$$

где f_i - инвестиционная стоимость объекта инвестирования;

i - стратегия инвестора;

x - множество факторов конечной инвестиционной стоимости;

x^* - множество факторов первоначальной инвестиционной стоимости.

Для определения количественного показателя привлекательности инвестирования с целью оптимизации инвестиционного потенциала отобранными факторам на основании экспертного опроса придаются удельные веса. Далее каждому фактору присваивается соответствующий балл (рейтинг), отражающий реализуемость и эффективность того или иного выбранного варианта инвестирования.

Взвешенные рейтинги привлекательности варианта инвестирования получают путем умножения рейтинга рассматриваемого варианта

по каждому фактору (по шкале от 1 до 10) на удельный вес фактора. Сумма взвешенных рейтингов всех факторов характеризует относительную привлекательность данного варианта инвестирования в баллах:

- менее 4 баллов - низкая привлекательность;
- 4 - 7 баллов - средняя привлекательность;

• более 7 баллов - высокая привлекательность.

В качестве примера оценки инвестиционного потенциала на базе представленной методики приведем анализ эффективности крупного проекта, запланированного одним из средних по размеру российских банков. Эффективность реализации такого проекта может оказать значительное влияние на развитие инвестиционного потенциала данного банка в будущем.

Так, рассматриваемым банком в 2007 г. планируются крупные вложения в строительство завода по переработке нефти на Дальнем Востоке. Инвестиционный проект данного строительства предложен мэрией г. Владивостока и является достаточно перспективным проектом в части развития экономики Приморья в ближайшее время.

Для анализа соответствия эффективности данных инвестиционных вложений целям инвестора (банка) была использована матрица “привлекательность инвестирования - инвестиционный потенциал и стоимость”. Рейтинговая оценка факторов представляет собой консолидированное мнение экспертного совета банка в составе десяти человек.

Для определения удельных весов факторов привлекательности выбранного проекта инвестирования был использован метод экспертных оценок. По данным опроса были составлены матрицы рангов, подвергнутые затем математической обработке согласно существующей методике.

Результаты ее применения свидетельствовали о достаточной согласованности мнений экспертов, что подтверждает достоверность полученных результатов опроса.

Подставляя полученные значения в матрицу “привлекательность инвестирования - инвестиционный потенциал и стоимость” (см. рисунок), можно сделать вывод, что данный инвестиционный проект имеет для банка высокий инвестиционный приоритет, так как степень привлекательности инвестирования в проект достаточно высока и начало работы банка над анализируемым проектом приведет к увеличению стоимости банка и повышению его инвестиционного потенциала.

Структурный подход к оптимизации инвестиционного потенциала банковской системы

Предложенные выше аналитические методы оценки инвестиционного потенциала отдельных банков позволяют проводить на микроуровне политику оптимизации их инвестиционного потенциала. Однако на макроуровне формирование инвестиционного потенциала российской банковской системы требует оптимизации ее существующей структуры.

В настоящее время существуют два основных альтернативных варианта развития банковской системы в рамках сценария стабилизационной паузы и форсированного роста. При этом прибыльность активов согласно модели форсированного роста выше, чем согласно модели ста-

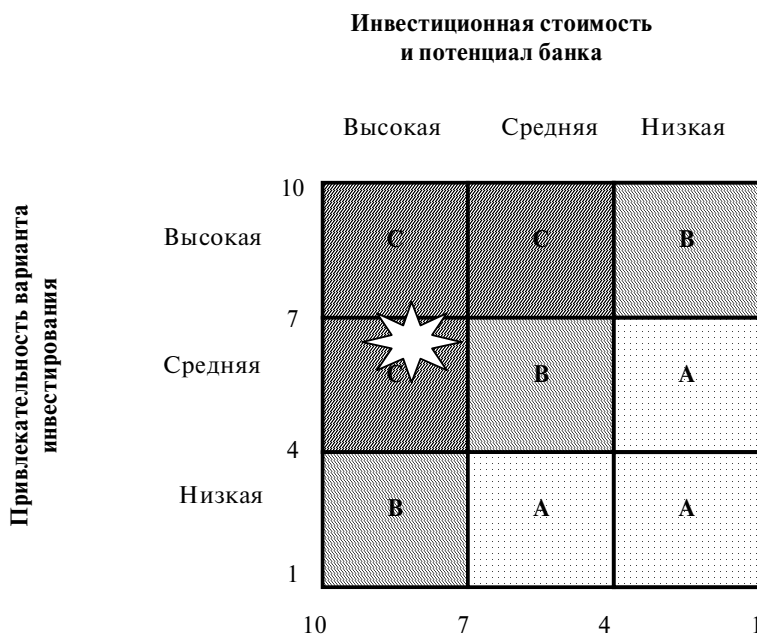


Рис. Анализ инвестиционного потенциала в зависимости от проекта инвестирования

билизационной паузы. Это свидетельствует о том, что объем выдаваемых банками кредитов будет устойчиво превышать объем привлекаемых ими платных ресурсов (депозитов населения и др.), причем разрыв между ними будет увеличиваться.

С другой стороны, следует отметить, что в течение 3-5-летнего (адаптационного) периода динамика собственных средств банков будет отставать от динамики кредитования (особенно в рамках сценария форсированного роста), вследствие чего достаточность банковского капитала и, соответственно, устойчивость банков к системным рискам будет снижаться, что является отрицательным фактором развития банковского бизнеса в России. Однако постепенно темпы роста собственных средств догонят темпы роста кредитов, и с 2008-2009 гг. достаточность капитала банков начнет восстанавливаться.

Вышеназванные факторы, а также усиление конкуренции на рынке банковских услуг, рост кредитных рисков и ужесточение нормативных требований к минимальной величине собственных средств и источникам их формирования приведут к сокращению количества банков во всех группах.

По нашему мнению, альтернативой может стать иной вариант развития банковской системы, условно названный "эволюционный", который предполагает проведение структурной перестройки с целью повышения эффективности функционирования банковского сектора и значительного увеличения инвестиционного потенциала банков в ближайшем будущем.

Данный подход к оптимизации существующей структуры банковской системы подразуме-

вает введение многоуровневой системы, включающей Центральный банк РФ на верхнем уровне, крупные федеральные банки с филиальной сетью и региональные банковские холдинги на среднем уровне, на нижнем уровне - небольшие региональные банки с ограниченной лицензией.

В рамках подхода также предусматривается возможность постановки и достижения целей на каждом из уровней банковской системы Российской Федерации.

Выводы

Посредством работы по описанным выше методикам банк получает два инструмента, позволяющих ему подойти к вопросу оптимизации инвестиционного потенциала как через управление внутренней, так и внешней средой:

- *коэффициентный подход* дает возможность банку оптимизировать внутренние параметры (капитал, структуру активов и пассивов) для максимально эффективного управления собственным инвестиционным потенциалом;
- *подход, базирующийся на оценке качества инвестиционных вложений*, дает возможность банку произвести выбор проектов из внешней среды, позволяющих оптимальным образом увеличить инвестиционную стоимость банка и повысить его инвестиционный потенциал.

Кроме того, предложенный структурный подход к оптимизации инвестиционного потенциала банковской системы дает возможность достигнуть дополнительного синергетического эффекта от повышения инвестиционного потенциала банковской системы в целом по сравнению с увеличением суммарного инвестиционного потенциала отдельных банков.

Поступила в редакцию 06.03.2007 г.