

Содержание

Предисловие к русскому изданию.....	11
Предисловие.....	13
Тематика и структура издания.....	16
Благодарности.....	18
Об авторе.....	19
ЧАСТЬ 1. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО И ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЙ В ИНДУСТРИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ.....	21
ГЛАВА 1. Описание банковской системы и индустрии финансовых услуг.....	23
Функции финансовой системы.....	24
Оценка эффективности финансовой системы.....	26
Интеграция и эффективность индустрии финансовых услуг.....	27
Связь финансового сектора с другими секторами экономики.....	29
Финансовые компании и индустрия финансовых услуг.....	30
«Изация» индустрии финансовых услуг.....	32
Роль банков в индустрии финансовых услуг.....	34
Типы и классификация коммерческих банков.....	34
Банковские холдинговые компании: основная организационная форма.....	38
Федеральная сеть безопасности.....	41
Диалектика регулирования (модель борьбы).....	44
Риск банковской деятельности.....	45
Конкуренция в индустрии финансовых услуг и роль регулирующих органов в ограничении конкурентного пространства.....	46
Выводы.....	48
ГЛАВА 2. Факторы изменений, инновации и консолидации в индустрии финансовых услуг.....	57
Введение.....	58
Динамическая модель изменений и финансовые инновации.....	59
Инновация как диффузионный процесс.....	64
Инновации в области создания финансовых контрактов.....	73
Банковская консолидация.....	78
Поглощения и создание стоимости.....	91
Банковские стратегии слияния-поглощения.....	97
Задача регуляторов: безопасность, стабильность, структура.....	102
Выводы.....	103
ГЛАВА 3. Банковские технологии: электронные деньги, электронное банковское обслуживание, электронная торговля.....	112
«Банки — настоящие динозавры»?.....	113
Технология в мире «динозавров».....	114
Электронная торговля и представление о фирме как о наборе контрактов.....	115

Электронные деньги: эволюция от материального к нематериальному.....	119
Электронное банковское обслуживание: платежная система.....	125
Электронное банковское обслуживание: банкоматы	137
Электронное банковское обслуживание: POS-системы и обслуживание через Интернет.....	143
Электронный обмен данными	146
Аутсорсинг — за и против.....	147
Технологии и будущее коммунальных банков.....	151
Электронное банковское обслуживание с точки зрения финансового менеджмента.....	154
Банки как участники рынка коммуникационных услуг.....	155
Выводы.....	155
ЧАСТЬ 2. БАНКОВСКАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, РИСКИ И ОЦЕНКА	163
ГЛАВА 4. Источники и использование банковских средств и риски банковского дела	165
Введение.....	166
Эволюция банков: от менялы к участнику процессов заключения сделок и обработки информации, от прилавка к регулируемой законодательством фирме.....	167
Банковская финансовая отчетность.....	169
Банковская бухгалтерская отчетность: источники средств.....	170
Бухгалтерский баланс банка: использование средств	177
Собственный капитал банка (балансовая стоимость).....	189
Источники банковской выручки: процентный и непроцентный доход.....	191
Банковские расходы: процентные и непроцентные издержки.....	193
Банковский отчет о прибылях и убытках.....	194
Выводы.....	201
ГЛАВА 5. Бухгалтерские и экономические модели анализа банковской эффективности и оценки банков	207
Введение.....	208
Эффективность банковской деятельности: анализ на базе соотношения риск-прибыль.....	209
Модель рентабельности собственного капитала.....	211
Банковский риск и ROA.....	221
Индекс банковского риска	224
Рыночная стоимость, балансовая стоимость и прозрачность.....	227
Современные финансы	231
Экономическая модель компании и дисконтированный денежный поток.....	232
Компромиссная модель, основанная на реальных прибылях и скорректированном отношении P/E.....	233
Экономическая модель, рыночная эффективность и «вожаки стада».....	234
Рыночные меры стоимости и доходности, рыночная стоимость обыкновенных акций.....	235
Скрытый капитал и связь между рыночной и балансовой стоимостью собственного капитала.....	241
Выводы.....	244
ГЛАВА 6. Оценка стоимости банка и эффективности его деятельности. Несколько практических примеров	251
Введение.....	252
Анализ финансовой отчетности банков — банковских холдинговых компаний....	252
Citigroup: крупнейшая финансовая холдинговая компания.....	254
Bank of America: крупнейшая банковская холдинговая компания.....	260

Keucong: межрегиональная банковская холдинговая компания.....	262
Compass Bankshares: региональная банковская холдинговая компания.....	267
С Уолл-стрит на Мейн-стрит: коммунальные банки, банки меньшинств, интернет-банки и банки банков.....	270
Историческая эффективность банков и ее значение для принятия управленческих решений.....	287
Выводы.....	289
ЧАСТЬ 3. ОБЩАЯ КАРТИНА: СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ, РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ, УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ-ПАССИВАМИ, АДЕКВАТНОСТЬ КАПИТАЛА.....	295
ГЛАВА 7. Управление стоимостью и риском: корпоративная стратегия и стратегическое планирование в индустрии финансовых услуг.....	297
История судьи Холмса и куда я еду?.....	298
Корпоративная задача: управление стоимостью.....	299
Коммерческие банки и увеличение стоимости.....	300
Альтернативная мотивация менеджмента.....	300
Как определить стоимость банка.....	301
Финансовый менеджмент и современные корпоративные стратегии.....	308
Экономическая добавленная стоимость и поощрение менеджеров.....	314
Принципы риск-менеджмента.....	320
Стратегии контроля и управления корпорациями.....	325
Крупные банки, коммунальное банковское обслуживание и железнодорожный синдром.....	326
Выводы.....	327
ГЛАВА 8. Риск-менеджмент: управление активами-пассивами и процентный риск.....	333
Введение.....	334
ALM как координированное управление бухгалтерским балансом: три этапа.....	334
Важнейшие переменные и цели ALM.....	337
Чистая процентная маржа и эффективность управления.....	338
Процентный риск, профили риска и опционы, встроенные в кредитные и депозитные контракты.....	341
Управление активами-пассивами: бухгалтерская и экономическая точки зрения.....	345
Процентные производные инструменты.....	359
Секьюритизация как способ снизить процентный риск.....	377
ALM: реальная практика.....	378
Риск-менеджмент с точки зрения банкиров и ALM.....	383
Выводы.....	385
ГЛАВА 9. Управление капиталом и дивидендами: теория, регулирование, практика.....	394
Введение.....	395
Применима ли к банковской деятельности модель Модильяни и Миллера?.....	395
Оптимальный капитал банка и стоимость банковской фирмы.....	397
Стоимость финансового неблагоприятия банка: рыночные требования и законодательное регулирование.....	405
Значение капитала для банковской репутации.....	407
Требование адекватности капитала.....	408
Структура банковского капитала и ведение бухгалтерского учета.....	422
Какой капитал можно признать достаточным?.....	429
Компоненты банковского капитала.....	430

Внутренняя ставка генерирования капитала.....	434
Коэффициент выплаты дивидендов.....	436
Внешние источники капитала.....	438
Другие стратегии формирования капитала.....	442
Выкуп собственных акций крупными банками.....	445
Выводы.....	447
ЧАСТЬ 4. КРЕДИТНЫЙ РИСК: ТРАДИЦИОННЫЕ И НОВАТОРСКИЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТОВАНИЕМ.....	457
ГЛАВА 10. Традиционные методы анализа в кредитовании бизнеса: теория и практика.....	459
Введение.....	460
Агентские проблемы кредитор-заемщик и проблемы мотивации при составлении финансовых контрактов.....	462
Разумное и осмотрительное управление создает стоимость для банка.....	464
Решение о выдаче кредита: давать или не давать.....	466
Кредитный анализ.....	473
Анализ денежного потока.....	477
Применение анализа денежного потока: Strategic Electronics Corporation.....	483
Кредитный анализ и работа кредитного аналитика.....	491
Представление кредитного риска и качества кредитов в кредитных обзорах.....	493
Ценообразование с учетом риска и рентабельность капитала с учетом риска.....	499
Технологии мониторинга и совокупность информации о заемщике.....	509
Функция кредитования и проблемный заемщик: предотвращение, идентификация и решение.....	513
Культура кредитования и банковская политика.....	515
Выводы.....	517
ГЛАВА 11. Современные методы анализа и управления кредитами.....	528
Введение.....	529
Роль ФОКУСа и факторов «изаций» в возрождении интереса к кредитному риску.....	529
Применение современной портфельной теории к банковскому кредитованию.....	532
Текущее состояние управления кредитным риском и портфелями.....	535
Эволюция методов управления кредитным риском портфеля.....	540
Количественные и технические методы управления кредитным портфелем и кредитным риском.....	542
Финансовая инновация: модели кредитного риска.....	552
Кредитные производные инструменты.....	566
Потенциальные недостатки и пробелы в современных методах.....	572
Выводы.....	576
ГЛАВА 12. Потребительское кредитование и кредитование малого бизнеса.....	585
Обзор потребительского кредитования и кредитования малого бизнеса.....	586
Финансовые услуги малому бизнесу.....	589
Потребительское кредитование.....	601
Обзор потребительского финансирования.....	611
Кредитный анализ в потребительском кредитовании.....	613
Кредитование жилья: ипотеки и кредитные линии под залог собственной доли в жилье.....	619
Реструктуризация кредитования жилой недвижимости.....	621
Субпрайм-кредитование.....	625
Потребительское кредитование и кредитование малого бизнеса в будущем.....	628
Выводы.....	634

ЧАСТЬ 5. РИСКИ БАНКОВСКОГО ДЕЛА И СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ	641
ГЛАВА 13. Управление пассивами и риском ликвидности	643
Введение.....	644
Банковская ликвидность: крах фондового рынка и помощь LTCM.....	645
Роль доверия к системе.....	647
Управление банковской ликвидностью: историческая справка.....	647
Необходимость в ликвидности и риски.....	651
Современные проблемы ликвидности.....	653
Компромисс между ликвидностью и прибыльностью	658
Функции управления риском ликвидности.....	661
Управление пассивами: состав банковских пассивов.....	662
Управление пассивами: процентная стоимость банковских пассивов.....	668
Измерение банковской ликвидности.....	673
Динамика управления ликвидностью.....	678
Три стороны управления пассивами.....	680
Риски управления пассивами.....	686
Выводы.....	688
ГЛАВА 14. Чистый непроцентный доход, операционный риск, секьюритизация и производные инструменты	695
Введение.....	696
Мотивация выведения активов из бухгалтерских балансов.....	697
Чистый непроцентный доход: роль комиссионного дохода и операционной эффективности.....	699
Управление операционным риском: новые рубежи.....	704
Секьюритизация активов и участие в кредитах.....	706
Риски и управление риском ценных бумаг, обеспеченных активами.....	718
Деятельность на рынке производных инструментов: хеджирование, спекуляции, продажа услуг по управлению риском.....	720
Производные инструменты — основной вид банковской деятельности?.....	725
Появление деривативов обусловило фундаментальные изменения принципов финансового менеджмента?	727
Риск производных инструментов.....	730
Сбор информации и измерение риска операций с производными инструментами.....	730
Регулирование рынка внебалансовой деятельности и секьюритизированных активов.....	743
Выводы.....	746
ГЛАВА 15. Глобализация, международное банковское дело и валютный риск	757
Глобализация банковского дела и финансовых услуг.....	758
Глобализация, американизация и преимущество первооткрывателя.....	759
Роль величины банка в современных условиях.....	765
Ретроспектива долгового кризиса развивающихся стран	769
Глобализация и системный риск.....	774
Предоставление банковских услуг на международных рынках.....	776
Коммерческие банки с офисами за рубежом.....	783
Иностранные банки в США.....	786
Международный банковский и денежный рынок.....	788
Валютный рынок	792
Рынок еврооблигаций.....	801
Международный и валютный риски международной банковской деятельности	801
Страновой риск (суверенный кредитный риск).....	803

Валютный риск банка: внебалансовая и балансовая деятельность.....	805
Управление активами-пассивами банка в глобальном масштабе.....	807
Эффективность и инновации на рынке международного банковского обслуживания.....	810
Выводы.....	810
ЧАСТЬ 6. ЗНАЧЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ, ДЕПОЗИТНОГО СТРАХОВАНИЯ И ЭТИКИ В РАЗВИТИИ БАНКОВСКОГО ДЕЛА И ИНДУСТРИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ.....	821
ГЛАВА 16. Теория, задачи и участники процесса банковского регулирования.....	823
Введение	824
Финансовая модернизация и Закон Грэмма-Лича-Блили	826
Отношения принципал-агент: предварительные замечания.....	829
Модель «принципал-агент» в регуляционной дисциплине.....	832
Цели банковского регулирования и оптимальный уровень регулирования.....	836
Три уровня конкуренции в сфере финансовых услуг	846
Регуляционная диалектика или модель борьбы	850
Воздействие банковского регулирования: добрые намерения и нечаянное зло.....	852
«Юридические дебри» федерального регулирования кредитных организаций.....	852
FDIC: не судите о книге по обложке.....	855
Управление контролера денежного обращения.....	857
Федеральная резервная система	861
Конференция органов банковского надзора штатов.....	869
Перспективы контроля и регулирования производных инструментов.....	870
Выводы.....	871
ГЛАВА 17. Страхование депозитов, крахи банков, кризис ссудно-сберегательной системы (S&L).....	878
Введение.....	879
Кто отвечает за потери в сфере страхования депозитов?.....	880
Модели страхования депозитов.....	882
Не судите о FDIC по названию.....	897
Структурные недостатки и реформа страхования депозитов.....	913
Крах банков: скрытые действия и скрытая информация.....	922
Кризис системы займов и сбережений	928
Выводы.....	932
ГЛАВА 18. Этика банковского дела и индустрии финансовых услуг	939
Введение: все зависит от характера.....	940
Что такое этика?.....	941
Зачем изучать этику банковского дела и индустрии финансовых услуг?.....	947
Международный кодекс деловой этики: принципы Ко	949
Общее право и финансовое мошенничество.....	952
Служение обществу, фидуциарные отношения, модель «принципал-агент».....	961
Отказ от применения принудительных мер к капиталу и «денежная политика».....	964
Отношения принципал-агент, лоббирование и дезинформация.....	966
Разрешение конфликтов.....	967
Выводы.....	970
Сокращения.....	978
Глоссарий	981
Предметный указатель.....	1012

Предисловие к русскому изданию

Если выражение «Книги имеют судьбу по разумению читателей» верно, то учебнику Джозефа Синки-младшего «Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг», выдержавшему на Западе уже шесть изданий, уготована необычная, во всяком случае в России, судьба. Русский перевод четвертого издания увидел свет в 1994 году (издательство Catallaxy) и сразу стал библиографической редкостью. Справедливости ради следует заметить, что в 90-е годы ушедшего столетия книжный голод был очень острым в отличие от нынешнего обилия публикаций по банковскому делу. Но даже если бы его и не было, учебник профессора Синки-младшего все равно привлек бы особое внимание.

В чем же причины повышенного интереса к работе Джозефа Синки-младшего? Во-первых, широта охвата материала в ней оптимально сочетается с глубиной его изложения. Российские читатели восприняли ее, без преувеличения, как энциклопедию современного банковского дела. Во-вторых, в книге нет и намек на вымученный академизм и зевотную схоластику. Это скорее руководство по организации практической работы. Не случайно книга, задуманная как учебник, была востребована не студентами или преподавателями, а главным образом банковскими специалистами и участниками рынка финансовых услуг.

Однако востребованность первого русского издания работы Синки-младшего отличалась своеобразием и даже парадоксальностью. Изложение материала живым языком было во многих отношениях диковинным для тогдашней российской банковской практики. Анализ таких понятий, как оценка банка, издержки и экономия, рыночные и бухгалтерские показатели эффективности его деятельности, стратегическое планирование в банке, управление капиталом, активами и пассивами, банковскими рисками, казался чем-то далеким от тех насущных проблем, которые стояли перед органами банковского надзора и российскими банками. Специалисты, которые нашли время прочитать или хотя бы пролистать книгу, делали это для повышения уровня своих теоретических познаний.

Можно сказать, что первое русское издание опередило время. В начале 90-х годов прошлого столетия только закладывалась нормативно-правовая основа банковской деятельности в Российской Федерации. Высокая инфляция, волатильность обменного курса и образование ценовых «пузырей» на фондовом рынке вовлекали многие банки в высокорисковые сделки и операции. Финансовый сектор страны столкнулся с нашествием непрофессионалов,

а нередко проходимцев и жуликов. Реализация полномочий банковского надзора, который и без того только вставал на ноги, в немалой степени затруднялась давлением окол властных элит. Логичным, хотя и печальным итогом всего этого стал финансово-банковский кризис августа 1998 г.

Российская банковская система сумела довольно быстро преодолеть его последствия. Подтверждением этому служит устойчивый рост макроэкономических показателей деятельности банковского сектора. К середине 2006 г. совокупные активы российских банков приблизились к 12 трлн руб. и превысили 45% от ВВП против 27% в июле 1998 г. Еще более разительно изменение отношения выданных кредитов к ВВП. За последние пять лет объем кредитов нефинансовым предприятиям и населению вырос с 11,6 до 25,3% от ВВП, достигнув почти 6 трлн руб. При этом рекордно высокими являются темпы развития кредитования физических лиц. Объем кредитов населению за указанный период увеличился примерно в 14 раз. Если непредвзято оценивать результаты деятельности российской банковской системы, то, несмотря на множество нерешенных проблем, есть все основания говорить о ее выходе на качественно новый уровень развития. Коротко суть нынешнего этапа развития российского банковского сектора можно охарактеризовать как движение к зрелости. Это касается как изменений в подходах банков к организации бизнес-процессов, корпоративного управления, внутреннего контроля и управления рисками, так и регуляторной практики.

Сейчас в мире уже сложилось устойчивое понимание того, что стабильное функционирование банковской системы предполагает сочетание надзора регулирующих органов, высокопрофессионального управления банком и рыночной дисциплины. При этом оценка рисков банковской деятельности призвана играть преобладающую роль в надзорных процедурах. Однако не только регулирующие органы должны побуждать банки к проведению осмотрительной и взвешенной политики, поддержанию финансовой устойчивости и стратегическому позиционированию. К этому должны подталкивать здоровая конкуренция и жесткая рыночная дисциплина.

Именно эти концептуальные подходы были заложены в подготовленный Базельским комитетом основополагающий документ — «Новое соглашение о капитале» (Базель II), который знаменовал собой рождение новой парадигмы банковского надзора. Ее смысл заключается в переходе от надзора за формальным выполнением количественных нормативов, хотя он и сохраняет свое значение, к риск-ориентированному банковскому надзору. Профессор Синки-младший в шестом издании учебника сумел схватить суть происходящих перемен и отразить новейшие подходы в организации банковского дела.

В какой-то мере нынешнее русское издание книги Синки-младшего опять опережает время. Но на сей раз по-иному. Изложенные в нем подходы представляют не только познавательный, но и практический интерес. Их изучение поможет двигаться по пути, на который российская банковская система уже встала. И нет никакого сомнения в том, что учебник Синки-младшего станет настольной книгой как для студентов и преподавателей, так и для финансистов и банковских служащих всех уровней. Уверен, он найдет благодарного читателя.

Александр Хандруев,
профессор, доктор экономических наук

Предисловие

В названии книги «Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг» представлены две важнейшие темы, исследуемые в рамках нашей работы. Термин «финансовый менеджмент» характеризует наш подход к управлению банком. Он подчеркивает, что целью является максимизация акционерной стоимости, а оценка соотношения риск-прибыль и управление риском служат основой для управления повседневной деятельностью. Этот подход четко показывает, чем современный корпоративный финансовый менеджмент отличается от простого описания деятельности банков. Вторая часть заглавия — «индустрия финансовых услуг» (FSI) — подчеркивает тот факт, что банки оперируют не в узкой банковской сфере, а во всей индустрии финансовых услуг и обязаны поэтому иметь четкое представление о том, «куда они движутся» и «как достигнут поставленной цели». Ответы на эти вопросы составляют суть стратегического планирования любого банка. Для составления плана не менее важно знать «где находится банк сейчас», представлять его стоимость, прибыльность и адекватность капитала. Потенциал традиционных операций в области финансирования кредитов за счет депозитов в настоящее время снижается: чтобы оказаться конкурентоспособными в финансовой системе XXI в., банкам следует разрабатывать особые, базирующиеся на использовании новых технологий стратегии.

Греческий философ Гераклит сделал когда-то вывод, обеспечивший ему бессмертие в памяти потомков и вполне применимый к анализу индустрии финансовых услуг: «Все течет, ничто не остается без движения, все меняется».

Изменчивость в банковском деле обусловлена многочисленными, подчас высоковолатильными, факторами, к числу которых относят процентные ставки, обменные курсы валют и товарные цены. Изменения и диффузию финансовых инноваций позволяет понять концепция ФОКУСа, акроним от

- Финансовая и операционная прозрачность;
- Овладение информационными технологиями;
- Капитал (его адекватность);
- Успешность борьбы за клиента;
- Степень риска.

В сочетании с интересом эти движущие силы генерируют финансовые инновации:

ФОКУС + Интерес = Финансовая инновация,

где интерес означает поиск прибыльных инвестиционных возможностей. Такая модель позволяет анализировать изменения в банковском деле и индустрии финансовых услуг, а также обозначать роль инноваций в этих изменениях. Модель включает также понятие «преимущества первооткрывателя» и позволяет понять, почему банки-инноваторы не заботятся об установлении монопольных цен, а прилагают усилия для расширения доли рынка и улучшения репутации.

Наиболее значимыми инновациями банковского дела стали инструменты управления риском, появившиеся как реакция на волатильность финансового окружения и соответствующее повышение риска (С в ФОКУСе). В центр анализа мы поместили изучение риск-менеджмента, которое следует признать наиболее значимой частью общего финансового менеджмента. Методы управления риском варьируют от традиционных (скажем, *управление активами-пассивами; кредитный анализ заемщика*) до более сложных небалансовых (использование производных инструментов — *фьючерсов, форвардов, опционов и свопов* — для хеджирования; устранения риска через *секьюритизацию*). Производные инструменты используются обычно крупными международными банками, особенно активно с ними работают три гиганта банковской индустрии США — J.P. Morgan Chase, Citigroup и Bank of America. Среди производных контрактов доминируют процентные и валютные свопы, однако в последнее время на рынке появились и совсем новые кредитные производные. Пока они торгуются в объемах, не доходящих до объемов свопов, хотя уже очевидна их способность управлять старейшим банковским риском — кредитным.

Секьюритизация, оформление кредитов для продажи в форме ценных бумаг — одна из важнейших «изаций», коренным образом изменивших банковское дело. К числу прочих «изаций» относят *глобализацию* мировых финансовых рынков (лидирующая роль американских банков на мировом рынке позволяет назвать этот феномен *американизацией*); *институционализацию* сберегательных учреждений, превращающихся в пенсионные и взаимные фонды; *приватизацию* принадлежавших прежде государству компаний; *модернизацию* в форме новых законов и регулирования, принимающего в расчет быстрое изменение рыночных сил; и наконец, *компьютеризацию*, сыгравшую важнейшую роль в развитии электронных денег, электронного банковского обслуживания и электронной торговли.

Выживание в индустрии финансовых услуг обусловлено способностью адаптироваться к изменениям. Часть крупнейших банков США начала в 1990-х годах процесс адаптации-реструктуризации, предполагающий сокращение дивидендов, реорганизацию, а также ужесточение контроля за убытками по кредитам. В последующий период крупнейшие американские банки и их холдинговые компании работали чрезвычайно эффективно, генерировали резервный капитал и постепенно сокращали свою реструктуризованную позицию по капиталу, выкупая на рынке собственные обыкновенные акции и заменяя обыкновенные акции на более экзотические гибридные бумаги.

Тенденция консолидации, зафиксированная в банковской отрасли и FSI в начале 1980-х годов, заметно усилилась к середине и к концу 1990-х. Наиболее значимым событием стало межотраслевое мегаслияние Citicorp с Travelers Group, приведшее к образованию Citigroup, финансовой холдинговой компании, полностью соответствующей определению, данному в *Законе Грэмма–Лича–Блили (GLB) 1999 г.* (далее — Закон о финансовой модернизации). Принятие Закона стало важным этапом в развитии банковского дела в США, поскольку данный документ упраздняет отжившие себя положения Закона Гласса–Стигалла 1933 г. Кроме того, по требованию закона дочерние банки финансовых холдинговых компаний обязаны соответствовать стандартам Закона о коммунальном реинвестировании — в противном случае холдинговые компании прекращают свое расширение до тех пор, пока соответствующие требования не будут выполнены. Закон о модернизации отражает постоянную борьбу регуляторов с регулируемыми, известную под названием *регуляционной диалектики*. Модель предполагает взаимодействие тезиса и антитезиса, приводящее к синтезу, который затем становится новым тезисом. Предполагается, что ограничения, накладываемые регуляторами, стимулируют участников рынка к поиску «обходных путей».

Закон о финансовой модернизации позволил появиться такому типу обслуживания, как *банкострахование*, этот термин принят в Европе для обозначения комбинации банковского дела и страхования. В Европе подобная форма существует уже долгие годы, однако в Америке она только прокладывает себе путь. К моменту написания этой книги американские банки, по-видимому, не заинтересовались еще андеррайтингом страхования: их привлекает, скорее, роль агента, продающего страхование и получающего комиссионные за продажу.

Корпоративная реструктуризация и слияния призваны «облечь компании в защитную броню»; слабые банки либо вымрут, либо будут поглощены конкурентами. Характерно, однако, что потребителей беспокоит консолидация, способная привести к монополии одного или нескольких банков, которые будут доминировать в финансовом пейзаже, работая исключительно на благо состоятельной клиентуры. В наши дни регуляторы начинают применять «меры воздействия» (требуемые Законом о совершенствовании FDIC 1991 г.), чтобы банки, принимающие чрезмерный риск, не могли существовать на рынке как «зомби». Кроме того, серьезные меры принимаются и по отношению к банкам, продающим свои продукты, не раскрывая необходимой информации, — речь идет о взаимных фондах, продаваемых потребителям, о кредитах, которые получают заемщики класса субпрайм, и о производных продуктах, предлагаемых корпоративным клиентам. *Прозрачность* (Ф в ФОКУСе) — качество, требуемое и рынком, и инвесторами. Но она невозможна без полного и своевременного раскрытия информации, которое, таким образом, позволяет компании поддержать свою репутацию.

Банковские регуляторы требуют, чтобы банки и их холдинговые компании имели *адекватный капитал* (К в ФОКУСе). Руководители федеральной сети безопасности следят за тем, чтобы соответствие банковского капитала требуемым стандартам обеспечивало надежность и безопасность его работы. Банки, чей долг и акции торгуются на рынке, подчиняются, разумеется, требованиям

рыночной дисциплины. В то же время для 7 тыс. коммерческих банков, представляющих собой локальные или коммунальные организации, до сих пор первостепенное значение имеет *законодательное регулирование*, т. е. мониторинг, позволяющий определить прозрачность — адекватное раскрытие информации и наличие равных возможностей для клиентов.

Информационные технологии (О в ФОКУСе) кардинально изменили продукты и системы предоставления услуг банковской отрасли. Электронные деньги, электронное банковское обслуживание и электронная торговля позволяют банкам, не создавая филиалы, расширить свою клиентуру с помощью разнообразных электронных средств, наиболее значимым из которых является Интернет. В последнее время на рынке появилось несколько собственно интернет-компаний или «электронных банков», хотя большинство крупных банков осуществляет и традиционные, и электронные поставки финансовых продуктов и услуг. Напротив, мелкие коммунальные банки, имеющие свои веб-сайты, предпочитают традиционное обслуживание.

Очевидно, что именно компоненты ФОКУСа — финансовая и операционная прозрачность, овладение информационными технологиями, капитал (его адекватность), успешность борьбы за клиента и степень риска — формируют индустрию финансовых услуг и стимулируют финансовые инновации.

В этой книге мы описываем управление финансами коммерческого банка в быстро меняющемся окружении. Коммерческие банки рассматриваются в финансовой перспективе и с точки зрения финансового менеджмента. Резкое изменение индустрии финансовых услуг, зафиксированное в последние годы, заставляет банки заботиться об увеличении прибыльности своих услуг. Чтобы быть успешным, руководитель банка должен своевременно и разумно реагировать на изменения. Традиционная концепция представляет банки посредниками в размещении финансовых ресурсов; современная наука рассматривает их как предприятия, вовлеченные в *информационный процесс* и *процесс совершения сделок*.

Теория и практика финансового менеджмента свидетельствуют о значимости принятия решений, позволяющих увеличить объем активов, создающих стоимость, и сократить активы, разрушающие ее. Банки, успешно осуществившие эти задачи, сумеют избежать судьбы динозавров.

ТЕМАТИКА И СТРУКТУРА ИЗДАНИЯ

В корпоративном мире сокращается количество участников — сокращается и число глав нашей книги. Она становится менее объемной и более практичной. За тремя главами, представляющими обзор факторов изменений в индустрии финансовых услуг, следуют еще 15 глав, в которых рассматриваются следующие проблемы:

- Банковская финансовая отчетность, риски, оценки стоимости (главы 4–6);
- Общая панорама: стратегическое планирование, риск-менеджмент, управление активами-пассивами и адекватность капитала (главы 7–9);
- Кредитный риск: традиционные и новаторские методы управления функцией кредитования (главы 10–12);

- Риски ликвидности, валютный риск и операционный риск в банковском деле и секьюритизации (главы 13–15);
- Роль регулирования, депозитного страхования и этики в формировании банковского дела и индустрии финансовых услуг (главы 16–18).

Применив метод «первой десятки» Дэвида Леттермана, мы составили следующий список характеристик этого издания:

10. Меньшее количество глав обеспечивает удобство пользования при сохранении учебной ценности: в каждой главе обозначены задачи и тема, в конце главы приводится список ключевых терминов.
9. Указатель авторов и понятий, а также словарь, в котором читатель найдет расшифровку таких аббревиатур, как ALM, LIBOR, CAMEL (S), FDIC, LCBO, ВНС и FHC, дает возможность без труда найти необходимую информацию, касающуюся ответа на вопросы «кто», «что», «где» и «когда».
8. В конце глав приводятся вопросы для повторения и задания, позволяющие контролировать усвоение материала и стимулирующие аналитическую мысль.
7. В книгу включены примеры, приложения и примечания, в которых читатель найдет любопытные материалы, относящиеся к банковскому финансовому менеджменту в реальном мире FSI и освещающие новые тенденции, в частности субпрайм-кредитование, банкострахование и требования Базельского соглашения к операционному риску.
6. Через всю книгу проходит мысль о ключевой роли финансовых инноваций и управлении риском в финансовом менеджменте банков. Последняя идея подтверждается на примере анализа мер адекватности капитала, позволяющих оценить совокупный риск банка, т. е. кредитный риск, процентный риск, риск ликвидности, валютный риск, чувствительность к рыночному риску и операционный риск. Первая идея проиллюстрирована изучением стимулирующих инновации факторов изменений, объединенных в ФОКУСе.
5. Существенному пересмотру подверглась глава о технологиях в банковском деле: здесь подробно описываются электронные деньги, электронное банковское обслуживание и электронная торговля.
4. Материалы исследования показывают, что максимизация акционерной стоимости банка невозможна без развития стратегического планирования, разработки финансовой политики, стратегий риск-менеджмента, а также без контроля и мер, направленных на сокращение объема активов, уничтожающих стоимость, и увеличение объема активов, создающих ее.
3. В работе анализируется роль банковского регулирования, страхования депозитов, федеральной сети безопасности, а также этики в банковской системе и FSI.
2. Процесс финансовой инновации и роль интереса изучаются в рамках обновленной концепции ФОКУСа.
1. Модель банка как предприятия, вовлеченного в информационный процесс и процесс заключения сделок, дает возможность уяснить суть последних технологических и регулирующих нововведений, в частности Интернета и банковского обслуживания через Интернет, а также Закона

о финансовой модернизации, упразднившего отжившие положения Закона Гласса–Стигалла 1933 г.

Книга предназначена как для научных работников, так и для участников рынка; она будет полезна любому читателю, интересующемуся управлением финансами в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. В качестве учебного пособия ее удобно использовать в программах старших курсов колледжей и МВА. Книга может служить учебником как для студентов, специализирующихся в области банковского менеджмента, так и для будущих менеджеров других финансовых организаций. Новички и опытные участники рынка найдут в книге богатый справочный материал и полезные ссылки.

БЛАГОДАРНОСТИ

Начав преподавать банковское дело в Университете Джорджия в 1976 г., я осознал, что мне как лектору необходим учебник, основанный на идее управления финансами и риском. В 1983 г. замысел воплотился в книгу «Финансовый менеджмент в коммерческом банке». Размышления, не вошедшие в работу, попали во второе издание, затем в третье и, наконец, в шестое.

Человек, который пишет книгу, а потом пять раз ее дополняет, в состоянии уделить семье куда меньше времени, чем хотелось бы. Я благодарю мою жену Джоанну и дочерей Элисон и Джессику за любовь, заботу, терпение и понимание.

Я благодарен Джорджу Бенсону, ректору Колледжа Терри, и Джеймсу Вербрюгге, декану факультета банковского дела и финансов, за создание творческой и деловой обстановки. Как обычно, Джоанна Синки помогла мне в чтении корректур, а Зак Фультмер и Вик Гупта проводили исследования и первыми читали наброски глав. Мои коллеги Матей Бласко, Джим Линк и Марк Липсон щедро делились своим временем и профессиональной информацией, помогая составить раздел о хеджировании расходов на финансирование.

Четыре привлеченных издательством рецензента существенно помогли мне в исправлении текста для шестого издания. Перечисляю их в алфавитном порядке: Джослин Эванс, Университет штата Джорджия; Оуэн Грегори, Университет штата Иллинойс, Чикаго; Сиварама Кришнан, Университет Камерона; Джеймс Макналти, Университет Флориды. Я благодарю их за участие в просмотре пятого издания и за комментарии к нему.

Я заранее прошу прощения у всех, кого не включаю в приведенный здесь список. *Mea culpa, mea maxima culpa.* Людей, оказавших мне содействие при подготовке предыдущих пяти изданий, слишком много, я не могу их перечислить, но искренне ценю их труд.

*Джозеф Синки-младший
Атэнс, Джорджия*

Об авторе

Джозеф Синки-младший — профессор банковского дела и финансов, заведующий кафедрой финансовых институтов Эдварда Хайлза при Департаменте банковского дела и финансов в Бизнес-колледже Терри университета Джорджии в Атенсе (Джорджия). Джозеф Синки-мл. получил степень бакалавра в Сенвинсент-колледже, Латроб (Пенсильвания) в 1966 г. и степень доктора философии в Бостон-Колледже в 1971 г. С 1971 по 1976 г. он занимал пост экономиста-финансиста в отделе исследований Федеральной корпорации страхования депозитов в Вашингтоне. В 1976 г. он стал доцентом в Университете Джорджии, а в 1983 г. — профессором этого университета. С 1985 по 1992 г. он занимал пост директора по банковскому делу в Ассоциации банков Джорджии.

Профессор Синки добился больших успехов как преподаватель, исследователь и автор книг. За великолепное преподавание он удостоивался почетного звания в Университете Джорджии в 1984 и 1985 гг., а также в Финансовом клубе Джорджии в 1985 г. Он автор нескольких книг: «*Финансовый менеджмент в коммерческом банке*», издававшейся в 1983, 1986, 1989, 1992 и 1998 гг., «*Использование классификационных методов в бизнесе, банковском деле и финансах*», написанной совместно с соавторами по материалам исследований и опубликованной JAI Press, Inc. в 1981 г.; «*Проблемные и разорившиеся организации в индустрии коммерческих банков*», написанной по материалам исследований и опубликованной JAI Press, Inc. в 1979 г. Профессор Синки написал множество статей, обзоров, рецензий для разнообразных финансовых и экономических изданий. Он редактор раздела обзоров финансовой литературы в *Journal of Banking and Finance*. Ранее профессор Синки занимал пост редактора *Journal of Financial Research*. Кроме того, он сотрудничает в качестве обозревателя со многими крупными банковскими, финансовыми и экономическими изданиями.

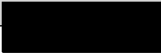
Помимо преподавательской и исследовательской работы, профессор Синки неоднократно оказывал консультационные услуги правительству и представителям финансовой индустрии, свидетельствовал перед Сенатом США и выступал в качестве эксперта в судебных разбирательствах, связанных с финансами и банковским делом. Он преподавал в различных банковских школах в США, включая Школу банковского администрирования (School for Bank

Administration), Мичиганскую школу банковского менеджмента (Michigan Graduate School of Bank Management), Школу управления маркетинга банков (The Management School of Bank Marketing), Школу совершенствования руководителей (The School for Executive Development) и Банковскую школу Джорджии. Профессора Синки приглашали преподавать, проводить семинары и презентации в Барселоне, Братиславе, Ливане, Стамбуле, Иерусалиме, Лондоне, Лионе, Мельбурне, Монтевидео, Осло, Пномпене, Риме, Сеуле, Тайбэе, Туре и Вильнюсе.


БАНКОВСКОЕ ДЕЛО И ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЙ В ИНДУСТРИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

Первая часть книги включает три главы. Глава 1 — это обзор направлений банковской деятельности и индустрии финансовых услуг. Основные темы главы — функции финансовой системы, крупнейшие участники рынка, организационные формы индустрии финансовых услуг, ключевая роль банков. В главе рассматриваются также «изации» индустрии финансовых услуг (секьюритизация и глобализация), анализируется деятельность регуляторов и федеральной сети безопасности, приводятся данные о трех направлениях конкуренции на банковском рынке — в области цен, удобства для потребителей и надежности.

Глава 2 посвящена описанию процесса финансовой инновации и его движущих сил. Факторы изменений в индустрии финансовых услуг можно представить в виде модели ФОКУС, где Ф — финансовая и операционная прозрачность, О — овладение информационными технологиями, К — капитал (его адекватность), У — успешность борьбы за клиента и С — степень риска. Применение новой технологии (изобретения) возможно лишь после проверки на эффективность. Следует четко разграничивать понятия «изобретение» и «инновация» (изобретение, способное создавать стоимость). Процесс инновации, таким образом, является диффузионным процессом. В конце главы читатель найдет материалы о роли консолидации в изменении индустрии финансовых услуг.



Глава 3 вводит читателя в увлекательный мир прикладных банковских технологий; объектами нашего анализа будут электронные деньги, электронное банковское обслуживание и электронная торговля. Скорость распространения инноваций, базирующихся на электронных и информационных технологиях, вопреки прогнозам аналитиков, оказалась достаточно низкой. В противоположность кредитным картам, дебетовые карты следует рассматривать как продукт, появившийся на стыке электронных денег и электронного банковского обслуживания. Проведение электронных транзакций (в частности, с дебетовыми картами) возможно благодаря наличию системы пунктов продаж. К транзакциям, проводимым через автоматические клиринговые палаты, относят прямые депозиты и электронную оплату счетов. И наконец, еще один популярный метод электронного перевода платежей — банкоматы. Величина комиссионных при транзакциях через банкоматы составляет предмет спора. В целом технологические инновации позволяют банкам получить преимущество в конкурентной борьбе за счет экономии при платежах через электронные системы, а также за счет использования таких систем в качестве источника комиссионных.



ОПИСАНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И ИНДУСТРИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

Учебные задачи

1. Изучить механизм функционирования финансовой системы и цели банковской деятельности.
2. Изучить способы оценки эффективности финансовой системы и ее взаимодействие с реальной экономикой.
3. Познакомиться с основными участниками рынка финансовых услуг и изучить структуру представленных организаций.
4. Изучить систему стабильного функционирования финансового рынка и понять различие между законодательным и рыночным регулированием.
5. Составить представление о масштабах банковской конкуренции и понять роль регулирования в управлении ею.

Тема главы

В главе дано описание банковской системы и индустрии финансовых услуг. Основная задача финансовой системы состоит в размещении ресурсов. Компании, предоставляющие финансовые услуги, традиционно рассматривались как посредники в процессе размещения финансовых средств. Современная экономическая наука изучает эти компании как предприятия, занятые обработкой информации и обеспечением сделок. Как в прошлом, так и в наши дни банковская сделка обычно представляет собой двухступенчатый процесс привлечения депозитов (первый этап) и выдачи кредитов (второй этап). Между тем само существование понятия «финансовый супермаркет» указывает на то, что современное банковское дело, во всяком случае в том виде, как оно понимается крупнейшими финансовыми компаниями, вышло за рамки традиционного фондирования кредитов за счет депозитов. Федеральную сеть безопасности США составляют организации, страхующие депозиты, а также Федеральная резервная система — последний источник кредитования финансовых компаний, испытывающих затруднения. Органы регулирования и рынок отслеживают риск, принимаемый банками. Основная конкуренция в индустрии финансовых услуг разворачивается в области цен, удобства услуг для пользователей и доверия клиентов.

ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Основная задача любой финансовой системы¹ — распределение ресурсов.

Для ее выполнения финансовой системе приходится осуществлять шесть базовых функций.

1. Клиринг и проведение платежей с целью облегчить торговлю и заключение сделок.
2. Объединение (собрание в пулы) и разделение капитала и потоков денежных средств для финансирования как крупномасштабных, так и небольших проектов.
3. Распределение экономических ресурсов во времени, пространстве и между отраслями.
4. Сбор, организация и передача информации, необходимой для принятия решений.
5. Поиск путей снижения неопределенности и управления рисками.
6. Решение проблем несимметричной информации и стимулирования деятельности, возникающих при заключении финансовых контрактов.

Финансовые компании появляются и исчезают, а шесть ключевых функций остаются неизменными. Чем более эффективной становится деятельность финансовой системы, чем более она совершенствуется благодаря внедрению инноваций и усилению конкуренции, тем в большей степени форма финансовых компаний соответствует стоящим перед ними задачам.

ЭТО ДЕЛАЮТ БАНКИ

«Да ведь это делают банки!» — воскликнет читатель, изучивший шесть функций финансовой системы (табл. 1.1). Прав ли он? Представим каждую из шести функций в виде вопроса и посмотрим, решают ли банки стоящие перед системой задачи.

Занимаются банки клирингом и платежными расчетами? Да, они ведут текущие (чековые) счета, которые в США и других развитых странах являются основным способом осуществления платежей. В последние годы наряду с бумажными чеками все чаще применяются электронные счета и чековые или дебетовые карты.

Осуществляют банки объединение и распределение средств? Да, они собирают средства из различных источников, а затем ссужают их потребителям, производителям и правительствам. С точки зрения обывателя, задача банка состоит в обеспечении кредитов за счет депозитов или в привлечении депозитов для осуществления кредитования. Говоря об источниках и направлениях потоков средств, следует рассматривать депозиты как источники, а кредиты как конечную цель таких потоков. Депозиты и кредиты имеют разную ликвидность, срочность, риск и валюту; они могут по-разному распределяться в пространстве.

¹ Данный раздел главы взят из Merton (1995).

Каково значение банков как поставщиков информации? Они собирают, производят, хранят и распределяют большие объемы информации, важной как для них самих, так и для клиентов. Достаточно вспомнить, насколько важна для каждого налогоплательщика информация о его текущих счетах и счетах по кредитным картам. Осуществляя коммерческое кредитование (ссужая деньги предпринимателям), банки собирают, хранят и анализируют данные о состоянии финансов, рынков и отраслей.

Способны банки снижать неопределенность и контролировать риск? Да, одна из главных причин существования финансовых посредников — наличие у них возможностей снижать неопределенность и контролировать риск. Снижение риска обеспечивается финансовой системой за счет диверсификации; регулирующие органы уменьшают риск, предоставляя правительственные гарантии (развивая федеральную сеть безопасности).

Обеспечивают банки решение агентских проблем, возникающих при заключении финансовых контрактов? Они проводят мониторинг платежеспособности заемщика, оповещают об изменении ее уровня и обеспечивают гарантии (дают банковское поручительство). Наиболее крупной инновацией в области технологий совершения банковских контрактов является секьюритизация, т. е. объединение и оформление кредитов (в первую очередь ипотечных) как ценных бумаг, продаваемых инвесторам. С точки зрения банков, секьюритизация позволяет снизить риск и повысить ликвидность активов.

Что ж, читатель, вы правы — это делают банки: именно они решают все шесть задач, стоящих перед финансовой системой. Другие финансовые компании также выполняют некоторые из перечисленных функций, но только коммерческие банки осуществляют все функции и приспособливают свои институциональные формы к эволюционному изменению каждой из задач.

ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ: ФИНАНСИРОВАНИЕ КРЕДИТОВ ЗА СЧЕТ ДЕПОЗИТОВ

В прошлом банки рассматривались исключительно как посредники в процессе распределения финансовых ресурсов; современная экономика считает их предприятиями, занятыми генерированием информации и обеспечением сделок. С традиционной точки зрения банки участвуют в двух процессах (заключают два типа контрактов): 1) привлечение депозитов (первый процесс или контракт), 2) выдача кредитов (второй процесс или контракт). Банки, занятые управлением пассивами, проводят эти процессы в обратном порядке, т. е. выполняют долговые обязательства, приобретая средства на финансовых рынках. Между тем существование понятия «финансовые супермаркеты» указывает на то, что банковское дело, в том виде, как оно представлено в деятельности крупнейших финансовых компаний, выходит за рамки привычного финансирования кредитов за счет депозитов. Суть работы современного банка гораздо точнее может быть представлена через образ предприятия, участвующего как в информационном процессе, так и в процессе заключения самых разных сделок (банковское обслуживание инвестиций, финансирование корпораций, страхование, трастовое и пенсионное обслуживание).

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru