

## КОНСОЛИДАЦИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В ФОРМЕ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Валентина Юрьевна ДИДЕНКО

кандидат экономических наук, доцент кафедры денежно-кредитных отношений и монетарной политики,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация  
didenkovu@gmail.com

### История статьи:

Принята 25.03.2016  
Одобрена 30.03.2016

УДК 336.71.078.3

JEL: E58, G21, G33

**Ключевые слова:** Агентство по страхованию вкладов, слияние и поглощение, банк, финансовая устойчивость, мотив

### Аннотация

**Предмет.** В условиях давления макроэкономических рисков и ужесточения пруденциальных требований к коммерческим банкам существенно сокращается количество последних. В связи с этим в данной работе рассматриваются процессы слияний и поглощений в российских и зарубежных компаниях и их влияние на финансовую результативность учреждений.

**Цели.** Выявить особенности зарубежных и отечественных слияний и поглощений в банковском секторе. Провести анализ сделок за ряд лет с выделением мотивов. Определить степень финансовой устойчивости крупной частной банковской группы, активно участвующей на банковском рынке слияний и поглощений, для обоснования целесообразности данных сделок.

**Методология.** На основе динамического анализа исследованы тенденции в функционировании банковского сектора, изучены обобщающие абсолютные и относительные финансовые показатели работы частной крупной банковской группы с целью принятия решения о ее устойчивости.

**Результаты.** В статье систематизированы взгляды ученых на процессы слияний и поглощений в банковском секторе. Сделан сравнительный вывод о схожих процессах на рынке слияний и поглощений в Западной Европе и Северной Америке. Систематизированы сделки в исторической последовательности с учетом их значимости для отечественного банковского сектора. Определены основные причины и тенденции консолидации банковского сектора России.

**Выводы.** Слияниям и поглощениям как способу экспансии подвержены в основном региональные банки. Анализ сделок по слияниям и поглощениям за ряд лет и выявленные мотивы проведения таких операций показывают, что достижение финансовой устойчивости в банковском секторе путем консолидации и быстрого ужесточения пруденциальных требований не всегда оправданно. При изучении взаимосвязи между сделками слияний и поглощений и финансовой устойчивостью крупной частной банковской группы выявлено, что степень финансовой устойчивости группы после названных сделок имеет тренд к снижению.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Экономические спады 2007–2009, 2014–2015 гг. ускорили процессы консолидации в банковском секторе России. С 2007 г. численность российских банков неукоснительно сокращается, то же самое происходит с их активами и капиталом<sup>1</sup>.

Рынок слияний и поглощений (M&A) представляет собой направление, в котором сконцентрировано огромное перераспределение средств как внутри страны, так и вне ее.

В настоящее время поглощения происходят в различных секторах, и банковский — не исключение. Процессы консолидации и реструктуризации, происходящие благодаря слияниям и поглощениям, проходят как в мире, так и на территории нашей страны.

Банковская сфера подвержена влиянию различных макроэкономических факторов, которые оказывают прямое и косвенное влияние на его состояние<sup>2</sup>. Влияние таких факторов, как глобализация банковских рынков, усиливающаяся конкуренция, заставляет коммерческие банки повышать свою эффективность, делать разнообразным спектр предоставляемых услуг, чтобы удовлетворять растущий спрос на качественные банковские продукты и удобные сервисы.

Достичь максимизации прибыли кредитные организации могут, расширяя свои продуктовые линейки. Чтобы действительно максимизировать финансовые результаты, необходимо сокращать расходы, сглаживать сезонность в доходах от продаж. Этому способствует консолидация

<sup>1</sup> Горюнов Е.Л., Дробышевский С.М., Трунин П.В. Денежно-кредитная политика Банка России: стратегия и тактика // Вопросы экономики. 2015. № 4. С. 53–85.

<sup>2</sup> Морозко Н.И. Макроэкономический анализ банковской сферы на основе агрегирования // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 4.

бизнеса, которая позволяет расширять географические границы банковских услуг<sup>3</sup>.

Всегда ли слияния и поглощения приводят к получению выгоды? Эти операции, способствуя увеличению доходов, позволяют максимизировать рыночную стоимость банка. Снижение затрат может быть достигнуто посредством сокращения числа руководящего персонала.

Определяя для себя конечные экономические выгоды, такие как эффект масштаба, налоговые преимущества, оптимизация бизнес-процессов, усиление конкурентных преимуществ, инициатор сделки разрабатывает план действий.

Сделки M&A – не чисто инвестиционное направление деятельности, их стоимость может зависеть от особенностей систем бухгалтерского учета и налогообложения, юридических аспектов объекта сделки.

Успешность банковской деятельности зависит от сформированной стратегии и умения использовать негативные тенденции в экономике себе на пользу. В то же время процессы консолидации влияют на национальную финансовую систему, так как банки играют в ней ключевую роль. Стабильный рост активов банковского сектора позволяет кредитным организациям выходить на зарубежные рынки и развивать бизнес на международном уровне.

В отечественной истории сделки M&A начались в 1990-х гг. А. Радыгин выделяет следующие этапы<sup>4</sup>:

- 1993–1998 г. – приватизация государственного имущества;
- 1999–2002 гг. – стадия перераспределения собственности после кризиса 1998 г.;
- 2003–2008 гг. – время активного участия государства в процессах слияний и поглощений, повышения прозрачности сделок.

Сделки M&A являются существенным направлением консолидации национального банковского сектора, которое постоянно помогало ему развиваться.

Основными мотивами слияний и поглощений являются:

<sup>3</sup> Капранова Л.Д., Зазуля Е.О. Особенности развития рынка слияний и поглощений в России // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2014. № 24. С. 23–28.

<sup>4</sup> Радыгин А. Российский рынок слияний и поглощений: этапы, особенности, перспективы // Вопросы экономики. 2009. № 10.

- эффект синергии;
- экономия на налогах;
- выгоды от сделок с ценными бумагами на фондовом рынке.

Внимание иностранных кредитных организаций и приток иностранного капитала существенно расширили потенциал национального банковского сектора, улучшили его капитализацию. Зарубежные банки также имели выгоду от прихода в российский банковский сектор, где они могли предложить интересные условия кредитования и другие услуги. Развитая рыночная основа и богатый опыт построения бизнес-процессов способствовали быстрой адаптации западных участников рынка к национальному банковскому сектору. Способов такой адаптации можно выделить несколько.

*Во-первых*, это создание иностранного дочернего банка как части международной финансовой группы.

*Во-вторых*, это слияние посредством покупки местного банка. Этот способ менее затратный, так как имеется готовый бизнес «под ключ» со всеми предпринимательскими элементами: штатным персоналом, клиентской базой, имуществом, капиталом и допустимой величиной кредиторской и дебиторской задолженностей.

Недостаток информационной прозрачности<sup>5</sup> не дает возможности представить целостную картину. Цена сделок может существенно отличаться от реальной рыночной стоимости покупаемого банка. В связи с этим сформировался коэффициент цены сделки слияния, так называемый мультипликатор сделки  $P/BV$  ( $P$  – цена сделки,  $BV$  (book value) – капитал банка на момент покупки), который имеет значительный разброс значений (табл. 1).

Нынешний этап развития экономики характеризуется активными слияниями и поглощениями, основной мотив которых заключается в необходимости острой финансовой поддержки банков, испытывающих финансовые трудности, а не обусловлен наличием рыночного спроса на сделки.

Банки проводят экспансионистскую политику для получения доступа к новым клиентам и диверсификации источников своих доходов.

<sup>5</sup> Андриевская И.К., Семенова М.В. Прозрачность банковской системы и конкуренция: межстрановой анализ // Вопросы экономики. 2014. № 9.

Но такой способ не дает выгод от экономии масштаба, которая представляет значительный интерес для малых банков<sup>6</sup>.

Консолидация банков в форме слияний и поглощений на данном этапе обусловлена такими факторами, как предотвращение рисков, увеличение уставного капитала и соответствие требованиям регулятора (рис. 1).

Если проводить анализ слияний и поглощений за весь период существования банковской системы в новой России, то видно, что количество сделок с участием банков имеет прямую зависимость от состояния экономики<sup>7</sup> (рис. 2).

Резко выделяются количеством сделок M&A в банковском секторе, в основном среди региональных банков, 2007, 2008 и 2015 гг. До половины всех слияний и поглощений происходило по причине консолидации банковского сектора, продиктованной политикой Банка России, и отражало переход кредитных организаций под контроль санаторов<sup>8</sup>.

В тот же период в Западной Европе наблюдалось относительно стабильное количество сделок с участием банков, колеблющееся в пределах от 326 до 426 в год, исключая пики 2006–2008 и 2015 гг. (рис. 3).

Финансовый кризис и накопление суверенных долгов европейских стран негативно оказали влияние на рынок сделок. Однако далее он возобновил рост, опираясь на известные во всем мире банковские бренды.

Соглашения M&A активно совершаются в банковском секторе Северной Америки – от 401 до 591 в год, исключая 2005 г. и начало 2016 г.

<sup>6</sup> *Walter I.* Strategies in Financial Services, the Shareholders and the System: Is Bigger and Broader Better? Brookings-Wharton Papers on Financial Services, 2003; *Rime B., Stroh K.J.* The Performance of Universal Banks: Evidence from Switzerland // Journal of Banking & Finance. 2003. Vol. 27; *Clark J.A.* Economic Cost, Scale Efficiency and Competitive Viability in Banking // Journal of Money, Credit and Banking. 1996. Vol. 28; *Морозко Н.И., Диденко В.Ю.* Управление стоимостью организаций малого бизнеса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 15. С. 2–9; *Мурычев А.* Российский банковский сектор: вопросы консолидации и корпоративного управления // Вопросы экономики. 2005. № 5.

<sup>7</sup> *Моисеев С.* Оптимальная структура банковского рынка: сколько банков нужно России? // Вопросы экономики. 2006. № 10.

<sup>8</sup> *Федорова Е.А., Рыбалкин П.И.* Оценка эффективности сделок по слиянию и поглощению в банковской сфере Российской Федерации // Финансы и кредит. 2016. № 7.

(рис. 4). Жесткое пруденциальное регулирование и макроэкономические риски – основные причины сделок в этом секторе<sup>9</sup>.

Изучение рынка M&A российского банковского сектора показывает сокращение совокупных объемов соглашений: с января 2015 г. в некоторые месяцы прошли сделки на сумму менее 1 млрд долл. США, что свидетельствует о сокращении рыночного спроса.

Такие индикаторы денежно-кредитной политики, как инфляция, волатильность валютного курса, оказывали влияние на принятие решения о слиянии либо поглощении: за исследуемый период, сделки с максимальным объемом более 10 млрд долл. стали редкостью (рис. 5).

В мировой экономике рынок слияний и поглощений является основным способом реструктуризации банковского сектора и создания кредитных организаций с большим капиталом (рис. 6). Этому способствуют серьезная конкуренция, оптимизация затрат, экономия масштаба и рентабельность банковского бизнеса, а также политика государств, направленная на укрупнение капитала в банковском секторе и уход потенциально слабых учреждений с рынка не только в России, но и в мире.

В финансовой сфере трансграничные сделки наиболее важны для реального достижения высокой конкурентоспособности в перспективе. Совокупное количество объявленных сделок и их стоимость на мировом пространстве показывает, что с 1985 г. рынок M&A имеет большой количественный рост и два пика – 1998–2001 гг. и 2007–2010 гг.

Анализ рынка M&A за 2014–2015 гг. позволяет выделить такие особенности:

- значительное количество сделок M&A в отечественном банковском секторе приходится в основном на региональные банки;
- наметилась новая тенденция консолидации кредитных организаций, поощряемая государством в лице Центрального банка РФ и Агентства по страхованию вкладов, действующих на основании Федерального закона от 23.10.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

<sup>9</sup> *Юдина И.Н.* Цена возможных ошибок регулирования капитала банков // Финансы и кредит. 2015. № 27.

С одной стороны, предоставляется помощь учреждениям с государственным участием как стратегически важным участникам банковского сектора<sup>10</sup>.

С другой стороны, кредитные организации в разных регионах подвергаются жесткой политике, связанной с выполнением макропруденциальных нормативов европейского уровня.

С третьей стороны, банковский сектор начал испытывать проблемы с финансовой устойчивостью, начиная с начала 2014 г., как свидетельствуют данные агентства «Эксперт РА». Одной из причин ухудшения ситуации стало падение качества кредитных портфелей банков<sup>11</sup> (рис. 7).

Согласно данным отчетности трех банков, по обозначенным показателям сложилась следующая ситуация.

Банк «Финансовая Корпорация Открытие» является самой большой частной банковской группой в России (табл. 2). Учреждение было основано в 1993 г., и на его базе сформирована нынешняя банковская группа «ФК «Открытие». Организация ведет бизнес как в корпоративно-инвестиционном направлении, так и в розничном, имея широкую региональную сеть, представленную 548 точками продаж в 58 регионах.

В апреле 2011 г. банк успешно вышел на рынок IPO<sup>12</sup>, акции учреждения пользовались спросом, что помогло ему привлечь дополнительный доход на сумму около 782 млн долл. Далее количество акций банка росло: на 04.09.2013 – 11 422 270, а на 02.11.2015 – 157 158 049<sup>13</sup>.

При анализе консолидированной бухгалтерской отчетности ФК «Открытие», представленной информационным агентством Bloomberg, были исследованы основные финансовые показатели на

предмет стрессоустойчивости организации к экономическим спадам и финансовым кризисам (табл. 3).

На протяжении 2007–2014 гг. долгосрочные инвестиционные вложения, представляющие собой вложения на срок более одного года, составляли не более 10% от совокупного объема активов. В то же время краткосрочные инвестиционные вложения достигали 71%. Это свидетельствует о постановке целей в первую очередь на краткосрочную перспективу, что обусловлено нестабильностью экономики.

Соотношение капитала к активам баланса на протяжении семи лет составляло 40–50%, но сократилось в 2014 г. до 21%. Такой показатель является исходным для расчета норматива достаточности капитала в соответствии с Базельскими требованиями. Его снижение является негативной тенденцией, но оно также оправдано макроэкономической рецессией и ухудшением состояния банковского сектора.

Изменение двух коэффициентов отражено на рис. 8. Отношение чистого долга (net debt) к активам баланса отражает степень финансовой устойчивости банка и имеет тенденцию к снижению. В конце 2014 г. этот показатель составлял около 1%, и покрытие долга активами банка было затруднительным.

Левеидж (отношение чистого долга к капиталу) в конце 2014 г. составлял лишь 7%, что весьма низко. У банка есть в этом смысле потенциал роста: с 2011 по 2013 г. данный коэффициент снижался с 92 до 66%. Это свидетельствует об оптимальном использовании капитала банка и его постоянной работоспособности. 2008–2009 гг. характеризовались высокими, больше единицы, значениями параметра, что объясняется кризисом на мировых финансовых рынках, а также совершенствованием банковского законодательства.

Показатели надежности банка представлены на рис. 9. Для банковского дела проблемы формирования капитала и управления особенно остры, поскольку этот сектор является, пожалуй, одним из самых регулируемых в экономике. Главный надзорный орган за деятельностью коммерческих банков – Банк России – предъявляет высокие требования как к величине уставного капитала для вновь создаваемых банков, так и к величине собственного капитала (включая уставный) давно работающих банков.

<sup>10</sup> Верников А.В. «Национальные чемпионы» в структуре российского рынка банковских услуг // Вопросы экономики. 2013. № 3.

<sup>11</sup> Бальнин И.В. Бальнина С.А. Развитие банковского сектора Российской Федерации в 2010–2014 гг. // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 3.

<sup>12</sup> IPO (Initial Public Offering) – первая публичная продажа акций (в том числе в форме депозитарных расписок на акции) компании-эмитента, первое публичное обращение к инвесторам с призывом стать акционерами компании. В России термин используется также в значении вторичного размещения пакета акций на рынке.

<sup>13</sup> Информационный ресурс Investfunds.  
URL: <http://stocks.investfunds.ru/stocks/1153>

Операционная маржа показывает соотношение операционной прибыли и выручки банка. Это достаточно дискуссионный индикатор, так как он обладает большой маневренностью его интерпретации. На рис. 10 видно, что операционная маржа имеет резкое снижение в периоды экономических спадов.

Коэффициент эффективности банка отражает долю накладных расходов от выручки по банковским операциям. 50% – максимальный оптимальный уровень. Рис. 10 демонстрирует высокие значения данного коэффициента, что определяет уровень ведения основной деятельности как удовлетворительный, на грани безубыточности, тогда как в 2014 г. имелся вектор на потенциальные убытки. Увеличение накладных расходов и снижение выручки являются насущными проблемами многих банков в исследуемом периоде. Проблемы эти не разрешены и в настоящее время.

Проведенный анализ финансовых показателей банка «Финансовая Корпорация Открытие» показывает тесную зависимость индикаторов организации от внешних условий и свидетельствует о непроработанности долгосрочных вариантов стратегий банка на черный день (такие события регулярно и с разной периодичностью случаются в отечественном банковском секторе).

Таким образом, финансовый кризис 2007–2009 гг. и ухудшение геополитической ситуации в 2014 г. ускорили консолидацию отечественного банковского сектора. За это время значительно сократилась доля активов небольших банков и существенно выросла у крупных.

Основными причинами слияний и поглощений в российском банковском секторе в современных условиях являются слабая капитализация, низкая ликвидность, рост просроченных кредитов, сокращение темпов роста кредитных и

депозитных операций. А основной мотив присоединений диктуется текущим состоянием экономики и пруденциальным регулированием, заключающемся в объединении для немедленной реструктуризации.

Неэффективные, слабые и малые по размерам банки в большей степени подвержены присоединению из-за дешевизны и скорости их реструктуризации, в то время как крупные кредитные организации с известными брендами имеют преимущества в иницировании сделок M&A.

Рассматривая вопросы взаимосвязи между состоянием банковского сектора и финансовой стабильностью экономики, следует выделить два научных направления, которые аргументированно доказывают свои идеи.

Ученые первого направления считают, что концентрация банковского сектора отрицательно воздействует на финансовую стабильность экономики. Исследователи другого направления считают, что наблюдается положительное явление. В ряде научных работ<sup>14</sup> обосновывается, что именно концентрация банковского сектора является залогом стабильности финансовой системы. Объясняется это тем, что крупные банки представляют более высокие стабильные доходы.

Иные ученые<sup>15</sup> утверждают, что на финансовую стабильность влияет способность банков управлять стоимостью предоставляемых услуг. Данное свойство позволяет увеличивать прибыль, что, в свою очередь, способствует повышению капитализации. Впоследствии это помогает учреждениям справляться с разного рода шоками, возникающими в денежно-кредитной системе.

Справедливость утверждений каждого направления будет проверена временем и практикой сделок M&A в банковском секторе.

<sup>14</sup> *Boyd J., Runkle D.* Size and Performance of Banking Firms: Testing the Predictions of Theory // *Journal of Monetary Economics*. 1993. № 31 (1). P. 47–67; *Boyd J.H., De Nicolo G. & Jalal A.M.* Bank Risk-Taking and Competition Revisited: New Theory and New Evidence // *IMF Working Paper*. 2006. № 06/29; *Berger A.N., Klapper L.F. & Turk-Ariss R.* Bank Competition and Financial Stability // *Journal of Financial Services Research*. 2009. № 35. P. 99–118; *Freixas X., Rochet J.-Ch.* *Microeconomics of banking*. The MIT Press, 2008.

<sup>15</sup> *Schenk Hans, Bandwagon Mergers.* International Competitiveness, and Government Policy // *Empirica*. 1996. № 23. P. 255–278.

**Таблица 1**

**Характеристика сделок, в которых покупатель – иностранный банк**

Дата сделки	Покупатель	Продавец	P/BV	Объявленная стоимость, млн долл.	Конечное наименование банка
11.08.2004	GE Consumer Finance (дочерняя компания General Electric CO)	Дельта Банк	–	146,91	«ДжиИ Мани Банк»
12.08.2005	Societe Generale SA	«ДельтаКредит»	3,21	100,07	АО «ДельтаКредит» Банк
2006	Скандинавская группа Nordea	«Оргрэсбанк»	3,8	380	«Нордеа Банк»
2006	OTP Bank	Инвестсбербанк	5,79	430	ОТП Банк
01.02.2006	Raiffeisen Bank International AG	Импэксбанк	2,9	550	«Райффайзенбанк»
2007	KBC Group NV	ПАО «Абсолют Банк»	4,03	27,32	АКБ «Абсолют Банк»
20.12.2007	Societe Generale Group (Russia)	АКБ «Росбанк»	3,9	1 700 415,97	ПАО «РОСБАНК»
25.10.2011	Barclays Bank PLC	Экспобанк LLC	–	–	ООО «Экспобанк»

Источник: составлено автором по данным терминала информационного агентства Bloomberg; OTP to Invest in INVESTSBERBANK Capital. 2006. URL: <http://www.banki.ru/news/engnews/?id=236951>; обзор компании (Росбанк). URL: [http://data.investfunds.ru/stocks\\_comments/4464/Rosbank\\_050508\\_Rus.pdf](http://data.investfunds.ru/stocks_comments/4464/Rosbank_050508_Rus.pdf)

**Таблица 2**

**Сравнительная характеристика крупнейших банков РФ**

Показатель	Сбербанк России	Банк ВТБ	Банк «Финансовая Корпорация Открытие»
Период	III квартал 2014 г. – III квартал 2015 г.	III квартал 2014 г. – III квартал 2015 г.	II квартал 2014 г. – II квартал 2015 г.
Капитализация, млн долл.	27 442,15	12 060,31	2 702,86
Чистая прибыль, млн долл.	1 309,68	4,23	–40,43
Прибыль на акцию, долл.	0,06	–	–0,26
Цена/прибыль	20,95	2 852,66	Отр.
Стоимость бизнеса, млн долл.	383 692,09	193 401,59	49 448,64
Рыночная капитализация компании	0,73	0,51	0,89

Источник: URL: <http://quote.rbc.ru/competitors>

**Таблица 3**

**Банковская группа, активно позиционирующая себя на отечественном банковском рынке M&A**

Дата	Приобретенный (присоединенный) банк	Объявленная стоимость, млрд руб.	Помощь Банка России и АСВ в санации, млрд руб.
2008	ОАО «Русский банк развития»	–	6
	ОАО «Новосибирский муниципальный банк»	–	–
2010	ОАО «Свердловский губернский банк»	1,75	5,6
	ОАО «Банк Петровский»	–	–
2013	ОАО «Петрокоммерц»	15,4	–
2014	ПАО «Национальный банк «Траст»	–	157

Источник: составлено автором на основе публикации: «Губернский» станет «Открытием». URL: <http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=2089043>

Рисунок 1

Основные факторы наступления M&A на современном этапе

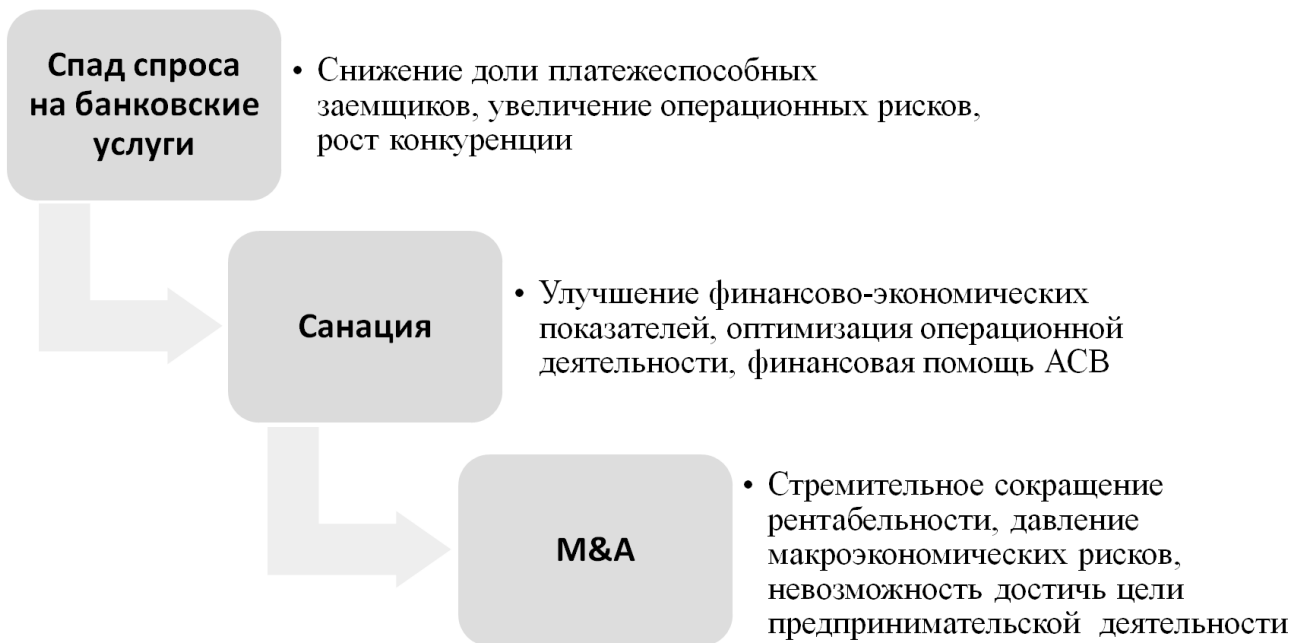


Рисунок 2

Количество сделок в 1996–2016 гг. с участием банков на территории РФ

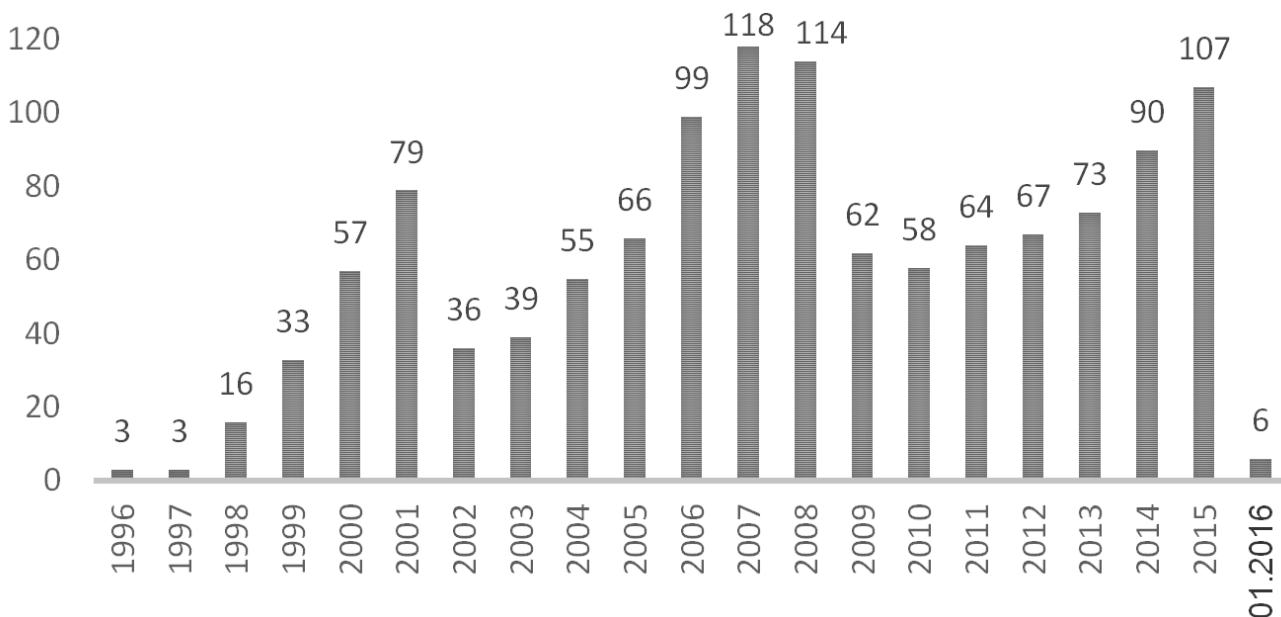


Рисунок 3

Количество сделок в 2004–2016 гг. с участием банков в Западной Европе

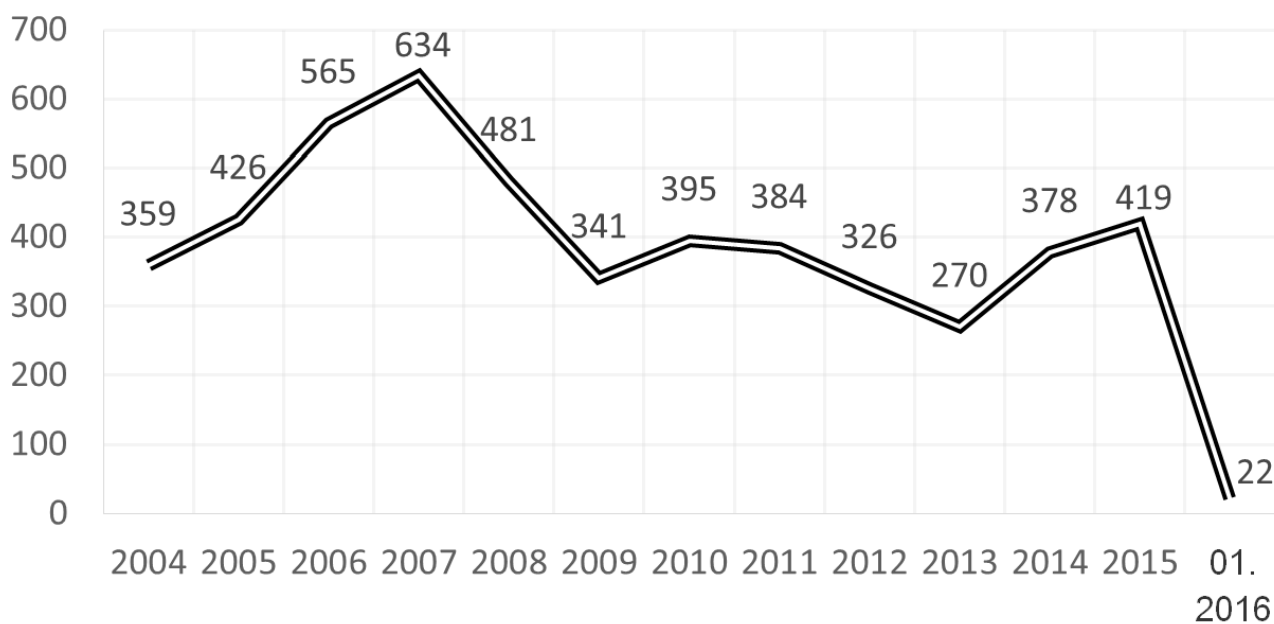


Рисунок 4

Количество сделок в 2005–2016 гг. с участием банков в Северной Америке

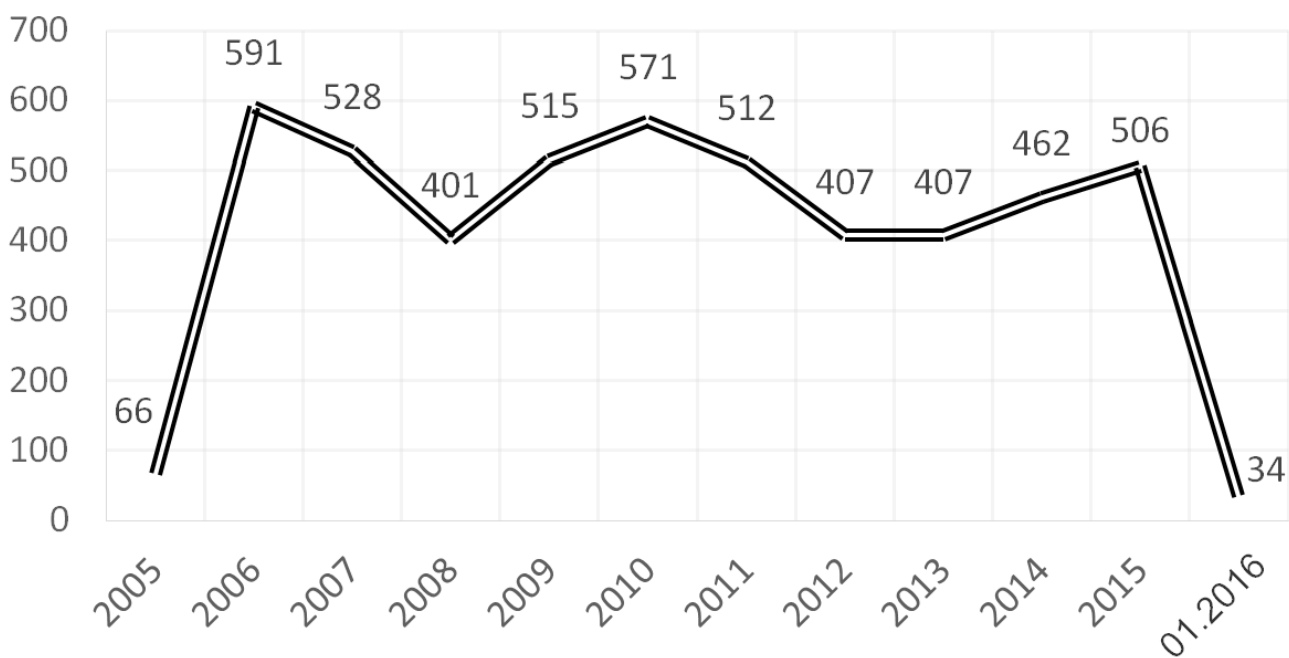
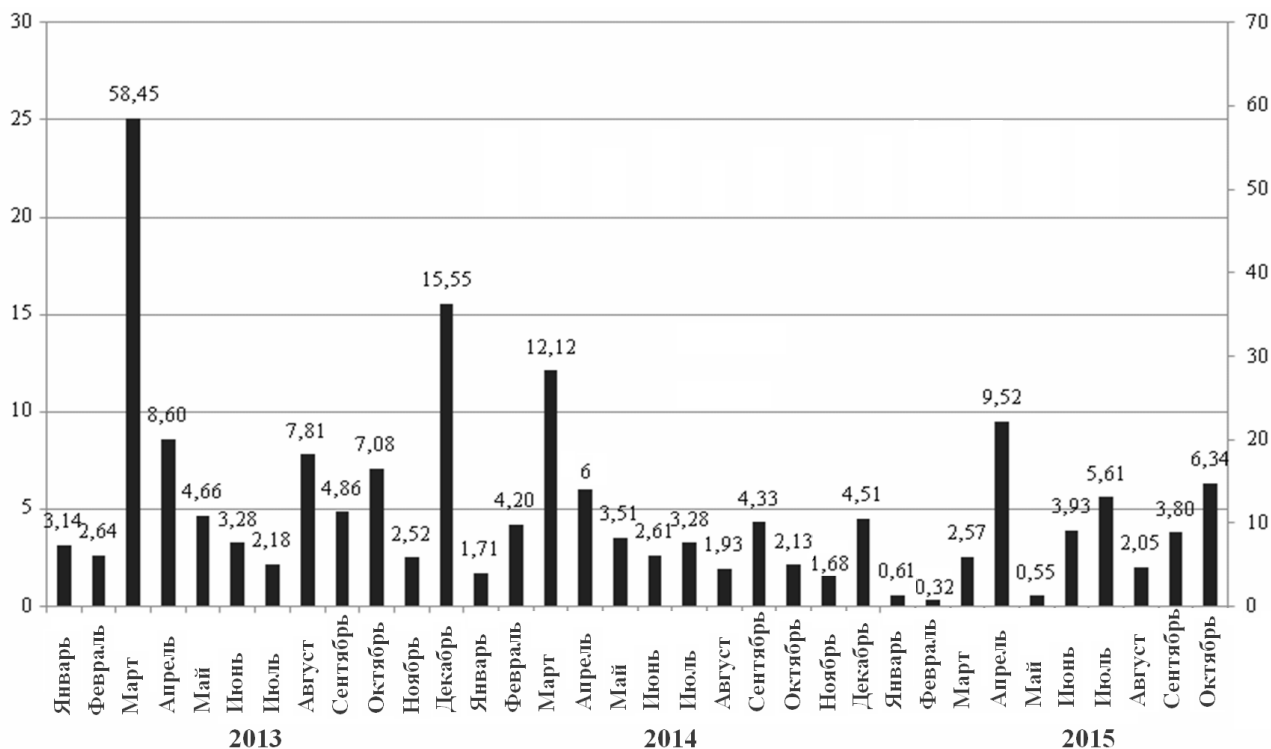




Рисунок 5

Динамика сделок в 2013–2015 гг. с участием банков на российском рынке M&A по сумме, млрд долл. США

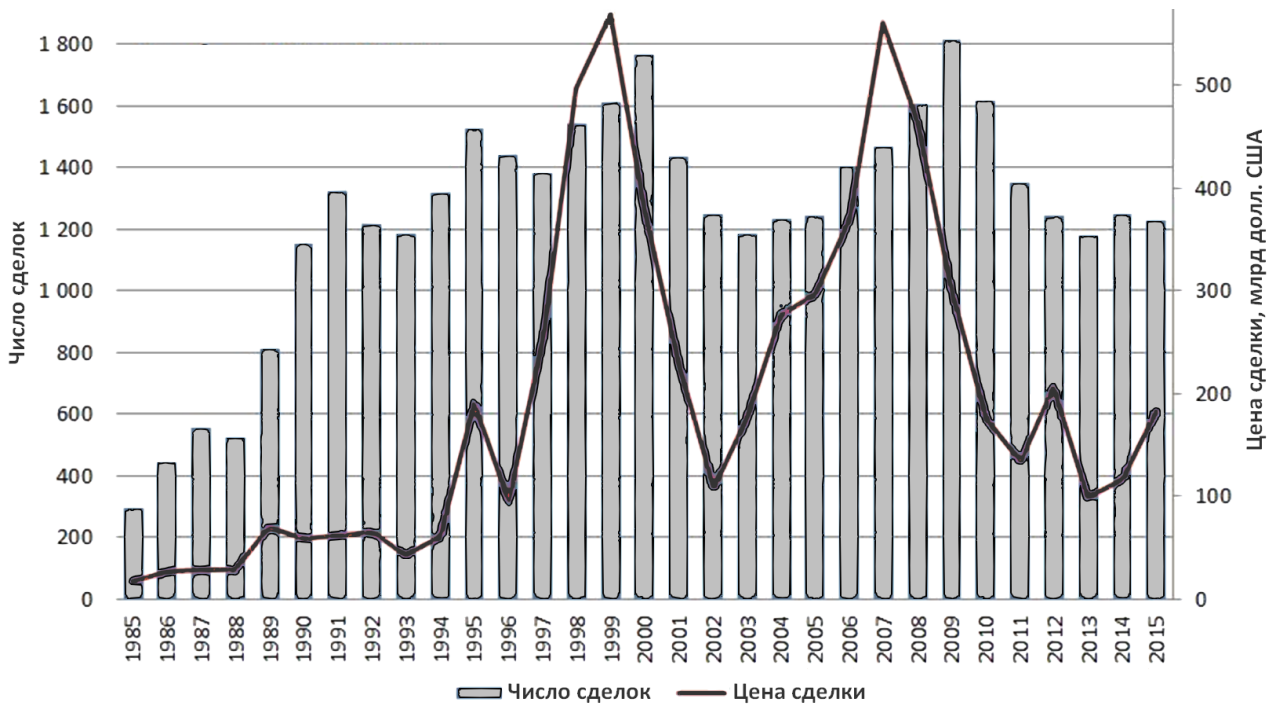


Примечание. Данные за март 2013 г. отражены на правой оси.

Источник: URL: <http://www.akm.ru/rus/ma>

Рисунок 6

Характеристика сделок в мировом пространстве в 1985–2015 гг.



Источник: URL: <http://www.imaa-institute.org>

Рисунок 7

Доля крупных кредитных рисков в активах балансов банков на 01.04.2014, %

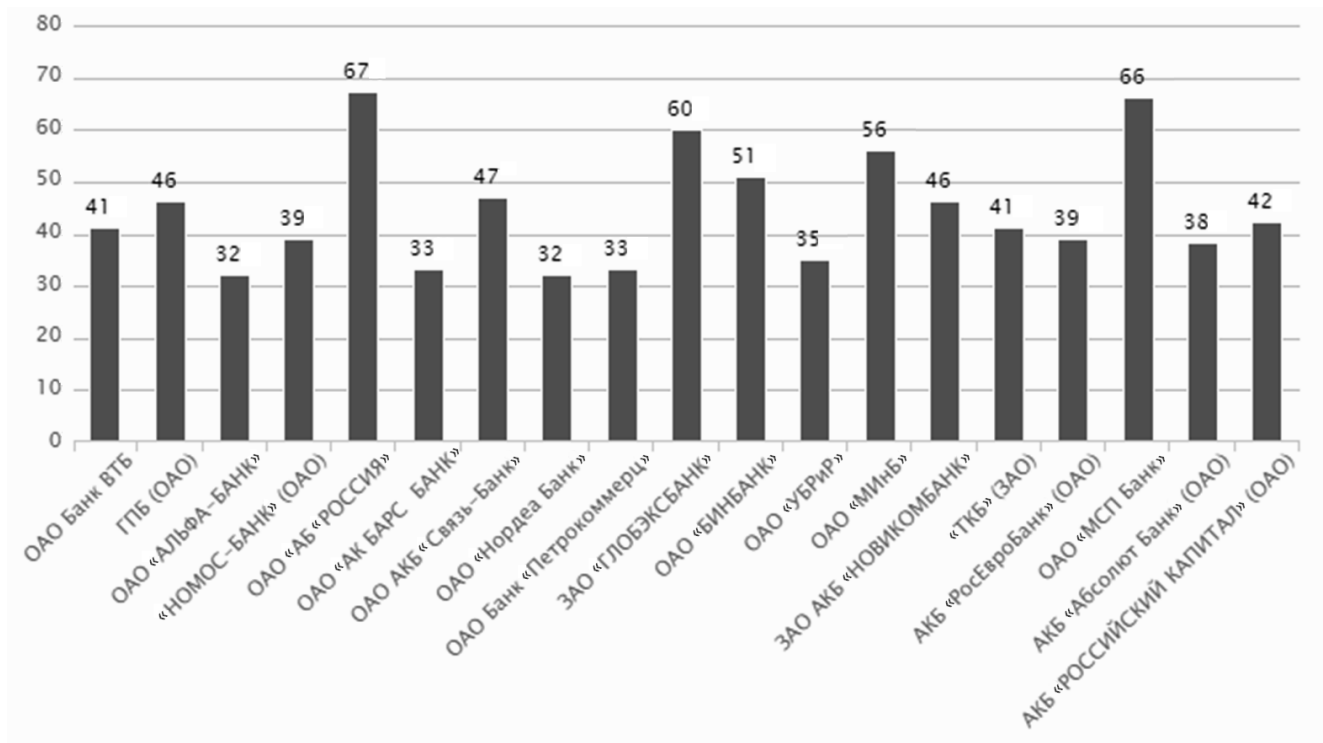
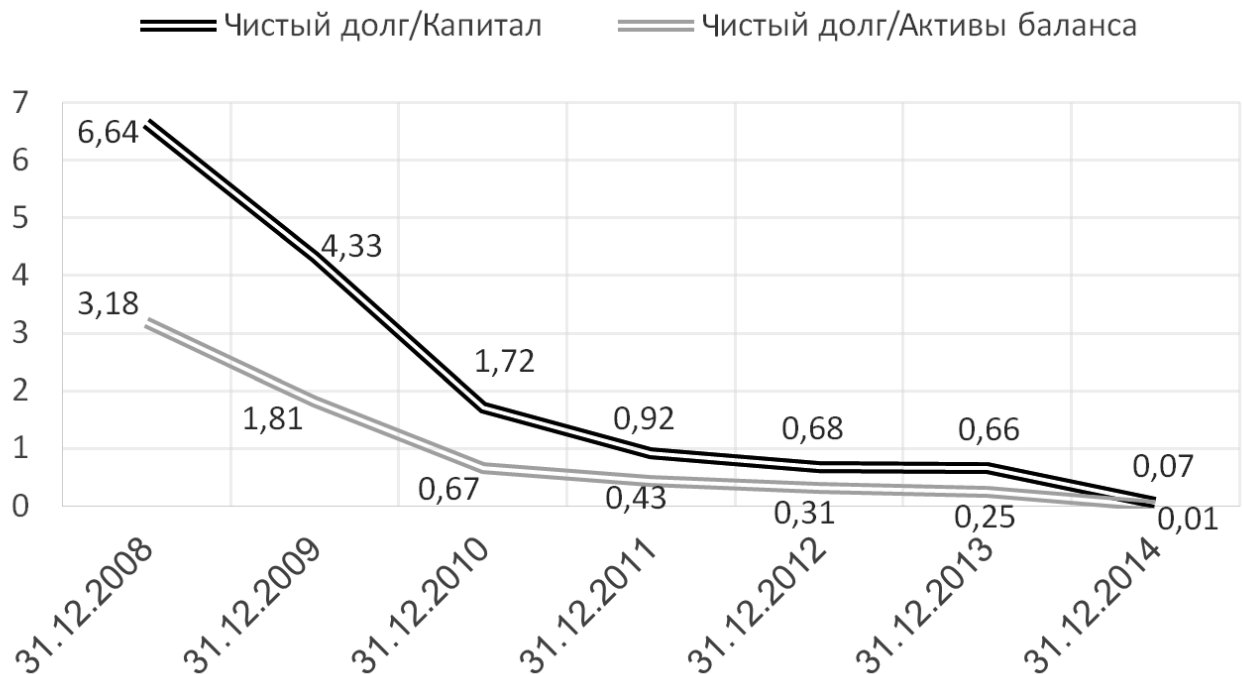


Рисунок 8

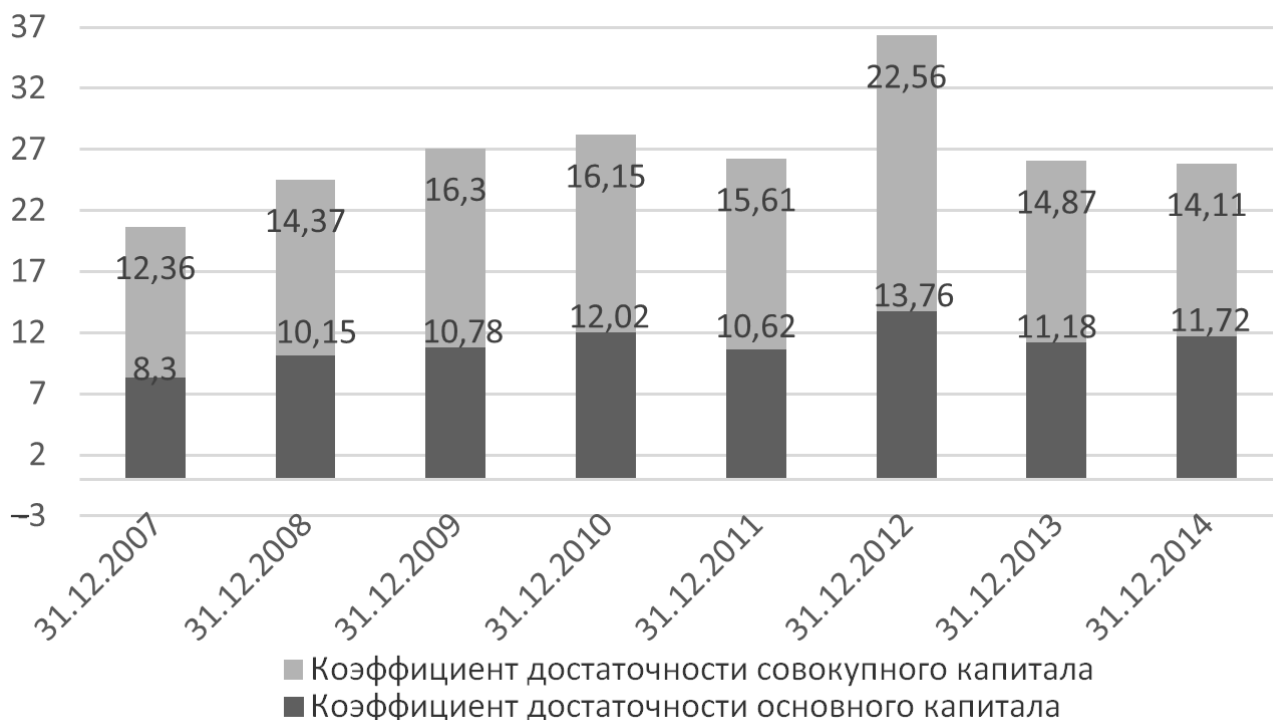
Индикаторы финансовой устойчивости банка «Финансовая Корпорация Открытие» в 2008–2014 гг.



Источник: URL: [http://raexpert.ru/researches/banks/banks\\_2014/part2](http://raexpert.ru/researches/banks/banks_2014/part2)

Рисунок 9

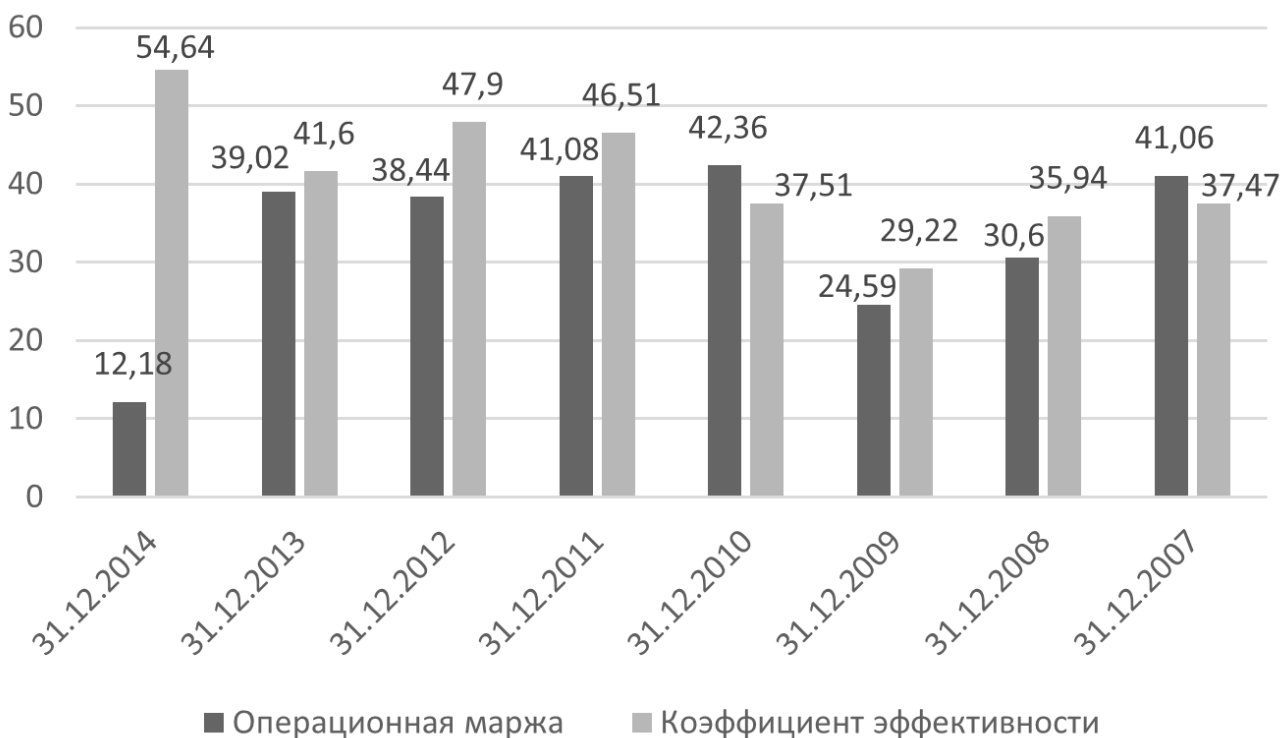
Показатели надежности банка «Финансовая Корпорация Открытие» в 2007–2014 гг.



Источник: URL: [http://raexpert.ru/researches/banks/banks\\_2014/part2](http://raexpert.ru/researches/banks/banks_2014/part2)

Рисунок 10

Индикаторы прибыльности банка «Финансовая Корпорация Открытие» в 2007–2014 гг., %



Источник: URL: [http://raexpert.ru/researches/banks/banks\\_2014/part2](http://raexpert.ru/researches/banks/banks_2014/part2)

### Список литературы

1. Горюнов Е.Л., Дробышевский С.М., Трунин П.В. Денежно-кредитная политика Банка России: стратегия и тактика // Вопросы экономики, 2015. № 4. С. 53–85.
2. Морозко Н.И. Макроэкономический анализ банковской сферы на основе агрегирования // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 4. С. 125–129.
3. Радыгин А. Российский рынок слияний и поглощений: этапы, особенности, перспективы. URL: [http://www.iep.ru/files/persona/radygin/Voprosi\\_economiki\\_10\\_09.pdf](http://www.iep.ru/files/persona/radygin/Voprosi_economiki_10_09.pdf).
4. Андриевская И.К., Семенова М.В. Прозрачность банковской системы и конкуренция: межстрановой анализ // Вопросы экономики. 2014. № 9. С. 82–95.
5. Walter I. Strategies in Financial Services, the Shareholders, and the System: Is Bigger and Broader Better? // Brookings-Wharton Papers on Financial Services. 2003. Vol. 2003. P. 1–36.
6. Rime B., Stiroh K.J. The Performance of Universal Banks: Evidence from Switzerland // Journal of Banking & Finance. 2003. Vol. 27.
7. Clark J.A. Economic Cost, Scale Efficiency, and Competitive Viability in Banking // Journal of Money, Credit and Banking. 1996. Vol. 28.
8. Мурычев А. Российский банковский сектор: вопросы консолидации и корпоративного управления // Вопросы экономики. 2005. № 5. С. 65–75.
9. Мусеев С. Оптимальная структура банковского рынка: сколько банков нужно России? // Вопросы экономики. 2006. № 10. С. 75–92.
10. Верников А.В. «Национальные чемпионы» в структуре российского рынка банковских услуг». URL: <http://institutiones.com/general/2214-nacionalnye-chempiony-v-strukture-rossijskogo-rynka-bankovskix-uslug.html>.
11. Балынин И.В., Балынина С.А. Развитие банковского сектора Российской Федерации в 2010–2014 гг. // Аудит и финансовый анализ. 2015. № 3. С. 193–197.
12. Boyd J., Runkle D. Size and Performance of Banking Firms: Testing the Predictions of Theory // Journal of Monetary Economics. 1993. № 31. P. 47–67.
13. Boyd J.H., De Nicolo G. & Jalal A.M. Bank Risk-Taking and Competition Revisited: New Theory and New Evidence // IMF Working Paper. 2006. № 06/297.
14. Berger A.N., Klapper L.F. & Turk-Ariss R. Bank Competition and Financial Stability // Journal of Financial Services Research. 2009. № 35. P. 99–118.
15. Freixas X., Rochet J.-Ch. Microeconomics of Banking. Second Edition. London: The MIT Press, 2008.
16. Schenk H. Bandwagon Mergers, International Competitiveness, and Government Policy // Empirica. 1996. № 23. Iss. 3. P. 255–278.

## BANKING SECTOR'S CONSOLIDATION IN MERGERS-AND-ACQUISITIONS TERMS

Valentina Yu. DIDENKO

Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation  
didenkovu@gmail.com

### Article history:

Received 25 March 2016

Accepted 30 March 2016

**JEL classification:** E58, G21,  
G33

**Keywords:** deposit insurance  
agency, mergers & acquisitions,  
bank, financial sustainability,  
motive

### Abstract

**Importance** Macroeconomic risks and toughened prudential requirements on commercial banks significantly reduce the number of the latter. The paper discusses mergers and acquisitions in the Russian and foreign companies and their impact on the financial performance of institutions.

**Objectives** The paper aims to identify features of domestic and foreign mergers and acquisitions in the banking sector; analyze transactions over a number of years identifying motives; determine the degree of financial stability of a large private banking group, actively participating on the banking market of mergers and acquisitions in order to justify these deals.

**Methods** For the research, I used a dynamic analysis as well as the dialectical method of analysis.

**Results** I systematized the views of scholars on mergers and acquisitions in the banking sector and various deals in historical sequence, given their importance for the domestic banking sector. I identify the main causes and trends of consolidation of the banking sector in Russia.

**Conclusions** I draw a comparative conclusion about similar processes in the market of mergers and acquisitions in Western Europe and North America. Mergers and acquisitions as a way of expansion, mainly affect regional banks. The analysis of mergers and acquisitions for a number of years and known motives for such operations show that the achievement of financial stability in the banking sector by consolidating and rapid tightening of prudential requirements is not always warranted. When examining the relationship between mergers and acquisitions transactions and financial stability of a large private banking group, I found that the financial stability of the group after the above-mentioned transactions trends to go down.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

### References

1. Goryunov E.L., Drobyshevskii S.M., Trunin P.V. [Monetary policy of the Bank of Russia: strategy and tactics]. *Voprosy Ekonomiki*, 2015, no. 4, pp. 53–85. (In Russ.)
2. Morozko N.I. [A macroeconomic analysis of the banking sphere through an aggregation method]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2015, no. 4, pp. 125–129. (In Russ.)
3. Radygin A. *Rossiiskii rynek sliyaniy i pogloshcheniy: etapy, osobennosti, perspektivy* [Russian mergers and acquisitions market: stages, peculiarities, and prospects]. Available at: [http://www.iep.ru/files/persona/radygin/Voprosi\\_economiki\\_10\\_09.pdf](http://www.iep.ru/files/persona/radygin/Voprosi_economiki_10_09.pdf). (In Russ.)
4. Andrievskaya I.K., Semenova M.V. [Banking system's transparency and the competition: a cross-country analysis]. *Voprosy Ekonomiki*, 2014, no. 9, pp. 82–95. (In Russ.)
5. Walter I. Strategies in Financial Services, the Shareholders, and the System: Is Bigger and Broader Better? *Brookings-Wharton Papers on Financial Services*, 2003, vol. 2003, pp. 1–36.
6. Rime B., Stroh K.J. The Performance of Universal Banks: Evidence from Switzerland. *Journal of Banking & Finance*, 2003, vol. 27.
7. Clark J.A. Economic Cost, Scale Efficiency, and Competitive Viability in Banking. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1996, vol. 28.
8. Murychev A. [Russian banking sector: issues of consolidation and corporate management]. *Voprosy Ekonomiki*, 2005, no. 5, pp. 65–75. (In Russ.)
9. Moiseev S. [An optimal structure of the banking market: How many banks does Russia need?]. *Voprosy Ekonomiki*, 2006, no. 10, pp. 75–92. (In Russ.)

10. Vernikov A.V. 'Natsional'nye chempiony' v strukture rossiiskogo rynka bankovskikh uslug ['National champions' in the banking services market's structure in Russia]. Available at: <http://institutions.com/general/2214-nacionalnye-chempiony-v-strukture-rossijskogo-rynka-bankovskix-uslug.html>. (In Russ.)
11. Balynin I.V., Balynina S.A. [Banking sector's development in the Russian Federation in 2010–2014]. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*, 2015, no. 3, pp. 193–197. (In Russ.)
12. Boyd J., Runkle D. Size and Performance of Banking Firms: Testing the Predictions of Theory. *Journal of Monetary Economics*, 1993, no. 31, pp. 47–67.
13. Boyd J.H., De Nicolo G., Jalal A.M. Bank Risk-Taking and Competition Revisited: New Theory and New Evidence. *IMF Working Paper*, 2006, no. 06/297.
14. Berger A.N., Klapper L.F., Turk-Ariss R. Bank Competition and Financial Stability. *Journal of Financial Services Research*, 2009, no. 35, pp. 99–118.
15. Freixas X., Rochet J.-Ch. *Microeconomics of Banking*. Second Edition. London, The MIT Press, 2008.
16. Schenk H. Bandwagon Mergers, International Competitiveness, and Government Policy. *Empirica*, 1996, no. 23, iss. 3, pp. 255–278.