

Бондарь А.П., Петрова О.А.

УДК 336.71:330.142.2

**РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ БАНКА КАК ОСНОВЫ ЕГО ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

**Актуальность темы** обусловлена тем, что капитал банка составляет основу его деятельности и имеет первостепенное значение для обеспечения его устойчивой и эффективной работы, а отечественная практика управления капиталом находится на этапе становления, сталкиваясь с объективными трудностями, обусловленными незавершенностью проводимых экономических реформ, несовершенством нормативно-правовой базы, неразвитостью рынка капитала.

Коммерческие банки являются посредниками в распределении денежных средств, поэтому от эффективности их деятельности зависит стабильность хозяйствующих субъектов а, следовательно, экономики в целом. Поэтому устойчивость банковской системы является гарантом стабильной экономики государства.

Стабильность банковской системы зависит от множества факторов (как внешних, так и внутренних), однако если исходить из самой сути банковской деятельности основу стабильности любого банка составляет капитал и эффективное управление им.

Таким образом, разработка модели систем эффективного управления банковским капиталом, как основы его финансовой стабильности является актуальной для современной банковской системы Украины, которая дестабилизировалась в условиях кризиса.

Актуальность затронутых вопросов предопределяет пристальное внимание к ним авторитетных ученых, среди которых можно назвать: П. Роуз, Аленичева Т.Д., А. Мороза, В. Коваленко, Ольхова Р.Г., Дж. Синки, О. Кириченко, В.М. Черкасова и другие. Кроме того, следует заметить, что еще не разработано единой модели управления банковским капиталом, которую можно применить к отдельному банку с учетом его специфики и при этом получить наиболее оптимальный план для эффективного решения сложившейся проблемы.

**Целью** данной статьи является изучение и анализ описанной проблемной области, впоследствии позволяющий применение на практике разработанной модели для эффективного управления капиталом банка, как основы его финансовой стабильности.

Для достижения поставленной цели в данной работе были выполнены следующие **задачи**:

- рассмотрение теоретических основ состояния управления капиталом банка в Украине
- разработка модели управления капиталом банка
- формирование рекомендаций по применению разработанной модели

**Результаты исследования.** В Украине в условиях снижения доходности банковской деятельности большинство коммерческих банков вынуждено уделять больше внимания планированию и управлению своей деятельностью – четко проследить все изменения, происходящие в структуре банковского капитала, формировании необходимых резервов и оптимизации финансовых потоков на основе информации, полученной в результате оценки различных аналитических показателей предшествующих периодов [5].

Для руководства коммерческого банка крайне важно вовремя обнаружить проблемы и узкие места в деятельности банка, детально рассмотреть факторы, влияющие на структуру собственных и привлеченных средств, определить пути и возможности перетекания средств, и, как вывод, спрогнозировать возможную величину прибыли коммерческого банка на ближнюю и дальнюю перспективы, определить устойчивость динамики ее изменения.

Наиболее актуальными в банковской системе остаются проблемы капитализации банков, формирования резервов на покрытие рисков, обязательного резервирования.

Проблема капитализации – это проблема наращивания капитала коммерческого банка. Акционерный капитал занимает базовое место в капитале банка. Первоначально он формируется в виде уставного фонда при создании коммерческого банка посредством взносов учредителей, выпуска и реализации акций [1]. Размер уставного фонда определяется учредителями (акционерами) банка, но не может быть меньше размера, установленного НБУ, то есть 10 млн. евро. Требования к достаточности капитала в нормативных актах указаны в евро, что создает для многих коммерческих банков большие трудности из-за нестабильности курса гривни по отношению к евро и евро по отношению к доллару.

Несоответствие норм международных стандартов и уровня жизни в нашей стране ведет к т.н. искусственному отсеву из банковского сектора финансово надежных коммерческих банков, которые вполне надежно оперируют средствами акционеров и вкладчиков, но не могут выполнить требования по капитализации. Например, в конце 2007 года уставной капитал АКБ "Укрсоцбанка" и ОАО "Родовид банка" составлял 1021011 тыс грн и 970500 тыс грн соответственно. А на конец следующего года, то есть декабрь 2008, уставной капитал был равен АКБ "Укрсоцбанк" – 1771011 тыс грн и ОАО "Родовид банк" – 970524 тыс грн [2]. За год уставной капитал ОАО "Родовид банка" увеличился только на 24 тыс грн, хотя в конце 2007 года был на уровне АКБ "Укрсоцбанка". Уже в марте 2009 года в ОАО "Родовид банк" была введена временная администрация сроком на один год, поскольку данным банком не выполнялись его обязательства перед вкладчиками и другими кредиторами. Таким образом, первоочередной задачей украинских коммерческих банков является наращивание уставного фонда собственных средств с целью

сохранения своей лицензии на проведение кредитных операций и укрепления позиций в конкуренции с иностранными банками.

В соответствии с требованиями регулирующих инстанций о необходимости привлечения дополнительного капитала для наращивания уставного фонда коммерческие банки могут обращаться к одному из двух методов управления капиталом:

- метод внутренних источников пополнения капитала;
- метод внешних источников пополнения капитала.

При использовании первого метода главным источником роста капитала является нераспределенная прибыль банка. Реинвестирование прибыли - самая приемлемая и сравнительно дешевая форма финансирования банка, который стремится расширить свою деятельность. Такой подход к наращиванию капитальной базы дает возможность не расширять круг владельцев, а, следовательно, сохранить существующую систему контроля за деятельностью банка и исключить снижение доходности акции в результате увеличения их количества в обращении [6].

Чистая прибыль банка, который остался в его распоряжении после уплаты налогов, может быть направлена на выполнение двух основных задач:

- 1) обеспечение определенного уровня дивидендной выплаты акционерам;
- 2) достаточное финансирование деятельности банка.

Задача заключается в определении оптимального соотношения между величиной прибыли, которая направляется на пополнение капитала, и размером дивидендной выплаты акционерам банка. Низкий уровень дивидендов приводит к снижению рыночной стоимости акции и побуждает владельцев к их продаже, которая означает отток акционерного капитала из банка. Такая дивидендная политика не поощряет потенциальных акционеров и может создать проблему при привлечении капитала в будущем, поскольку акция с низкими дивидендами не будет иметь спрос на рынке.

Высокий уровень дивидендной выплаты привлекает акционеров, но замедляет процесс накопления капитала. Это сдерживает рост объема активных операций, которые генерируют доходы банка, и повышает общий уровень риска. Снижение надежности банка также может стать причиной оттока капитала через продажу акционерами своих акций, которые становятся слишком рисковыми. Дивидендная политика влияет не только на внутренние источники пополнения капитала, но и на внешние, ведь возможность дополнительного привлечения капитала в значительной мере определяется размером дивидендов.

Оптимальной дивидендной политикой является такая, которая максимизирует рыночную стоимость акции банка. Доходность акции банка должен быть не ниже чем доходность других видов инвестиции с таким же уровнем риска[3].

В последние годы рост прибыли коммерческих банков незначителен, что вынуждает все большее число банков использовать внешние источники капитала. Например, в условиях гиперинфляции капитал банков быстро обесценивается и прибыли может даже не хватить на компенсацию расходов. Если органами банковского надзора изменяется норма достаточности капитала, то перед менеджментом банка появляется задание быстро и существенно нарастить капитал, что возможно лишь за счет внешних источников. Внешних источников привлечения капитала несколько.

- продажа обыкновенных акций;
- продажа привилегированных акций
- Эмиссия субординированных (капитальных) долговых обязательств
- Продажа активов банка
- Аренда некоторых видов основных фондов.

Выбор внешнего источника привлечения капитала для его потенциального влияния на размер прибыли банка на одну акцию производится на основе его глубокого финансового анализа [6].

Самым популярным внешним источником является эмиссия обычных и привилегированных акции. Выпуск и размещение на рынке акции банка - это самый дорогой по стоимости способ наращивания капитала. Такая процедура связана с высокими расходами и сопровождается значительным риском, который заключается в возможности снижения прибыли на одну акцию и потере контроля над банком со стороны акционеров. Если эмиссия акций значительная и акционеры не в состоянии выкупить весь выпуск, то перед банком появляется угроза потери контрольного пакета акции. В то же время расширение круга акционеров создает благоприятные условия для привлечения дополнительных средств в будущем.

Планируя эмиссию акции, менеджмент банка должен взвесить свои возможности и оценить, будет ли обеспечен достаточный уровень прибыльности для поддержки стабильного уровня дивидендов. Если этого достичь не удастся, то акции банка будут обесцениваться. Законодательством большинства страны предусмотрена государственная регистрация эмиссии ценных бумаг [4]. В регистрации может быть отказано, если обнаружены финансовые злоупотребления и махинации, просроченные долги перед бюджетом и кредиторами, убыточная деятельность. Этот порядок действует и в Украине. Следовательно, не все банки имеют доступ к такому источнику пополнения капитала как эмиссия акций

Эффективность управления капиталом во многом зависит от соотношения собственного и привлеченного капитала банка. Для определения данного показателя используем коэффициент финансового левериджа, который определяется как отношение заемного капитала к собственному капиталу и прямо пропорционально влияет на уровень финансового риска компании и рентабельность собственного капитала.

Чтобы найти указанный коэффициент используем пятифакторную модель финансового левериджа разработанную для предприятий Савицкой Г.В. и адаптированную автором к деятельности коммерческого банка. Модель заключается в следующем:

$$K_{\text{л}} = \frac{П_{\text{д}} + О_{\text{д}} + О_{\text{о}} + Н_{\text{о}} \cdot Н_{\text{с}}}{\dots}$$

где Кл - коэффициент финансового левериджа (нормативное значение равно 1),  
 ПА - доля привлеченного капитала в общей сумме активов,  
 ОА - доля основного капитала в общей сумме активов,  
 ОО - доля оборотных активов в основном капитале,  
 НО - доля собственного оборотного капитала в оборотных активах,  
 НС - доля оборотного капитала в собственном капитале.

Показатели модели рассчитываются следующим образом:

Кл = собственный капитал/привлеченный капитал,  
 ПА= привлеченный капитал/сумму активов,  
 ОА= основной капитал/сумму активов,  
 ОО= оборотные активы/основной капитал,  
 НО= нераспределенная прибыль/оборотные активы,  
 НС= нераспределенная прибыль/собственный капитал.

Применим данную модель для ОАО «Агрокомбанка», проанализировав его финансовое состояние на 2008 год используя данные таблицы 1.

**Таблица 1.** Исходные данные для пятифакторной модели финансового левериджа, тыс. грн

№	Показатель	Начало 2008г	Конец 2008г
1	Собственный капитал	65078	116126
2	Привлеченный капитал	132806	124903
3	Основной капитал	35225	96416
4	Сумма активов	507152	696615
5	Оборотные активы	361606	243842
6	Нераспределенная прибыль	4631	3098

Итак, на начало 2008 года получим следующие показатели

ПА= привлеченный капитал/сумму активов – 0,262  
 ОА= основной капитал/сумму активов – 0,069  
 ОО= оборотные активы/основной капитал – 8,815  
 НО= нераспределенная прибыль/оборотные активы – 0,628  
 НС= нераспределенная прибыль/собственный капитал – 0,0711

Если же будем использовать описанную выше формула, то

Кл = 0,262/0,069/8,815/0,628\*0,0711

И тогда получим коэффициент левериджа равный 0,487

Коэффициент левериджа будет равен 0,490, в случае деления собственного капитала на привлеченный капитал.

На конец года получим значение в следующем виде

ПА - доля привлеченного капитала в общей сумме активов = привлеченный капитал/сумму активов = 0,179

ОА - доля основного капитала в общей сумме активов = основной капитал/сумму активов = 0,138

ОО - доля оборотных активов в основном капитале = оборотные активы/основной капитал = 2,929

НО - доля собственного оборотного капитала в оборотных активах = нераспределенная прибыль/оборотные активы = 0,0127

НС - доля оборотного капитала в собственном капитале = нераспределенная прибыль/собственный капитал = 0,0267.

Коэффициент левериджа равен 0,929, в случае деления капитала собственного на капитал привлеченный и коэффициент левериджа равный 0,931, если применить формулу, то есть

Кл = 0,179/0,138/2,929/0,0127\*0,0267.

**Выводы.** В данной статье автором была рассмотрена на конкретном примере описанная в статье модель по управлению капиталом банка. В итоге можем сделать следующие выводы по применению модели, поскольку на начало года, коэффициент левериджа имел значение менее 0,5, то активы банка финансировались в большей степени за счет привлеченного капитала. А вот к концу 2008 года, значение коэффициент увеличилось и стало более 0,5, что говорит о финансировании активов банка в большей степени уже за счет капитала собственного. Относительно невысокая доля привлеченного капитала на конец 2008 года свидетельствует о крайне низких кредитных возможностях банка, не зависящих от размера уставного капитала, в связи с чем необходимо разработать элементы банковской политики, направленные на управление собственным и привлеченным капиталом в совокупности. В свою очередь, увеличению потребности в дополнительном капитале способствует несколько факторов, относящихся как к государственному регулированию, так и к конкурентному рынку. Одним из важнейших факторов является

инфляция, т.к. увеличивая величины активов и пассивов банка, она уменьшает в то же время его собственный капитал. Другим фактором является неустойчивый характер экономики нашей страны, ведущий к нестабильному получению банком доходов. Кроме того, растущие издержки, в частности, частые колебания процентов по депозитам, в дальнейшем могут привести банк к уменьшению прибыли – главному источнику устойчивого роста капитала.

**Дальнейшее исследование** в данном направлении будет способствовать улучшению финансового состояния банковской системы Украины в целом, а также поможет выявить наиболее важные факторы для эффективного управления капиталом банка как основы его финансовой стабильности.

#### Источники и литература

1. Закон Украины «О банках и банковской деятельности» от 07.12.2000 № 2121-III
2. Капитал коммерческих банков на 1.12.2008 // Бизнес. – 2008. – № 42. – С. 24.
3. Стойко О.Я. Банківські операції. –К.: Лібра, 2000. – 258 с.
4. К.Д. Вальравен. Управление рисками в коммерческом банке. Институт экономического развития Мирового банка, 1997.
5. Національний банк України. Грошова і банківська статистика - [www.bank.gov.ua](http://www.bank.gov.ua).
6. Тиркало Р.І. Банківська справа. – Тернопіль: Карт-бланш, 2001. – 314 с.

**Брушко Г. В.**

**УДК 658.14.17**

### **МЕТОДОЛОГІЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ ОБОРОТНИМИ АКТИВАМИ**

**Вступ.** Управління оборотними активами є однією з досить складних проблем в системі управління фінансами підприємств, яка ще ґрунтовно не досліджена в сучасній економічній науці. Підходи дослідників в основному зводяться до виділення методів, принципів функцій, завдань, механізмів управління фінансами підприємств. Окремі науковці виділяють цілі, завдання, принципи, функції, методи управління активами. Що стосується оборотних активів, то пошук науковців обмежується обґрунтуванням окремих характеристик, які визначають процес управління ними.

Однак, на нашу думку, вдосконалення управління оборотними активами підприємств значною мірою залежить від комплексного розгляду мети такого управління, завдань, вирішення яких дозволить досягти поставленої мети, принципів, на яких має базуватися управління ними, функцій, що виконуватимуться у процесі управління, методів, які доцільно застосовувати.

**Постановка завдання.** Метою даної статті було визначення методології управління оборотними активами в сучасних умовах. У процесі дослідження цієї проблеми було поставлено завдання сформулювати методологічні засади управління оборотними активами, визначити фактори, які впливають на даний процес, а також виділити етапи такого управління, які б давали можливість його реалізовувати в практичних умовах. Проведені дослідження дали змогу сформулювати методологічні засади управління оборотними активами підприємств.

Об'єктом дослідження є оборотні активи підприємства.

Предметом дослідження є управління оборотними активами на сучасному етапі.

**Основна частина.** Основну мету управління оборотними активами доцільно трактувати наступним чином: забезпечення оптимальних обсягів всіх їх складових, які сприятимуть підвищенню економічної вигоди підприємства. Визначення такої мети пов'язано з двома основними факторами.

По-перше, що швидка зміна зовнішнього середовища обумовлює прийняття рішень щодо обсягів всіх складових оборотних активів та пропорцій між ними, які повинні забезпечувати безперервність діяльності підприємства та забезпечувати достатній рівень його ліквідності, платоспроможності. По-друге, управління оборотними активами має спрямовуватися на забезпечення потенційної можливості отримання підприємством грошових надходжень від використання кожної їх складової. Для досягнення основної мети, управління оборотними активами повинно бути направлено на вирішення певних завдань. Ми виділили п'ять найсуттєвіших завдань. Реалізація першого завдання має здійснюватися шляхом обґрунтування співвідношення між необоротними та оборотними активами. Незважаючи на те, що оборотні активи є мобільною частиною майна підприємства, рішення про співвідношення між цими складовими активів слід приймати на основі врахування виду діяльності підприємства та умов функціонування. Зменшення або збільшення обсягів оборотних активів порівняно з обсягами необоротних, має обумовлюватися об'єктивною необхідністю підприємства. Оптимізація обсягів всіх складових оборотних активів досягається за рахунок обґрунтування величини дебіторської заборгованості, потреби у запасах, грошових коштах. Обсяги поточних фінансових інвестицій мають регулюватися у відповідності з потребою у грошових коштах. Визначати оптимальні обсяги всіх складових оборотних активів необхідно на основі їх аналізу за попередні періоди, розроблених бюджетах реалізації продукції, бюджетах грошових коштів, інформації про ринки постачальників, ринки покупців та фінансові ринки. Забезпечення ефективного використання всіх складових оборотних активів обумовлюється раціональною організацією роботи на підприємстві фінансового відділу, а також відділів маркетингу, збуту, логістики. Вирішуючи дане завдання, необхідно зважувати на те, що ефективне використання дебіторської заборгованості, грошових коштів, поточних фінансових інвестицій, запасів можливе за умови врахування взаємозв'язку, який існує між ними. Наступне