

## СЕКЦИЯ БАНКОВСКАЯ ЭКОНОМИКА

УДК 336.71

### СДЕЛКИ M&A КАК МЕХАНИЗМ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ КОНКУРЕНЦИИ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*К.В. Андреев, 3 курс*

*Научный руководитель – М.А. Коноплицкая, старший преподаватель  
Полесский государственный университет*

Актуальность проблемы межбанковской интеграции обуславливается приоритетами Стратегии развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011—2015 годы, где развитие банковской системы предполагает интеграцию банковского сектора нашей страны в региональные, мировую банковскую и финансовую системы [4].

Целью научного исследования является анализ рынка M&A в банковской сфере Республики Беларусь с позиции совершенствования конкуренции, а так же выявление наиболее значимых направлений его развития на ближайшую и отдаленную перспективу.

На 01.01.2013 в стране действовал 32 банк. Из них 26 — с участием иностранного капитала, в том числе 10 — со 100 %-ным иностранным капиталом, 14 — с иностранным участием свыше 50 % [1]. На территории Республики Беларусь находилось 9 представительств иностранных банков России, Украины, Литвы, Латвии и Германии

Последнее десятилетие характеризуется заметным скачком в развитии сделок M&A в банковской системе Беларуси. Был осуществлен ряд интеграционных сделок с участием как национальных, так и иностранных банков, среди которых основными являются следующие: приобретение Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG 50% акций “Приорбанк” ОАО в 2003 г. и 13,5% акций ЕБРР в «Приорбанке» в 2008 году [3]; присоединение в 2001 году Белкоопбанка к Белвнешэкономбанку, а также слияние Белбизнесбанка и Белорусского банка развития, в результате чего был образован Белинвестбанк; слияние в 2003 году Технобанка с Торгово–промышленным банком; инвестиции Банка Грузии в акции Белорусского народного банка и американской управляющей компании Horizon Capital в Минский транзитный банк, а также выкуп российским Внешторгбанком доли в Славнефтебанке; инвестиции Внешэкономбанка в приобретение пакета акций Белвнешэкономбанка; покупка Альфа Банком доли в Межторгбанке, ливанским Fransa-bank — Золотого талера и украинским Дельта Банком — Атом-Банка [3].

В международной практике сделки M&A принято оценивать с помощью коэффициентов “цена приобретения к активам”, “цена приобретения к собственному капиталу”, которые позволяют установить процент превышения рыночной стоимости компании, проявившийся в ее цене, по отношению к ее балансовой стоимости; также применяется коэффициент “цена/ прибыль”. Указанные коэффициенты служат для оценки эффекта синергии, ожидаемого в результате инвестиций, являются индикатором интенсивности конкурентной борьбы инвесторов между собой, позволяют сопоставлять степень привлекательности объектов инвестирования и определять причину их недооценки/переоценки. Названные коэффициенты для некоторых выше представленных сделок, рассчитанные на базе стоимости активов и капитала банков на последнюю отчетную дату, предшествующую официальной дате заключения сделки, представлены в таблице.

Таблица - Расчетные мультипликаторы слияний и поглощений с участием белорусских банков

Инвестор	Реципиент	Размер пакета	Цена/ активы	Цена/ капитал	Цена/ прибыль
ВТБ (Россия)	Славнефтебанк	50%	0,22	1,72	26,28
Внешэкономбанк (Россия)	Белвнешэкономбанк	65%	0,12	1,05	48,86
Дельта Банк (Украина)	Атом-Банк	100%	30,83	62,67	-
Horizon Capital (США)	Минский транзитный банк	32%	0,6	3,12	21,88
Альфа Банк (Россия)	Межторгбанк	39%	0,17	1,17	11,42
Fransabank (Ливан)	Золотой талер	98,93%	0,56	1,3	19,92

<b>Bank of Georgia (Грузия)</b>	<b>БНБ</b>	70%	1,03	1,98	105,27
---------------------------------	------------	-----	------	------	--------

Примечание – Источник: [3].

Как следует из таблицы, самое высокое значение коэффициента соотношения цены сделки и стоимости активов было достигнуто в сделке с Атом-Банком (с 29.08.2007 – ЗАО «Дельта Банк»). Причиной столь высокого показателя стали как небольшой размер активов банка на момент заключения сделки, так и факт приобретения 100%-ного контроля над банком.

Самым показательным является мультипликатор капитала, который соотносит непосредственно балансовую и рыночную стоимость актива. Мультипликаторы прибыли говорят о важности прибыльной работы банка противоречиво.

Прибыль важна для инвестора, ориентированного на текущей (дивидендный) доход, и менее важна для инвестора, ориентированного на получение капитального дохода (в результате прироста стоимости банка).

Все перечисленные сделки, за исключением приобретения доли в Минском транзитном банке, можно назвать стратегическими.

Именно в таких сделках повышается значимость оценки потенциального эффекта синергии как инвестором, так и реципиентом, а также усиливается зависимость цены сделки от ожидаемой синергии [3].

В целом, сделки в течение периода с 2002 года, который ознаменовался приходом Raiffeisen Group в Беларусь, до 2008 года можно назвать 1-ой волной M&A сделок в банковском секторе Беларуси.

В конце 2009 года была совершена крупная сделка по продаже государственного «БПС-Банк» российскому Сбербанку; присоединение ОАО «Белорусский Индустриальный Банк» к ОАО «Технобанк» в 2010. Capital Times считает, что сделка с БПС-Банком является началом 2-ой волны M&A сделок в банковском секторе Республики Беларусь [2].

18 декабря 2012 года Банковская группа «Альфа-Банк» завершила сделку по приобретению одного из ведущих банков Республики Беларусь – Белросбанка, в результате которой акции ЗАО «АКБ «БЕЛПРОСБАНК» перешли в собственность Консорциума «Альфа-Групп» в лице субхолдинговой компании АВН Belarus Limited. Через компанию АВН Belarus Limited Альфа-Групп владеет также ЗАО «Альфа-Банк» (Беларусь). Таким образом, ЗАО «АКБ «БЕЛПРОСБАНК» стал частью Банковской группы «Альфа-Банк». В ближайшее время будет проведен ребрендинг Белросбанка, его точек продаж. Объединенный банк будет работать под единым брендом «Альфа-Банк».

Сделка является частью реализации международной стратегии Банковской группы «Альфа-Банк» и направлена на усиление позиций Альфа-Банка на белорусском рынке - как в розничном, так и в корпоративном сегментах. В результате сделки Альфа-Банк (Беларусь) станет одним из крупнейших частных банков Беларуси. Активы Альфа-Банка будут увеличены почти в два раза, количество клиентов увеличится более чем в два раза, в три раза увеличится сеть офисов продаж. Это позволит Альфа-Банку выйти на новый уровень развития и эффективнее конкурировать с другими крупными банками Беларуси [5].

Исследование рынка M&A в банковской сфере показало, что интерес иностранных инвесторов к банковскому бизнесу в Республике Беларусь в последние годы заметно повысился с учетом благоприятных изменений законодательства и устойчивого развития экономики страны. Приход новых инвесторов не только обеспечивает рост уставного фонда и капитала банков, но и создает дополнительные возможности увеличения объемов привлекаемых средств (при содействии инвесторов), компенсируя тем самым уменьшение заимствований на финансовых рынках, подверженных кризису. В добавок в каждом случае все новые сделки M&A происходящие в банковской сфере позволяют банкам-участникам выйти на новые конкурентные позиции, создавая серьезную конкуренцию как более мелким банкам, так и банкам находящимся в пятерке лидеров.

#### **Список использованных источников**

1. Бюллетень банковской статистики, № 1 (151) — 2012. — 255 с.
2. Гончаревич, С. Банковский сектор Беларуси: возможности входа/ С. Гончаревич// Capital Times. - 2010. - С. 1-9.
3. Дубовик, М. Эффективность прямых иностранных инвестиций в банковский сектор Беларуси/ М. Дубовик// Банковский вестник. – 2009. – С. 40 -43.

4. Доклад Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь Н.А. Ермаковой на расширенном заседании Правления Национального банка Республики Беларусь // Банкаўскі веснік. — 2012. — № 4. — С. 3 —7

5. Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Белросбанк – 2012. – Режим доступа - [http://www.belrosbank.by/press/news/alfa\\_bank\\_zavershil\\_sdelku\\_po\\_pokupke\\_belrosbanka.html](http://www.belrosbank.by/press/news/alfa_bank_zavershil_sdelku_po_pokupke_belrosbanka.html). Дата доступа: 25.02.2012.