УДК 336.648

Т.В.НИКИТИНА, *д-р экон. наук, профессор, marina.sakovich@gmail.com*
Санкт-Петербургский государственный экономический университет
М.И.САКОВИЧ, *старший преподаватель, marina.sakovich@gmail.com*
Национальный минерально-сырьевой университет «Горный», Санкт-Петербург

T.V.NIKITINA, *Dr. in ec., professor, marina.sakovich@gmail.com*
Saint Petersburg State University of Economics
M.I.SAKOVICH, *senior lecturer, marina.sakovich@gmail.com*
National Mineral Resources University (Mining University), Saint Petersburg

ВЛИЯНИЕ СТАНДАРТОВ БАНКОВСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ НА СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ (НА ПРИМЕРЕ ГОРНО-ДОБЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ)

На сегодняшний день актуальным вопросом минимизации финансовых рисков является применение международных стандартов банковского регулирования Базель III. Рассмотрены основные направления влияния стандарта; сделан вывод о возникновении стоимости регулирования для банков; высказано предположение о перераспределении стоимости регулирования на предприятиях; предложена модель, отражающая взаимосвязь между финансовым состоянием предприятия и стоимостью регулирования для банков, предложены пути уменьшения влияния стоимости банковского регулирования на предприятия. Рассмотрен пример предприятия горно-добывающей отрасли.

***Ключевые слова*:** банковское регулирование, Базель III, стоимость капитала предприятий, горно-добывающая промышленность.

THE INFLUENCE OF STANDARDS BANKING REGULATION TO THE COST OF ENTERPRISES' CAPITAL (THE EXAMPLE OF THE MINING INDUSTRY)

Nowadays the actual question of financial risk minimizing is implementation of «Basel III» international standards. At the present work main ways of standard's influence are observed, the conclusion concerning creation of cost of regulation for banking is made, the assumption of redistribution of cost of regulation to the enterprises is made, the model of interrelation between a financial condition of the enterprise and regulation cost for banks is offered, ways of influence cost of banking regulation to enterprises minimization are offered. The example of the enterprise of mining industry is observed.

Key words: regulation in banking, Basel III, cost of enterprise capital, mining industry.

Кризисные явления в мировой финансовой системе обозначили проблему поиска путей минимизации финансовых рисков. Для решения этой задачи был разработан ряд мер как на уровне отдельных государств, так и на общемировом уровне. Одним из важнейших документов, способствующих снижению рисков и увеличению стабильности финансовой системы, является новый стандарт банковской деятельности Базель III, разработанный Базельским комитетом по банковскому надзору и представляющий собой систему из двух документов: первый описывает требования к структуре капитала банков во взаимосвязи с рисками (Basel III: A global

regulatory framework for more resilient banks and banking systems), второй посвящен контролю риска ликвидности банков (Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring). Новые стандарты являются дополнением к уже действующему документу Базель II. Рекомендации Базельского комитета не имеют юридической силы, однако страны-участницы применяют эти рекомендации, внедряя их в национальные законы. В марте 2011 г. Банк России совместно с Правительством РФ опубликовал официальное сообщение, где говорится о необходимости реализации положений Базель III в России.

В целом базельские требования означают, что чем выше риск, который принимает банк, тем большее количество капитала необходимо банку, чтобы сохранить платежеспособность и общую экономическую стабильность. Однако выполнение требований регулирующих органов, как правило, снижает прибыль коммерческих банков, так как ограничивает их деятельность и создает дополнительные издержки, что можно определить понятием стоимость внешнего регулирования [2]. Подобные инициативы стимулируют банки к поиску возможных путей минимизации затрат.

Основные направления контроля рисков, согласно Базель III, следующие:

• коэффициент покрытия краткосрочной ликвидности (Liquidity Coverage Ratio – LCR) гарантирует, что банк поддерживает соответствующий уровень незаложенных, высококачественных ликвидных активов, которые могут быть преобразованы в наличные деньги, чтобы соответствовать потребностям ликвидности в течение 30 календарных дней при стресс-сценарии; требуемая величина не менее 100 %;

• коэффициент чистого стабильного финансирования (Net Stable Funding Ratio – NSFR) гарантирует, что долгосрочные активы покрывают, по крайней мере, минимальное количество стабильных пассивов в течение одного года; требуемая величина не менее 100 %;

• требования к структуре капитала (величина корневого капитала первого уровня должна быть не менее 4,5 %, капитала первого уровня – не менее 6 % и общего капитала – не менее 8 %, буфер консервации капитала – не менее 2,5 % от активов, взвешенных по риску).

Анализ некоторых российских банков на предмет соответствия новым требованиям Базельского комитета показал, что российские банки готовы к выполнению требований по долгосрочной ликвидности, хотя некоторые из банков не полностью соответствуют требованиям в отношении будущей структуры капитала, и что самым сложным для банков является достижение нормативного показателя по краткосрочной ликвидности [1]. Это означает, что банкам необходимо наращивать объемы свободных денежных средств для выполнения требований по резервированию капитала и стандартов ликвидности.

Регулятор предъявляет новые повышенные требования к капиталу и ликвидности коммерческих банков. Такие действия со стороны регулятора продиктованы необходимостью сохранения и повышения устойчивости банковской системы и являются обоснованными. Для коммерческих банков выполнение этих требований означает увеличение стоимости капитала и появление дополнительных издержек. Таким образом, есть основания предполагать, что коммерческие банки попытаются сохранить уже достигнутый уровень эффективности операций через повышение их стоимости для клиентов. Например, это может выражаться в удорожании банковских кредитов, что, в свою очередь, приведет к увеличению стоимости заемного капитала для предприятий различных отраслей. Можно сделать вывод, что стоимость регулирования в банковской сфере будет частично перераспределена на другие субъекты экономических отношений, в том числе на предприятия.

Влияние стоимости внешнего регулирования банков на предприятия в настоящее время обсуждается в зарубежной прессе. Так Франк Луц, член совета директоров крупной машиностроительной корпорации MAN SE, заявил, что влияние стандартов Базель III на корпорацию будет выражено в увеличении стоимости привлечения заемного капитала и стоимости операций хеджирования [3]. Кристоф Казирер, профессор Мюнхенского технического университета, резюмировал, что финансирование предприятий будет изменено под влиянием внешнего регулирования, в частности требований стандартов Базель III [4]. Он не сомневается в росте банковских процентных ставок, в результате чего предприятия обратятся к поиску альтернативных источников финансирования. Однако альтернативные источники финансирования могут оказаться недоступными для предприятий малого и среднего бизнеса. Некоторые ученые приходят к заключению, что стоимость заемного финансирования возрастет с 10 до 50 базисных пунктов вследствие выполнения банками требований к минимальному размеру корневого капитала как части применения правил Базель III [4].

Финансовое состояние предприятия является комплексной характеристикой, которая включает в себя показатели рентабельности, ликвидности, платежеспособности предприятия. Нами предпринята попытка установить взаимосвязь между стоимостью внешнего регулирования банковского сектора и финансовым состоянием предприятий. Предположим, что финансовое состояние i-го предприятия может быть представлено как зависимость от исходного финансового состояния предприятия, потребности предприятия в дополнительном капитале и стоимости регулирования банковского сектора:

$$\text{ФС}_i = f\left(\frac{\text{ФС}_{\text{и}i}}{\text{ПК}_i + \text{СР}}\right),$$

где ФС_i – финансовое состояние i-го предприятия; $\text{ФС}_{\text{и}i}$ – исходное финансовое состояние i-го предприятия; ПК_i – потребность в капитале i-го предприятия; СР – стоимость регулирования банковского сектора.

Для определения конкретных численных значений в числителе и знаменателе дроби может быть использована специально разработанная система коэффициентов.

Рассмотрим влияние увеличения стоимости внешнего регулирования на организации на примере предприятия горнодобывающей отрасли. В качестве исследуемого предприятия нами выбран ОАО «Гайский горно-обогатительный комбинат», расположенный в Оренбургской области. ОАО «Гайский ГОК» занимает второе место по объемам производства медного концентрата в Российской Федерации; основное направление деятельности общества – разработка полезных ископаемых, в том числе добыча и обогащение медной руды, добыча руд драгоценных металлов. Предприятие зарекомендовало себя в отрасли как успешное. Рассмотрим объемы привлеченных заемных ресурсов за период с 2009 по 2011 г., опираясь на финансовую отчетность, находящуюся в открытом доступе на сайте предприятия. Показатели привлечения заемных средств ОАО «Гайский ГОК» следующие:

Год	2009	2010	2011
Заемные средства, млн руб.:			
долгосрочные	6 529	5 110	3 037
краткосрочные	461	681	2 319

При анализе были учтены те заемные средства, в отношении которых можно сделать предположение, что они являются банковскими кредитами. Более точно объем кредитования и его источники определить не представляется возможным, так как отчеты на сайте предприятия не содержат необходимой информации. В соответствии с данными, мы можем сделать вывод, что предприятие пользуется долгосрочными кредитами, что объем таких кредитов равномерно снижается, но по-прежнему достаточно велик. Объем краткосрочных кре-

дитов, напротив, демонстрирует высокий темп прироста. Деятельность предприятия частично финансируется из заемных источников. Это позволяет сделать вывод о том, что увеличение стоимости регулирования для банковского сектора окажет влияние на стоимость заемного капитала для данного предприятия.

Для уменьшения влияния стоимости банковского регулирования на предприятие можно предложить следующие мероприятия:

• улучшение исходного финансового состояния предприятия для возможности покрытия дополнительных издержек по обслуживанию кредитных ресурсов;

• увеличение финансирования за счет использования собственных источников капитала, в частности дополнительной эмиссии акций или увеличения фонда нераспределенной прибыли;

• использование альтернативных источников привлечения заемного финансирования, например облигационного займа.

Выводы

Ряд мер, разработанных для минимизации банковских рисков, ведет к возникновению стоимости регулирования в банковской сфере, т.е. дополнительных издержек для банковского сектора.

Финансово-кредитные институты заинтересованы в сохранении достигнутого уровня эффективности операций, поэтому есть основания предполагать, что стоимость банковского регулирования будет частично перераспределена на предприятия в виде удорожания предоставляемых кредитов.

Нами была предложена модель, отражающая взаимосвязь между финансовым состоянием предприятия и стоимостью регулирования для банков. В качестве примера было рассмотрено предприятие ОАО «Гайский горно-обогатительный комбинат». Анализ показал зависимость функционирования предприятия от заемных источников финансирования. Это позволило сделать вывод о вероятности удорожания заемного капитала для предприятия в результате изменений, происходящих в сфере регулирования деятельности коммерческих банков.

Для уменьшения влияния стоимости банковского регулирования на предприятие предложены меры, касающиеся улучшения исходного финансового состояния предприятия и изменения структуры источников финансирования предприятия. Данные предложения могут быть использованы не только предприятиями горнодобывающей промышленности, но и предприятиями других отраслей.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Сакович М.И.* Влияние стандартов Базель III на российский банковский сектор // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 5.

2. *Сакович М.И.* Управление активами и пассивами как фактор снижения стоимости внешнего регулирования деятельности коммерческих банков // Финансы и кредит. 2012. № 39.

3. *Altenbockum U.* MAN financing is resolutely focused on the capital market // Finazplatz. 2012. N 6.

4. *Kaserer C.* Corporate financing under new auspices // Finazplatz, 2012. N 6.

REFERENCES

1. *Sakovich M.I.* The influence of Basel III standards to Russian banking sector // Financial analytics: problems and solutions. 2013. N 5.

2. *Sakovich M.I.* Asset and liability management as a factor of external regulation cost decrease in commercial banking // Finance and credit. 2012. N 39.

3. *Altenbockum U.* MAN financing is resolutely focused on the capital market // Finazplatz. 2012. N 6.

4. *Kaserer C.* Corporate financing under new auspices // Finazplatz, 2012. N 6.