

8-1-2020

## IMPACT OF THE COMMERCIAL BANK'S MARKET CAPITALIZATION TO THE DEVELOPMENT OF THE BANKING SYSTEM

I. Tursunov  
*Tashkent Financial Institute*

Follow this and additional works at: <https://uzjournals.edu.uz/interfinance>

---

### Recommended Citation

Tursunov, I. (2020) "IMPACT OF THE COMMERCIAL BANK'S MARKET CAPITALIZATION TO THE DEVELOPMENT OF THE BANKING SYSTEM," *International Finance and Accounting*: Vol. 2020 : Iss. 4 , Article 18.

Available at: <https://uzjournals.edu.uz/interfinance/vol2020/iss4/18>

This Article is brought to you for free and open access by 2030 Uzbekistan Research Online. It has been accepted for inclusion in International Finance and Accounting by an authorized editor of 2030 Uzbekistan Research Online. For more information, please contact [sh.erkinov@edu.uz](mailto:sh.erkinov@edu.uz).

**И.Б.Турсунов**

*Ташкентский филиал РЭУ имени Г.В. Плеханова*

## **ВЛИЯНИЕ РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА НА РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

В статье раскрывается авторское понимание термина рыночная капитализация коммерческого банка с позиции влияния на задачу его повышения преимуществ использования инструментов рынка ценных бумаг. Развитие рыночных реформ и расширение процессов приватизации коммерческих банков Узбекистана требуют современного подхода к определению понятия «рыночная капитализация» коммерческого банка, а также совершенствования методологии ее оценки.

**Ключевые слова.** коммерческий банк, собственный капитал, рыночная капитализация банка, фондовый рынок, акции, Базель III, IPO (Initial Public Offering-первичное публичное предложение), корпоративное управление.

## **ТИЖОРАТ БАНКИ БОЗОР КАПИТАЛИЗАЦИЯСИНИНГ БАНК ТИЗИМИ РИВОЖИГА ТАЪСИРИ**

Мақолада тижорат банкининг бозор капитализацияси атамасига қимматли қоғозлар бозори воситаларидан фойдаланиш афзалликларини ошириш вазифасига таъсири нуқтаи назаридан муаллиф тушунчаси ёритиб берилди. Бозор ислохотларининг ривожланиши ва Ўзбекистон тижорат банкларини хусусийлаштириш жараёнларининг кенгайтириши тижорат банкининг “бозор капитализацияси” тушунчасига аниқлик киритишга замонавий ёндошувни, шунингдек уни баҳолаш методологиясини такомиллаштиришни талаб қилади.

**Таянч сўз ва иборалар.** Тижорат банки, хусусий капитал, банкнинг бозор капитализацияси, фонд бозори, акциялар, Базель III, IPO (Initial Public Offering – бирламчи оммавий таклиф қилиниш), корпоратив бошқарув.

## **IMPACT OF THE COMMERCIAL BANK'S MARKET CAPITALIZATION TO THE DEVELOPMENT OF THE BANKING SYSTEM**

The article reveals the author's understanding of the term market capitalization of a commercial bank from the perspective of its impact on the task of increasing the benefits of using securities market instruments. Developing market reform and expanding privatization processes of commercial banks of Uzbekistan requires a modern approach to define the concept of “market capitalization” of a commercial bank as well as improving the methodology for its assessment.

**Keywords.** Commercial bank, equity, the market capitalization of the bank, stock market, shares, Basel III, IPO (Initial Public Offering), Corporate Governance

### **Введение**

Широкие исследования в области капитализации за рубежом появились в последней четверти XX века и, в основном, носили эмпирический характер.

Капитализация рассматривалась в них применительно к фондовому рынку с позиции наращивания капитала акционерных обществ, акции которых находятся в свободном обращении и котируются на бирже. Однако, объективные процессы, происходящие в современном банковском бизнесе, существенные изменения условий функционирования банков во всем мире привели к необходимости наращивания банками собственного капитала для повышения их надежности и экономического роста, уменьшения вероятности банкротства и сокращения излишнего риска для кредиторов и вкладчиков. В этих целях зарубежные банковские структуры как развитых стран, так и стран с переходной экономикой активно используют IPO (Initial Public Offering-первичное публичное предложение) своих акций для наращивания собственного капитала и повышения рыночной стоимости бизнеса.

### **Методология исследования**

Анализ предмета исследования данной статьи основывается на выступлениях Президента Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёева, использованы системный подход, экономико-математические модели, методы корреляционного и регрессионного анализа, методы статистической группировки, методы прогнозирования, экстраполяции тенденций или экспертной оценки, монографического исследования.

### **Обзор литературы**

Сложившийся в Республике Узбекистан за годы Независимости кредитно-финансовый механизм реализуется посредством централизованных инвестиций и кредитной деятельности коммерческих банков. Инвестиционные кредиты коммерческих банков содействуют созданию современных производств, оказывают поддержку развитию малого и среднего бизнеса, стимулируют развитие инфраструктуры экономики. В результате, капитализация банковской системы напрямую влияет на устойчивость и определяет основные тенденции развития экономики нашей страны.

Не случайно в соответствии с общепринятыми международными нормами и стандартами в Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан в 2017-2021 годах предусмотрено «углубление реформирования и обеспечение устойчивости банковской системы, уровня капитализации и депозитной базы банков, укрепление их финансовой устойчивости и надежности, дальнейшее расширение кредитования перспективных инвестиционных проектов, а также субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства» [1].

Проведенный анализ данной проблемы выявил недостаток комплексных исследований по вопросу капитализации коммерческих банков Узбекистана. Не существует четко выработанных и использованных на практике мер по данной тематике. Само понятие капитализация до сих пор не связывается с рыночным толкованием данного термина применительно к отечественным кредитным организациям. До сих пор и в научной среде и банковском сообществе под капитализацией понимают только наращивание собственного капитала банка.

Например, Питер С. Роуз отмечает, что «мы часто оперируем термином «капитализация», понимая под этим собственные средства или собственный капитал банков и его достаточность для покрытия рисков» [2, с. 238].

Конечно трудно переоценить одно из важнейших условий стабильной деятельности банка - величину собственного капитала, которая формируется за счет вкладов учредителей, прибыли и формируемых из нее фондов. Собственный капитал банка представляет собой совокупность различных по назначению полностью оплаченных элементов, обеспечивающих экономическую самостоятельность, стабильность и устойчивую работу банка. Обязательным условием для включения в состав собственного капитала тех или иных средств является их способность выполнять роль страхового фонда для покрытия.

В зависимости от применяемой количественной оценки капитала банка принято рассматривать: бухгалтерский (балансовый) капитал; регулятивный капитал; экономический капитал [3, с. 7]. Мы разделяем точку зрения ученых отмечающих, что в случае повышения капитализации банковской системы за счет наращивание собственных средств кредитных организаций речь должна идти о балансовой стоимости собственного капитала (book value). «Например, капитал может оцениваться по его балансовой стоимости (в бухгалтерской терминологии - «по общепринятым принципам бухгалтерии»). В этом случае большинство активов и пассивов банка оценивается в балансе по той стоимости, которую они имеют в момент приобретения или выпуска» [4]. Для расчета балансовой стоимости капитала банка в банковском деле применяются собственные национальные стандарты и Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО).

### **Анализ и результаты**

Капитализация любого хозяйствующего субъекта - важнейший параметр оценки его инвестиционной привлекательности как бизнеса. Именно капитализация способствует увеличению ресурсного потенциала той или иной компании за счет дополнительного привлечения прямых и портфельных инвестиций. Поэтому, с уровнем капитализации очень тесно связан объем финансового рынка. Кроме того, чем выше капитализация, тем выше залоговая стоимость компании, тем больше кредитов она сможет привлечь для развития своего бизнеса. В рамках отдельного института уровень капитализации характеризует способность его менеджеров доказать перспективность деятельности данного института.

Смысл процесса капитализации состоит в повышении стоимости капитала, принадлежащего субъектам всех уровней экономики страны, в результате роста их хозяйственного потенциала и эффективности. Таким образом, капитализация во многом определяет темпы экономического роста и глобальную конкурентоспособность национальной экономики. Значение капитализации возрастает в условиях глобальных изменений в производственной и институциональной структуре, финансовой сфере мировой

экономики, оказывая существенное влияние на развитие национальных экономик.

Регулятивный капитал банка представляет собой капитал, необходимый банку для проведения соответствующих операций и достаточный для покрытия принимаемых им на себя рисков, величина которого должна соответствовать требованиям, установленным регулирующим органом. Однако, регулятивные стандарты устанавливают минимальный уровень собственного капитала банка, а его реальный уровень определяется рынком. Поэтому наряду с регулятивным капиталом банка необходимо рассматривать экономический капитал банка.

В отличие от регулятивного или бухгалтерского (балансового) капитала банка, экономический капитал представляет собой внутрибанковскую оценку общей потребности в капитале, который необходим для финансирования принимаемых банком рисков (главным образом непредвиденных потерь сверх ожидаемых).

Действительно, для частных и государственных компаний и банков собственные средства являются практически единственными источниками повышения капитализации. Для компаний и банков акции которых котируются на фондовой бирже рыночная стоимость капитала является определяющей при оценке уровня капитализации.

Таким образом, капитализация во многом определяется экономическим ростом и глобальной конкурентоспособностью национальной экономики, тогда как капитал является величиной относительно постоянной. Именно поэтому, стандарты Базель II и Базель III [5], предприняли попытку вывести технику реализации концепции регулятивного капитала на качественно новый уровень: уровень оценок, ориентированных на рынок, поскольку стандарт Базель I исходил из концепции регулятивного капитала и определял требования к капиталу без учета реальной потребности в нем банков (См. табл.1).

**Таблица 1**

**Базельская методика структурирования капитала и расчета его величины<sup>1</sup>**

Величина капитала банка в целях регулирования			
Структура совокупного капитала банка		Вычеты из капитала банка	
Основной капитал	Дополнительный капитал	Из основного	Из совокупного
Оплаченный акционерный капитал. Объявленные резервы сформированные за счет прибыли.	Необъявленные резервы Резервы под переоценку твердых активов. Резервы на покрытие сомнительной задолженности. Свободные капитальные	Нематериальные активы	Инвестиции в банковскую сферу и подконтрольные компании. Инвестиции в капиталы других банков и финансовых

<sup>1</sup> Составлено автором на основе Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking system. — Bank for International Settlements, December 2010 (rev. June 2011). — Mode of Access: <http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf> — Date of access: 20.07.2011.

	инструменты. Учтенные срочные долговые обязательства с минимальным сроком действия более 5 лет		инструментов.
--	---	--	---------------

Исходя из изложенного, по нашему мнению, капитализация - попытка найти стоимостное выражение экономического капитала, это непрерывно меняющаяся величина, показывающая возможности банка осуществлять эффективную деятельность в условиях жесткой рыночной конкуренции. При этом, так называемый метод прямой капитализации, при котором осуществляется процесс трансформации дохода или прибыли в стоимость не противоречит рыночной капитализации. Эти процессы взаимосвязаны, поскольку увеличение собственного капитала за счет прибыли, скорее всего приведет к росту стоимости акций и повысит рыночную капитализацию

Анализируя экономическую литературу находим подтверждение авторскому пониманию дефиниции «капитализация». Так согласно Шарпу У., рыночная капитализация (market capitalization) - «суммарная рыночная стоимость ценной бумаги, равная произведению рыночной цены акции на количество акций, находящихся вне корпорации, выпустившей акции» [6, с.202]. Бретт М. также трактует данное понятие «как рыночную стоимость всех обыкновенных акций компании: количество акций в эмиссии, умноженную на их рыночную цену» [7, с. 102].

В частности, рыночная капитализация всех публичных компании мира составляет 96 трлн долл. США из них 5,6 трлн долл. США капитализация коммерческих банков. Капитализация публичных компаний на 01.01.2020 с учетом снижения связанным с корона-кризисом (96 трлн.долл. США) [8] превышает объем мирового ВВП который за 2019 год составил 85,91 трлн долл. США [9].

Исторически рынок ценных бумаг сформировался для продвижения капитала от тех, кто располагает свободными денежными средствами, к тем, кто имеет в них потребность. Сегодня рынки ценных бумаг в развитых в экономическом отношении странах мира выступают важным механизмом перераспределения инвестиций в наиболее конкурентоспособные предприятия, которые с помощью акций не только изыскивают средства для реализации инвестиционных проектов, но и повышают свою рыночную стоимость.

Необходимым условием повышения капитализации банков за счет привлечения прямых инвестиций является дальнейшее совершенствование системы корпоративного управления, благодаря которому растет инвестиционная привлекательность отечественных акционерно-коммерческих банков, создаются необходимые предпосылки для адекватной оценки рисков, повышается прозрачность ведения бизнеса, присваиваются более высокие кредитные рейтинги и расширяется интерес инвесторов к банковским ценным бумагам.

С сожалением необходимо признать практическое отсутствие влияния добавленного капитала на рыночную стоимость отечественной банковской

системы, поскольку в структуре капитала размер добавленного капитала находится в пределах статистической погрешности и не дотягивает до размера даже сравниваемых банковских систем стран СНГ (см. табл. 2).

Существенное влияние рынка ценных бумаг на капитализацию коммерческого банка определяет необходимость разработки методологии оценки влияния рыночной стоимости акций и внутренней (или фундаментальной) стоимости акций на капитализацию акционерных банков. При удачном построении модели банков менеджеры и аналитики получают возможность выявить факторы, определяющие его текущее состояние, оценивать влияние тех или иных изменений в различных сферах деятельности банковской организации, принимаемых стратегий и определять эффект альтернативных способов размещения ресурсов и повышения стоимости банка, в том числе путем повышения ликвидности акций на рынке ценных бумаг.

**Таблица 2**

**Сравнительная таблица структуры капитала коммерческих банков Узбекистана, России и Казахстана на 01.01.2020г. (в тыс.долл. США)<sup>2</sup>**

	Узбекистан		Россия		Казахстан	
	в USD	Доля %	в USD	Доля %	в USD	Доля %
<b>Уставный капитал</b>	4 408 105,3	82,10	45 537 874,9	31	4 259 916,7	46
<b>Добавленный капитал</b>	15 052, 6	0,30	28 915 214, 9	19	259 696,4	3
<b>Резервный капитал</b>	404 736, 8	7,50	2 165 232, 6	2	4 806 809,5	52
<b>Нераспределенная прибыль</b>	543 789,5	10,10	72 076 082,9	48	0	0
<b>Итого собственного капитала</b>	5 371 684, 2	100	148 694 405,3	100	9 326 422,7	100

В этой связи, глобальной задачей менеджмента на этапе оценки стоимости банка является конструирование бизнес- и финансовой моделей банков, выстроенных в соответствии с логикой экономических взаимосвязей, дающих представление о процессе формировании капитала и создании дополнительной стоимости с учетом конъюнктуры рынка ценных бумаг.

### **Выводы и предложения**

Таким образом, можно сделать вывод, что:

1. Смысл процесса капитализации заключается в увеличении капитальной стоимости субъектов всех уровней экономики страны в результате их экономического потенциала и эффективности. Ценность капитализации

<sup>2</sup> Составлено автором по данным Центрального банка Республики Узбекистана, России и Казахстана.  
<https://cbu.uz/oz/>., <http://cbr.ru/>., <https://nationalbank.kz/?switch=english>

увеличилась с точки зрения производства и институциональных структур мировой экономики, глобальных изменений в финансовом секторе мировой экономики и оказывает значительное влияние на развитие национальной экономики.

2. Понимание капитализации банковской системы, как наращивание собственного капитала банка, не является тождественным пониманию рыночной капитализации банковского сектора, хотя между данными понятиями существует определенная взаимосвязь, поскольку капитализация банковской системы, как и рыночная капитализация банковской системы, интегрирует усилия трех основных сторон: 1) самих банков как рыночных структур (институтов), заинтересованных в росте своей стоимости; 2) регулирующих органов, защищающих интересы кредиторов и вкладчиков; 3) рыночных сил, стимулирующих наращивание фондов и резервов для покрытия рисков банковской деятельности.

3. Рыночная капитализация, как объективный процесс определяется двумя видами факторов: 1) внешней глобализирующейся средой или внешними (глобальными) факторами; 2) внутренним состоянием национальной экономики или внутренними (национальными) факторами.

4. В широком понимании рыночная капитализация компании представляет собой: во-первых, оценку стоимости (ценности) компании через совокупную рыночную оценку ее акций, допущенных к торговле на фондовой бирже; во-вторых, прирост стоимости (ценности) компании за счет прибыли, гудвилла и ожиданий рынка.

5. Современный фондовый рынок способен оказывать позитивное влияние на рост рыночной стоимости акционерных предприятий, включая акционерно-коммерческие банки, а также выполнение фондовой индустрией функций локомотива процессов технического и технологического обновления предприятий реального сектора экономики. Знание имеющихся концептуальных подходов к решению проблемы использования огромного социально-экономического потенциала ценных бумаг может повысить эффективность работы по наращиванию уровня капитализации и рыночной стоимости коммерческих банков Узбекистана.

### **Список литературы**

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года №УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан».
2. Роуз П.С. Банковский менеджмент. М.: Дело. 2019.
3. Терешкова Г.Е. Капитализация как основа развития банковской системы России. Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. - Санкт-Петербург, 2018.
5. Рутгайзер В.М. и Будицкий А.Е. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка URL: <https://www.livelib.ru/author/208447/latest-v-m-rutgajzer-a-e-buditskij>.
6. Basel Committee on Banking Supervision. Basel III: International framework for liquidity risk measurement, standards and monitoring.- Bank for International Settlements, December 2010.- Mode of Access:



<http://www.bis.org/publ/bcbs188.pdf> — Date of access: 20.07.2011.

7. Шарп У.Ф., Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли Инвестиции. Учебник М.: Прогресс, 2018.

8. Бретт М. Как читать финансовую информацию. М.: Проспект, 2015.

9. Refinitiv (Thomson Reuters)

10. <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD>.

11. Modigliani F. and Miller M.H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment, American Economic Review 48(3), June, 1958.

12. F.Fama "Random Walk in stock market prices", Financial Analysts Journal, September/October 1965.