

УДК 336.71 Редакция признательна группе компаний ИНЭК в лице председателя совета  
ББК 65.2626 директоров, д.э.н. Э.А. Котляра и финансового директора В.С. Львова  
С38 за содействие в подготовке русского издания книги. Большую помощь  
в работе над изданием оказали директор департамента «Анализ и отчетность  
кредитных организаций» группы компаний ИНЭК А.С. Фокеев, главный  
руководитель проекта «Финансовый риск-менеджер» группы компаний  
ИНЭК И.Т. Фаррахов и начальник управления «Анализ и оценка рисков»  
АКБ «Абсолют Банк» Е.Ю. Розанова.

Редакция выражает благодарность рейтинговому агентству «Рус-Рейтинг»  
и лично старшему аналитику агентства Елизавете Беловой за помощь  
в подготовке книги.

Переводчик А. Левинзон  
Научный редактор А. Дзюра  
Редактор В. Григорьева  
Выпускающий редактор В. Ионов

### Синки Дж.

С38 Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии фи-  
нансовых услуг / Джозеф Синки-мл. ; Пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес  
Букс, 2007. — 1018 с.

ISBN 5-9614-0344-0

Фундаментальный труд Джозефа Синки пользуется большой популярностью не  
только как учебное пособие, но и как практическое руководство по управлению фи-  
нансами коммерческого банка в быстро меняющихся условиях. В нем рассмотрены  
важнейшие тенденции в банковском деле и в финансовой индустрии — глобализация,  
секьюритизация, внедрение информационных технологий. Через всю книгу проходит  
мысль о ключевой роли финансовых инноваций и управления риском в финансовом  
менеджменте банков. Приводятся конкретные примеры применения новых финансовых  
технологий и инструментов для управления рисками, увеличения стоимости банка.

Книга предназначена как для научных работников, так и для участников рынка;  
она будет полезна любому читателю, интересующемуся управлением финансами  
в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Книга может служить учеб-  
ником как для студентов, специализирующихся в области банковского менеджмента,  
так и для будущих менеджеров других финансовых организаций.

УДК 336.71  
ББК 65.2626

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не  
может быть воспроизведена в какой бы то ни было  
форме и какими бы то ни было средствами без пись-  
менного разрешения владельца авторских прав.*

© Pearson Education, Inc., 2002, 1998, 1992, 1989, 1986  
© Издание на русском языке, перевод, оформление.  
ООО «Альпина Бизнес Букс», 2007

ISBN 5-9614-0344-0 (рус.)  
ISBN 0-13-090910-6 (англ.)

Перевод на русский язык выполнен по «Commercial  
Bank Financial Management» 6<sup>th</sup> ed., изданной Prentice  
Hall, подразделением Pearson Education, Inc.

# Содержание

<b>Предисловие к русскому изданию</b> .....	11
<b>Предисловие</b> .....	13
Тематика и структура издания .....	16
Благодарности.....	18
<b>Об авторе</b> .....	19
 <b>ЧАСТЬ 1. БАНКОВСКОЕ ДЕЛО И ФАКТОРЫ ИЗМЕНЕНИЙ В ИНДУСТРИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ</b> .....	21
 <b>ГЛАВА 1. Описание банковской системы и индустрии финансовых услуг</b> .....	23
Функции финансовой системы.....	24
Оценка эффективности финансовой системы .....	26
Интеграция и эффективность индустрии финансовых услуг .....	27
Связь финансового сектора с другими секторами экономики.....	29
Финансовые компании и индустрия финансовых услуг .....	30
«Изация» индустрии финансовых услуг.....	32
Роль банков в индустрии финансовых услуг.....	34
Типы и классификация коммерческих банков.....	34
Банковские холдинговые компании: основная организационная форма .....	38
Федеральная сеть безопасности .....	41
Диалектика регулирования (модель борьбы).....	44
Риск банковской деятельности.....	45
Конкуренция в индустрии финансовых услуг и роль регулирующих органов в ограничении конкурентного пространства .....	46
Выводы.....	48
 <b>ГЛАВА 2. Факторы изменений, инновации и консолидации в индустрии финансовых услуг</b> .....	57
Введение .....	58
Динамическая модель изменений и финансовые инновации .....	59
Инновация как диффузионный процесс .....	64
Инновации в области создания финансовых контрактов.....	73
Банковская консолидация .....	78
Поглощения и создание стоимости.....	91
Банковские стратегии слияния-поглощения .....	97
Задача регуляторов: безопасность, стабильность, структура.....	102
Выводы.....	103
 <b>ГЛАВА 3. Банковские технологии: электронные деньги, электронное банковское обслуживание, электронная торговля</b> .....	112
«Банки — настоящие динозавры»?.....	113
Технология в мире «динозавров».....	114
Электронная торговля и представление о фирме как о наборе контрактов .....	115

Электронные деньги: эволюция от материального к нематериальному.....	119
Электронное банковское обслуживание: платежная система.....	125
Электронное банковское обслуживание: банкоматы .....	137
Электронное банковское обслуживание: POS-системы и обслуживание через Интернет .....	143
Электронный обмен данными .....	146
Аутсорсинг — за и против.....	147
Технологии и будущее коммунальных банков .....	151
Электронное банковское обслуживание с точки зрения финансового менеджмента.....	154
Банки как участники рынка коммуникационных услуг.....	155
Выводы.....	155
<b>ЧАСТЬ 2. БАНКОВСКАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ, РИСКИ И ОЦЕНКА .....</b>	<b>163</b>
<b>ГЛАВА 4. Источники и использование банковских средств и риски банковского дела .....</b>	<b>165</b>
Введение .....	166
Эволюция банков: от менялы к участнику процессов заключения сделок и обработки информации, от прилавка к регулируемой законодательством фирме .....	167
Банковская финансовая отчетность .....	169
Банковская бухгалтерская отчетность: источники средств.....	170
Бухгалтерский баланс банка: использование средств .....	177
Собственный капитал банка (балансовая стоимость) .....	189
Источники банковской выручки: процентный и непроцентный доход .....	191
Банковские расходы: процентные и непроцентные издержки .....	193
Банковский отчет о прибылях и убытках .....	194
Выводы.....	201
<b>ГЛАВА 5. Бухгалтерские и экономические модели анализа банковской эффективности и оценки банков .....</b>	<b>207</b>
Введение .....	208
Эффективность банковской деятельности: анализ на базе соотношения риск-прибыль .....	209
Модель рентабельности собственного капитала .....	211
Банковский риск и ROA .....	221
Индекс банковского риска .....	224
Рыночная стоимость, балансовая стоимость и прозрачность .....	227
Современные финансы .....	231
Экономическая модель компании и дисконтированный денежный поток.....	232
Компромиссная модель, основанная на реальных прибылях и скорректированном отношении P/E .....	233
Экономическая модель, рыночная эффективность и «вожаки стада» .....	234
Рыночные меры стоимости и доходности, рыночная стоимость обыкновенных акций .....	235
Скрытый капитал и связь между рыночной и балансовой стоимостью собственного капитала.....	241
Выводы.....	244
<b>ГЛАВА 6. Оценка стоимости банка и эффективности его деятельности. Несколько практических примеров .....</b>	<b>251</b>
Введение .....	252
Анализ финансовой отчетности банков — банковских холдинговых компаний.....	252
Citigroup: крупнейшая финансовая холдинговая компания .....	254
Bank of America: крупнейшая банковская холдинговая компания.....	260

Keucong: межрегиональная банковская холдинговая компания .....	262
Compass Bankshares: региональная банковская холдинговая компания.....	267
С Уолл-стрит на Мейн-стрит: коммунальные банки, банки меньшинств, интернет-банки и банки банков.....	270
Историческая эффективность банков и ее значение для принятия управленческих решений.....	287
Выводы.....	289
<b>ЧАСТЬ 3. ОБЩАЯ КАРТИНА: СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ, РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ, УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ-ПАССИВАМИ, АДЕКВАТНОСТЬ КАПИТАЛА.....</b>	<b>295</b>
<b>ГЛАВА 7. Управление стоимостью и риском: корпоративная стратегия и стратегическое планирование в индустрии финансовых услуг.....</b>	<b>297</b>
История судьбы Холмса и куда я еду?.....	298
Корпоративная задача: управление стоимостью.....	299
Коммерческие банки и увеличение стоимости.....	300
Альтернативная мотивация менеджмента.....	300
Как определить стоимость банка.....	301
Финансовый менеджмент и современные корпоративные стратегии .....	308
Экономическая добавленная стоимость и поощрение менеджеров.....	314
Принципы риск-менеджмента.....	320
Стратегии контроля и управления корпорациями.....	325
Крупные банки, коммунальное банковское обслуживание и железнодорожный синдром.....	326
Выводы.....	327
<b>ГЛАВА 8. Риск-менеджмент: управление активами-пассивами и процентный риск .....</b>	<b>333</b>
Введение.....	334
ALM как координированное управление бухгалтерским балансом: три этапа.....	334
Важнейшие переменные и цели ALM .....	337
Чистая процентная маржа и эффективность управления.....	338
Процентный риск, профили риска и опционы, встроенные в кредитные и депозитные контракты.....	341
Управление активами-пассивами: бухгалтерская и экономическая точки зрения.....	345
Процентные производные инструменты .....	359
Секьюритизация как способ снизить процентный риск .....	377
ALM: реальная практика .....	378
Риск-менеджмент с точки зрения банкиров и ALM.....	383
Выводы.....	385
<b>ГЛАВА 9. Управление капиталом и дивидендами: теория, регулирование, практика.....</b>	<b>394</b>
Введение.....	395
Применима ли к банковской деятельности модель Модильяни и Миллера? .....	395
Оптимальный капитал банка и стоимость банковской фирмы .....	397
Стоимость финансового неблагоприятия банка: рыночные требования и законодательное регулирование.....	405
Значение капитала для банковской репутации.....	407
Требование адекватности капитала .....	408
Структура банковского капитала и ведение бухгалтерского учета.....	422
Какой капитал можно признать достаточным?.....	429
Компоненты банковского капитала .....	430

Внутренняя ставка генерирования капитала.....	434
Коэффициент выплаты дивидендов .....	436
Внешние источники капитала .....	438
Другие стратегии формирования капитала.....	442
Выкуп собственных акций крупными банками .....	445
Выводы.....	447

#### **ЧАСТЬ 4. КРЕДИТНЫЙ РИСК: ТРАДИЦИОННЫЕ И НОВАТОРСКИЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТОВАНИЕМ.....** 457

##### **ГЛАВА 10. Традиционные методы анализа в кредитовании бизнеса: теория и практика.....** 459

Введение .....	460
Агентские проблемы кредитор-заемщик и проблемы мотивации при составлении финансовых контрактов.....	462
Разумное и осмотрительное управление создает стоимость для банка .....	464
Решение о выдаче кредита: давать или не давать .....	466
Кредитный анализ.....	473
Анализ денежного потока.....	477
Применение анализа денежного потока: Strategic Electronics Corporation.....	483
Кредитный анализ и работа кредитного аналитика.....	491
Представление кредитного риска и качества кредитов в кредитных обзорах.....	493
Ценообразование с учетом риска и рентабельность капитала с учетом риска.....	499
Технологии мониторинга и совокупность информации о заемщике.....	509
Функция кредитования и проблемный заемщик: предотвращение, идентификация и решение.....	513
Культура кредитования и банковская политика .....	515
Выводы.....	517

##### **ГЛАВА 11. Современные методы анализа и управления кредитами.....** 528

Введение .....	529
Роль ФОКУСа и факторов «изаций» в возрождении интереса к кредитному риску .....	529
Применение современной портфельной теории к банковскому кредитованию.....	532
Текущее состояние управления кредитным риском и портфелями .....	535
Эволюция методов управления кредитным риском портфеля.....	540
Количественные и технические методы управления кредитным портфелем и кредитным риском.....	542
Финансовая инновация: модели кредитного риска .....	552
Кредитные производные инструменты.....	566
Потенциальные недостатки и пробелы в современных методах .....	572
Выводы.....	576

##### **ГЛАВА 12. Потребительское кредитование и кредитование малого бизнеса.....** 585

Обзор потребительского кредитования и кредитования малого бизнеса.....	586
Финансовые услуги малому бизнесу .....	589
Потребительское кредитование.....	601
Обзор потребительского финансирования.....	611
Кредитный анализ в потребительском кредитовании .....	613
Кредитование жилья: ипотеки и кредитные линии под залог собственной доли в жилье.....	619
Реструктуризация кредитования жилой недвижимости.....	621
Субпрайм-кредитование.....	625
Потребительское кредитование и кредитование малого бизнеса в будущем.....	628
Выводы.....	634

<b>ЧАСТЬ 5. РИСКИ БАНКОВСКОГО ДЕЛА И СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ</b>	641
<b>ГЛАВА 13. Управление пассивами и риском ликвидности</b>	643
Введение	644
Банковская ликвидность: крах фондового рынка и помощь LTCM	645
Роль доверия к системе	647
Управление банковской ликвидностью: историческая справка	647
Необходимость в ликвидности и риски	651
Современные проблемы ликвидности	653
Компромисс между ликвидностью и прибыльностью	658
Функции управления риском ликвидности	661
Управление пассивами: состав банковских пассивов	662
Управление пассивами: процентная стоимость банковских пассивов	668
Измерение банковской ликвидности	673
Динамика управления ликвидностью	678
Три стороны управления пассивами	680
Риски управления пассивами	686
Выводы	688
<b>ГЛАВА 14. Чистый непроцентный доход, операционный риск, секьюритизация и производные инструменты</b>	695
Введение	696
Мотивация выведения активов из бухгалтерских балансов	697
Чистый непроцентный доход: роль комиссионного дохода и операционной эффективности	699
Управление операционным риском: новые рубежи	704
Секьюритизация активов и участие в кредитах	706
Риски и управление риском ценных бумаг, обеспеченных активами	718
Деятельность на рынке производных инструментов: хеджирование, спекуляции, продажа услуг по управлению риском	720
Производные инструменты — основной вид банковской деятельности?	725
Появление деривативов обусловило фундаментальные изменения принципов финансового менеджмента?	727
Риск производных инструментов	730
Сбор информации и измерение риска операций с производными инструментами	730
Регулирование рынка внебалансовой деятельности и секьюритизированных активов	743
Выводы	746
<b>ГЛАВА 15. Глобализация, международное банковское дело и валютный риск</b>	757
Глобализация банковского дела и финансовых услуг	758
Глобализация, американизация и преимущество первооткрывателя	759
Роль величины банка в современных условиях	765
Ретроспектива долгового кризиса развивающихся стран	769
Глобализация и системный риск	774
Предоставление банковских услуг на международных рынках	776
Коммерческие банки с офисами за рубежом	783
Иностранные банки в США	786
Международный банковский и денежный рынок	788
Валютный рынок	792
Рынок еврооблигаций	801
Международный и валютный риски международной банковской деятельности	801
Страновой риск (суверенный кредитный риск)	803

Валютный риск банка: внебалансовая и балансовая деятельность.....	805
Управление активами-пассивами банка в глобальном масштабе .....	807
Эффективность и инновации на рынке международного банковского обслуживания.....	810
Выводы.....	810

## **ЧАСТЬ 6. ЗНАЧЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ, ДЕПОЗИТНОГО СТРАХОВАНИЯ И ЭТИКИ В РАЗВИТИИ БАНКОВСКОГО ДЕЛА И ИНДУСТРИИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ.....**

821

<b>ГЛАВА 16. Теория, задачи и участники процесса банковского регулирования.....</b>	<b>823</b>
Введение .....	824
Финансовая модернизация и Закон Грэмма-Лича-Блили .....	826
Отношения принципал-агент: предварительные замечания.....	829
Модель «принципал-агент» в регуляционной дисциплине .....	832
Цели банковского регулирования и оптимальный уровень регулирования.....	836
Три уровня конкуренции в сфере финансовых услуг .....	846
Регуляционная диалектика или модель борьбы .....	850
Воздействие банковского регулирования: добрые намерения и нечаянное зло.....	852
«Юридические дебри» федерального регулирования кредитных организаций.....	852
FDIC: не судите о книге по обложке .....	855
Управление контролера денежного обращения.....	857
Федеральная резервная система .....	861
Конференция органов банковского надзора штатов .....	869
Перспективы контроля и регулирования производных инструментов.....	870
Выводы.....	871
<b>ГЛАВА 17. Страхование депозитов, крахи банков, кризис ссудно-сберегательной системы (S&amp;L) .....</b>	<b>878</b>
Введение.....	879
Кто отвечает за потери в сфере страхования депозитов?.....	880
Модели страхования депозитов .....	882
Не судите о FDIC по названию.....	897
Структурные недостатки и реформа страхования депозитов.....	913
Крах банков: скрытые действия и скрытая информация.....	922
Кризис системы займов и сбережений .....	928
Выводы.....	932
<b>ГЛАВА 18. Этика банковского дела и индустрии финансовых услуг .....</b>	<b>939</b>
Введение: все зависит от характера.....	940
Что такое этика?.....	941
Зачем изучать этику банковского дела и индустрии финансовых услуг? .....	947
Международный кодекс деловой этики: принципы Ко .....	949
Общее право и финансовое мошенничество.....	952
Служение обществу, фидуциарные отношения, модель «принципал-агент».....	961
Отказ от применения принудительных мер к капиталу и «денежная политика».....	964
Отношения принципал-агент, лоббирование и дезинформация .....	966
Разрешение конфликтов.....	967
Выводы.....	970
<b>Сокращения.....</b>	<b>978</b>
<b>Глоссарий .....</b>	<b>981</b>
<b>Предметный указатель.....</b>	<b>1012</b>