

### В НОМЕРЕ

С июля 2007 г. журнал включен в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК

**Подписной индекс по каталогу «Роспечать» 39369**

Журнал включен в список обязательной научной литературы для ВУЗов по специальности 060400 «Финансы и кредит»

Главный редактор/  
научный редактор  
Володина В.Н.  
Технический редактор  
Рудакова Е.Е.  
Литературный редактор  
Куликова А.П.

Редакционная коллегия:  
Шенаев В.Н., д.э.н., акад. РАЕН  
Федотова М.А., д.э.н., проф.  
Валенцева Н.И., д.э.н., проф.  
Мамонova Н.Д., д.э.н., проф.  
Миркин Я.М., д.э.н., проф.  
Хандруев А.А., д.э.н., проф.  
Хоминич И.П., д.э.н., проф.  
Юданов А.Ю., д.э.н., проф.  
Ольхова Р.Г., к.э.н., проф.  
Соколинская Н.Э., к.э.н., проф.  
Легонькова Н.М., к.э.н., доц.

Подписка и распространение  
Тупальская Е.В.

Размещение статей аспирантов осуществляется бесплатно

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

Контактную информацию для связи с авторами можно получить по электронной почте редакции журнала

### ПОЗДРАВИТЕЛЬНАЯ НОТА ..... 2

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ ОТНОШЕНИЯ

- Муфтахетдинова Г.С. Роль государства и банка России в поддержке функционирования банковской системы в условиях кризиса ..... 10**  
Основные направления поддержания функционирования банковской системы РФ..... 10  
Необходимость корректив модели финансового оздоровления банков ..... 13

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

- Бирюкова Е.А. Денежно-кредитная политика Банка России в условиях финансового кризиса..... 15**  
Развитие кризисной ситуации в российской экономике ..... 15  
Решение проблемы с банковской ликвидностью..... 16  
Причины стагнации кредитования..... 18  
Как минимизировать последствия кризиса в реальном секторе? ..... 18

### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

- Зотов А.Н. Проблемы функционирования банков в условиях финансового кризиса ..... 20**  
О вопросах функционирования кредитного механизма и степени доверия населения к банкам..... 20  
Нарастание дефолтов заёмщиков по кредитам ..... 22  
Проблема реализации предметов залога по проблемным кредитам ..... 23

### БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

- Акинина В.П. Состояние и тенденции сделок слияния и поглощения в векторе модернизации банковского сектора России ..... 25**  
Процессы консолидации в российском банковском секторе ..... 25  
Изменение характера сделок под влиянием мирового финансового кризиса ..... 27  
Законодательные меры по упорядочению консолидационного процесса ..... 30  
Разнонаправленность факторов воздействия на M&A-сделки в условиях кризиса ..... 32

### БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- Караулов С.С. Функционирование и развитие сельскохозяйственных кооперативов: усиление роли имущественных фондов в условиях экономического кризиса ..... 35**

### INTERNATIONAL

- Слепова Т.А. Азиатский регион во власти мирового финансово-экономического кризиса ..... 39**  
Факторы воздействия на восстановление экономик стран Азиатского региона ..... 39  
Финансовые механизмы поддержки национальных экономик Юго-Восточной Азии..... 40  
Восстановление азиатского финансового рынка..... 41  
Возможные сценарии развития экономической ситуации в Азиатском регионе на примере Вьетнама..... 41

Тел./факс: (495) 456-06-08  
e-mail: nikainform@mail.ru  
Адрес: 125499, Москва, а/я 39,  
Тупальской Е.В.  
Кронштадтский б-р, д. 37 б,  
зд. Фин. Академии, ауд. 107

© Журнал «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ №77-1026.  
Издается с января 1995 г. Усл. печ. л. 6,0. Тираж 1500 экз.

За содержание материалов и рекламы редакция ответственности не несет.  
Ссылка на журнал обязательна. Перепечатка материалов только с письменного разрешения редакции.



125499 Москва, Кронштадский бульвар, 37 б  
Финансовая академия, ауд. 107  
Главному редактору журнала «Банковские услуги»  
Володиной В.Н.

#### ТЕЛЕГРАММА

Уважаемая Валерия Николаевна!

Поздравляем Вас и в Вашем лице всех сотрудников журнала «Банковские услуги» с 15-летним юбилеем!

За сравнительно небольшой календарный срок вверенный Вам коллектив занял достойные позиции в издательском мире, популяризуя идеи инновационной модернизации кредитно-финансовой сферы. Вы продвигаете в свет результаты исследований аспирантов и преподавателей вузов, в том числе и нашего университета, чем способствуете развитию Российского высшего образования, формированию инновационной экономики знаний.

Уважаемая Валерия Николаевна, желаем Вам и Вашему коллективу творческих успехов, интересных авторов, дальнейшего укрепления авторитета Вашего издания. Всего Вам самого доброго! Выражаем Вам глубокую благодарность за деловое сотрудничество и готовность к дальнейшему его развитию.

С уважением,

Ректор Ставропольского государственного университета,  
профессор В.А. Шаловалов

Декан экономического факультета, профессор П.В. Акиннин

355009 Ставрополь, ул. Пушкина, 1  
ГОУ ВПО «Ставропольский государственный университет»

Ректор Ставропольского  
государственного университета,  
профессор

В.А. Шаловалов

НАМ

ЖУРНАЛ

БАНКОВСКИЕ

УСЛУГИ

15 ЛЕТ



**НЕГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
«МОСКОВСКИЙ БАНКОВСКИЙ ИНСТИТУТ»**

117292, Москва, ул. Профсоюзная, д. 18, корп. 2, Тел./факс: (8-499) 125-07-24

Главному редактору журнала  
«Банковские услуги»  
В.Н. Володиной

Уважаемая Валерия Николаевна!

От имени коллектива Московского банковского института поздравляю редакцию журнала «Банковские услуги» с 15-летней годовщиной издания журнала.

«Банковские услуги» – поистине настольная книга для преподавателей, аспирантов и студентов нашего института. Аналитические и статистические материалы, статьи и комментарии ведущих экономистов с оценкой ситуации в банковском секторе используются в учебном процессе нашего института. Эти материалы сочетают в себе академическую глубину изложения проблем и практическую составляющую поднимаемых тем.

Желаем дальнейшего расширения круга ваших читателей и финансового благополучия. Уверены, что в будущем журнал не только не сдаст своих нынешних позиций, но укрепит их и порадует нас новыми содержательными публикациями.

Ректор Московского  
банковского института,  
д.э.н., профессор

Н.Р. Геронина



Главному редактору  
Журнала  
«Банковские  
услуги»  
Володиной Валерии  
Николаевне



Федеральное агентство по образованию  
Государственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
"РОСТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «РИНХ»"  
ГОУВПО "РГЭУ «РИНХ»"

Ростовский Государственный Экономический Университет (РИНХ) поздравляет Вас и в Вашем лице коллектив журнала «Банковские услуги» с 15-летием творческой журналистской деятельности.

Публикуемые в Вашем журнале статьи активно используются профессорско-преподавательским составом, аспирантами и студентами РГЭУ в научной и педагогической работе.

Желаем Вам и Вашему коллективу здоровья, дальнейших творческих и деловых успехов, а журналу – плодотворной и долголетней деятельности, интересных публикаций и заинтересованных читателей.

Проректор по научной работе РГЭУ (РИНХ),  
д.э.н., профессор



Усенко Л.Н.



Главному редактору  
Журнала «Банковские услуги»  
Володиной В.Н.

Дагестанский государственный университет поздравляет редакционную коллегию и всех сотрудников журнала «Банковские услуги» с 15-летним юбилеем!

За короткий срок Вам удалось сделать журнал одним из популярных и читаемых в банковской и научной среде. За 15 лет коллектив журнала внес значимый вклад в развитие теории и практики банковского дела. На его страницах объективно и профессионально освещаются банковская деятельность, актуальные вопросы развития и нововведения в банковском секторе экономики. Мы ценим ваш профессионализм и компетентность. Журнал идет в ногу со временем, предлагая читателям новости рынка банковских услуг.

Желаем всему коллективу журнала «Банковские услуги» крепкого здоровья и долгих лет жизни, творческих успехов и плодотворной работы, благополучия и счастья!

Ректор ДГУ, профессор

М.Х. Рабаданов



От Российской экономической  
академии им. Г.В. Плеханова

### УВАЖАЕМАЯ ВАЛЕРИЯ НИКОЛАЕВНА!

Примите искренние поздравления по случаю знаменательного события – 15-летнего юбилея возглавляемого Вами журнала «Банковские услуги»!

Прожить, просуществовать 15 лет на таком сложном, специфическом, высококонкурентном и очень профессиональном рынке, каким является рынок издательских услуг – большое достижение.

Ваш журнал зарекомендовал себя как солидное, серьезное и очень полезное для читателей периодическое издание. Научная направленность содержания, насыщенность новой информацией, глубокий анализ финансово-хозяйственной практики отечественных и зарубежных банков, компаний характеризуют материалы журнала. Вполне закономерен тот факт, что несколько лет назад журнал был внесен в перечень изданий ВАК России, рекомендуемых для соискателей ученых степеней в области экономических наук.

Наша академия на протяжении всего периода существования журнала «Банковские услуги» является подписчиком журнала. Его номера всегда пользуются неизменным спросом у профессоров, аспирантов, студентов, статьи и их авторы цитируются на страницах наших диссертаций, дипломных работ.

Многие ученые, преподаватели, аспиранты и докторанты Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, являющиеся авторами статей или просто читателями журнала «Банковские услуги», с большим уважением относятся к Вашему изданию.

Разрешите пожелать Вам как главному редактору, редакционному совету и всему коллективу сотрудников Вашего журнала творческих успехов, новых идей, интересных научных находок в работе над будущими номерами журнала «Банковские услуги».

Приветствуя коллектив журнала с юбилеем, выражаем надежду на то, что издание не только сохранит завоеванную прочную позицию и высокое положение на издательском рынке, но и приумножит свои достижения в будущем.

Желаем здоровья удачи, счастья всему коллективу журнала

Первый проректор,  
доктор экономических наук,  
профессор,  
Заслуженный деятель науки



Т.П. РОЗАНОВА



ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО  
ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО  
ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
(СГСЭУ)

410003, Саратов, ул. Радищева, 89 тел. (8452)33-31-73,  
Факс (8452) 33-22-12, E-mail: rector@ssca.uninet.ru  
ОКПО 02069160 ОГРН 1026402207116  
ИНН/КПП 6450022527/645001001

Главному редактору  
журнала «Банковские услуги»  
Володиной В. Н.

Уважаемая Валерия Николаевна!

Саратовский государственный социально-экономический университет поздравляет коллектив журнала «Банковские услуги» с юбилеем!

15 лет – не такой уж большой срок для профессионального журнала, но Вы сумели за это время занять достойное место среди центральных периодических изданий России по экономике. Мы признательны Вам за то, что на страницах журнала большое внимание уделяется рассмотрению наиболее приоритетных для развития банковской системы нашей страны проблем, привержены принципиальной и взвешенной научной позиции, с которой и рассматриваете представляемые к публикации работы. О направленности Вашей деятельности свидетельствует и название журнала – «Банковские услуги». Именно активное развитие банковских услуг позволит нашим коммерческим банкам в полной мере выполнять возложенные на них функции.

Особенностью Вашего издания является стремление тесно сотрудничать не только с банками, но и с учеными, работающими в области банковского дела, поддерживая их и принимая непосредственное участие в проведении научных конференций, семинаров. Несколько подобных проектов было осуществлено и с нашим университетом.

Мы благодарим Вас за предоставление научным кадрам нашего учебного заведения возможности публиковать свои работы на страницах журнала.

Желаем коллективу и Вам как главному редактору «Банковских услуг» творческого долголетия, профессионального роста и надеемся на дальнейшее сотрудничество.

Первый проректор, проректор  
по учебной работе,  
д.э.н., профессор

М.В. Попов



Главному редактору журнала  
«Банковские услуги»  
Володиной Валерии Николаевне

Кафедра « Банки и Банковский менеджмент» сердечно поздравляет редакционную коллегию и сотрудников журнала «Банковские услуги» с пятнадцатилетием.

Преподавателей и аспирантов кафедры связывают с Вашим изданием многие годы плодотворного сотрудничества. Журнал оказывает неоценимую помощь молодым ученым, публикуя результаты их научных исследований как по общим теоретическим, так и специальным вопросам в сфере денег, кредита и банков. В журнале опубликовано более 500 статей аспирантов ведущих вузов страны. Публикуемые статьи официально признаются высшей аттестационной комиссией (ВАК) при Министерстве образования России.

Тематику публикуемых научных работ отличают своевременность и актуальность. В 1994-1998 годах, в период становления рынка банковских услуг в Вашем журнале появилась самая профессиональная и обширная рубрика «Банковская деятельность: услуги». Также на страницах журнала активно освещалась тема институционального регулирования банковского сектора в начале 2008 г. Не меньший интерес вызывали и публикации, раскрывающие историю развития денежно-кредитных отношений как в России, так и за рубежом.

Ведущие преподаватели, профессора нашей кафедры являются членами редакционной коллегии журнала «Банковские услуги», олицетворяя таким образом естественную связь поколений, поскольку главный редактор издания – выпускница Московского финансового института (ныне Финансовая Академия при Правительстве РФ). Активная позиция Валерии Николаевны, имеющей десятилетний научный стаж, позволила сделать журнал полезным для научных и практических работников банковской системы.

Кафедра «Банки и Банковский менеджмент» желает сотрудникам издания и его бессменному главному редактору больших творческих успехов, здоровья и счастья, а журналу – дальнейшего процветания и успешного преодоления трудностей кризисного периода.

Зав. кафедрой Финансовой Академии  
при Правительстве РФ  
«Банки и Банковский менеджмент»  
заслуженный деятель науки РФ,  
д.э.н., проф.

Лаврушин О.И.



**ГОСУДАРСТВЕННОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Главному редактору журнала  
«Банковские услуги»  
Володиной В.Н.

**Уважаемая Валерия Николаевна!**

От имени Академии народного хозяйства при Правительстве РФ и от себя лично сердечно поздравляю Вас с 15-летием журнала «Банковские услуги».

На протяжении многих лет Ваше издание, обладая высокой академической полезностью, структурной выдержанностью и высоким интеллектуальным потенциалом, оказывает весомую поддержку делу подготовки научной элиты для финансово-кредитной сферы.

История Вашего издания, неразрывно связанная с обсуждением передовых достижений в области менеджмента финансово-кредитных институтов, способствовала становлению и развитию научных школ, известных исследователей, труды которых были высоко оценены в финансово-банковском сообществе.

Сегодня журнал успешно работает над проектами, обеспечивающими инновационное развитие финансово-кредитных институтов. Де-факто он стал центром компетенций для исследователей по экономическим наукам.

Благодаря Вашей неутомимой энергии, адекватной оценке происходящих реформ, умению собрать заинтересованных единомышленников, готовых к широкому профессиональному обсуждению Вам удалось сделать журнал востребованным научным сообществом.

Желаю Вам, всем сотрудникам и читателям журнала «Банковские услуги» дальнейших успехов, удачи, достижения новых побед, крепкого здоровья и большого счастья.

С уважением  
Проректор АНХ  
при Правительстве РФ



Проценко О.Д.





Уважаемая Валерия Николаевна!

Клуб банковских аналитиков сердечно поздравляет Вас с 15-летием журнала «Банковские услуги».

«Банковские услуги» – один из патриархов среди специализированных периодических изданий в финансово-кредитной сфере нового времени. На протяжении всех этих лет Ваш журнал оставался надежным помощником банковских работников всех рангов, источником интересной и полезной информации, касающейся финансовой политики, банковского менеджмента, банковских технологий, истории кредитного дела.

Мы горды тем, что Клуб банковских аналитиков и Ваш журнал связывают долгие годы плодотворного сотрудничества. «Банковские услуги» неоднократно публиковали материалы о мероприятиях, проводимых КБА. Руководство Вашего журнала принимало непосредственное участие в работе ежегодных семинаров Клуба, которые традиционно проводятся в ноябре в стенах Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации вот уже на протяжении 10 лет.

Публикации на страницах журнала «Банковские услуги» всегда отличаются актуальностью, профессионализмом, ориентацией на решение важнейших проблем современной экономики, а среди авторов много авторитетных отечественных банковских аналитиков, представителей крупнейших кредитных организаций, ученых-экономистов, аспирантов ведущих экономических вузов нашей страны. Достаточно сказать, что статьи, публикуемые в журнале, официально признаются высшей аттестационной комиссией (ВАК) при Министерстве образования России. Мы считаем, что все это во многом объясняется активной позицией главного редактора журнала – выпускницы прославленного Московского финансового института (ныне Финакадемия при Правительстве РФ), которая всегда в курсе событий, происходящих сегодня на банковском рынке.

От всей души желаем редакционному коллективу Вашего журнала больших творческих успехов, здоровья и счастья, а журналу – дальнейшего процветания наперекор всем кризисам.

С уважением,  
Руководитель Клуба банковских  
аналитиков

М. Б. Медведева



**МУФТАХЕДИНОВА Г.С.,**  
 первый заместитель  
 Начальника ГУ Банка  
 России по Саратовской  
 области

## РОЛЬ ГОСУДАРСТВА И БАНКА РОССИИ В ПОДДЕРЖКЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА\*

*Финансово-экономический кризис обусловил появление в банковской системе ряда негативных явлений, одним из которых оказалось нарастание в 2009 году неплатежей заемщиков по банковским кредитам. Для анализа текущей ситуации обратимся к опыту прошлых лет.*

*В 1998 году МВФ оценивал долю просроченного долга в России в 40%, а отчетность банков в те времена свидетельствовала о другом уровне проблемной задолженности (11%). В 2009 году ситуация с достоверностью отчетности банков – иная, и ее отличие обусловлено качественными изменениями в банковской системе и уровне надзора за ней, которые произошли за десятилетие.*



реже всего, необходимо отметить, что Банком России осуществлены значительные сдвиги в процессе перехода от формального к содержательному надзору за банковскими рисками. В частности, ранее при оценке обесценения кредита учитывались только длительность просроченных платежей (следствие нарастания проблем заемщика) и наличие обеспечения, стоимость и лик-

видность которого оценивались весьма условно. В современных условиях используются, в первую очередь, данные о финансовом состоянии заемщика, его рисках, неопределенностях внешней среды, отраслевой специфики и т.п. Эти принципы оценки рисков позволяют и банкам, и надзорному органу предвидеть в большинстве случаев финансовые трудности заемщика.

Со стороны кредитных организаций за прошедшее десятилетие отчетливо прослеживаются повышение рыночной дисциплины и качества корпоративного управления. Усиление конкуренции в банковском секторе побуждает собственников и менеджмент банков совершенствовать бизнес-процессы, что также положительно влияет на степень прозрачности банков и на достоверность данных о финансовом состоянии.

Таким образом, обозначенные выше процессы позволяют в настоящее время Банку России с большей точностью отслеживать ситуацию в банковской системе.

### Основные направления поддержки функционирования банковской системы РФ

По данным Банка России, по состоянию на 1 августа 2009 г. общая сумма долга по просроченным кредитам достигала 4,5% совокупной ссудной задолженности против 1,3% годом ранее. Вместе с тем ссуды по двум наиболее критичным категориям – проблемным и безнадежным – за тот же период выросли до 8% по сравнению с 3,8%.

**Многие эксперты и аналитики прогнозируют, что при-**

\* По материалам Международной научно-практической конференции «Функционирование банковской системы в условиях финансового кризиса».

Динамика отдельных видов рисков банковского сектора России<sup>1</sup>



**чиной второй волны кризиса станет массовая реализация кредитных рисков.** Масштабность и глубину сегодняшнего финансового кризиса можно оценить по показателям кредитного риска в динамике с 01.01.2008 по 01.07.2009.

В текущем году получила распространение реструктуризация кредитов, иллюстрирующая возникшие у заемщиков затруднения. На примере динамики долей просроченной и

реструктурированной задолженности по кредитным организациям Саратовской области с определенными допущениями можно судить о ситуации по стране в целом.

Как видно из таблицы, проблемы с обслуживанием заемщиками ссуд в августе 2009 года стали наблюдаться в 11,42% задолженности против 7,35% в начале года. При этом уровень покрытия кредитного портфеля созданными резервами остался

практически на том же уровне (9,94%). А в мировой практике именно этот показатель иллюстрирует качество совокупного кредитного портфеля коммерческих банков. В сегодняшних условиях резерв на возможные потери по ссудам еще превосходит объем просроченной задолженности, но уже не покрывает совокупный объем просроченных и реструктурированных кредитов.

Таким образом, нарастание

<i>Дата</i>	<i>Доля просроченной задолженности</i>	<i>Доля реструктурированной задолженности</i>	<i>Покрытие кредитного портфеля резервами</i>
01.01.2009	3,24%	4,11%	9,82%
01.09.2009	4,26%	7,16%	9,94%

<sup>1</sup> Состояние банковского сектора России в первом полугодии 2009 года // Вестник Банка России, 2009, № 52(1143), с. 19

системного риска действительно происходит. **«Дальнейший рост проблемных ссуд делает процесс восстановления банковской системы более протяженным, увеличивая подверженность российских банковным потенциальным стрессам»<sup>2</sup>**. Болезненность последствий этого явления находится в прямой зависимости от скорости его роста. При умеренных темпах нарастания проблемной задолженности банки смогут сохранить финансовую устойчивость за счет собственных средств, в противном случае необходима помощь регулятора и государства.

Мероприятия Банка России в поддержании функционирования банковской системы, на мой взгляд, имеют два направления.

**Первым можно признать меры Банка России как кредитора последней инстанции.** Кризисные явления осени 2008 года, выразившиеся в потере многими банками ликвидности, наше общество перенесло достаточно легко благодаря грамотным действиям по совершенствованию и внедрению инструментов рефинансирования. Это позволило оперативно принимать решения по оказанию поддержки банкам.

В целях поддержания финансовой стабильности Банком России в оперативном порядке был реализован комплекс мер денежно-кредитной политики, направленных на расширение возможностей по получению ликвидности от Банка России,

по частичному замещению вышедших кредитных ресурсов банков и восстановлению нормального кредитного цикла. Эти меры направлены на исключение системной угрозы для устойчивости банковского сектора.

Поэтапно Банком России вносились изменения в действующий порядок кредитования банков под нерыночные активы, направленные на повышение доступности кредитов БР. В результате удлинились сроки кредитования (до 1 года); неоднократно снижались процентные ставки по кредитам; существенно расширился круг предприятий и организаций, чьи векселя (обязательства по кредитам) могут приниматься в обеспечение кредитов.

В целях реанимирования межбанковского рынка Банк России внедрил в практику механизм компенсации части убытков, которые могут возникнуть у банка на рынке межбанковского кредитования. На данный момент соответствующие соглашения подписаны с 18 крупными кредитными организациями, такими как Сбербанк России ОАО, ОАО Банк ВТБ, Газпромбанк, ОАО АЛЬФА-БАНК и др.

За период действия данного механизма – с 14 октября 2008 года по 1 октября 2009 года, российскими банками проведено 14 438 компенсируемых сделок на общую сумму свыше 3 трлн 132 млрд руб., межбанковские кредиты получены 201 кредитной организацией. За все время зафиксирован

1 «страховой» случай, когда кредитная организация своевременно не вернула межбанковский кредит банку-кредитору. В соответствии с заключенным соглашением Банк России разместил в банке-кредиторе «компенсационный» депозит, который через 5 дней был возвращен ему после погашения заемщиком просроченной задолженности.

**В качестве еще одного важного направления поддержки банковской системы можно рассматривать адаптацию регулятором методологии оценки банков к сложившимся реалиям в экономике.** В частности, установленные ранее предельные уровни рентабельности деятельности банков стали для многих недостижимы в условиях ухудшения качества активов. В связи с признанием общеэкономических трудностей требования по группе показателей доходности банков из обязательных переводятся в разряд оценочных. Данное направление поддержки имеет свои границы, поскольку регулятор не может бесконечно проводить либерализацию правил и норм. Подобный подход способен породить у некоторых банков иллюзию благополучия и обусловить в конечном итоге потерю ими финансовой устойчивости. А это противоречит основной задаче функции банковского надзора – обеспечению защиты интересов кредиторов и вкладчиков.

В конце 2008 года Банком России выпущено Указание № 2156-У, позволяющее банкам

<sup>2</sup> Отчет Standart & Poor's «Анализ рисков банковского сектора: Российская Федерация», 2009.

не изменять оценку риска по реструктурированным ссудам и расширяющие допустимые границы продолжительности просроченной задолженности. Фактически эти шаги означают появление у кредитных организаций дополнительного ресурса времени для исправления ситуации с активами. Реструктуризация ссуд в период кризиса означает принятие банком нового кредитного решения. Практика показала, что при утверждении решения о пролонгации кредита банки гораздо взвешеннее рассматривают факторы, влияющие на принятие положительного решения, нежели это было в докризисное время, тем самым добиваясь повышения качества кредитного портфеля.

В некоторых случаях предоставление заемщикам отсрочек невозможно из-за отсутствия реальных перспектив восстановления бизнеса и, как следствие, возврата кредитов. В такой ситуации банки начинают признавать в отчетности потери. В настоящее время все более часто обсуждается идея о том, что российские банки нуждаются в некоем инструменте, позволяющем расчистить их балансы от реализовавшихся рисков, для того, чтобы продолжать полноценно функционировать.

### **Необходимость корректив модели финансового оздоровления банков**

В качестве решения проблемы предлагается создание определенного фонда «плохих»

активов или «банка плохих активов», в котором бы аккумулировались активы кредитных организаций с высоким риском невозврата. Однако, несмотря на внешнюю привлекательность банка «плохих» активов, существует ряд нерешенных вопросов по его созданию и функционированию.

**Первый.** Непонятно, как и по каким процедурам будет осуществляться оценка этих активов, и кто их будет выкупать у банков?

**Второй.** Если выкуп осуществляет государство, это означает, что ошибки менеджмента банков, ответственного за адекватность оценки принимаемых рисков, покрываются за счет средств налогоплательщиков. Это не только не стимулирует улучшение качества управления кредитным риском, но прямо провоцирует банки на увеличение доли «плохих» активов. К этому добавляется проблема оценки этих активов.

**Третий.** Приобретение «плохих» активов по рыночной цене никак не улучшит ситуацию для банков – рыночная цена подобных активов близка к нулю. Покупка «плохих» активов по иным, нерыночным принципам создает простор для коррупции.

**Четвертый.** Если создавать структуру, аккумулирующую «плохие» активы, как самостоятельную независимую единицу, к вышесказанным проблемам прибавятся необходимость дополнительных затрат на ее организацию и формирование инфраструктуры, необходимость создания но-

вых эффективных механизмов регулирования и контроля за ее деятельностью, и тому подобные проблемы, неизбежно возникающие при попытке создать новую структуру государственного масштаба.

Если передать функцию выкупа «плохих» активов коммерческим структурам, например, коллекторским агентствам, результат может оказаться еще более плачевным. Опыт деятельности коллекторских агентств в сфере потребительского кредитования позволяет предположить, что распространение данного механизма на кредитную деятельность банков в целом не только не приведет к улучшению финансового положения банков (коллекторские агентства выкупают «плохие» активы по крайне низкой цене), но и может привести к росту социальной напряженности, созданию предпосылок для передела собственности незаконными путями, к рейдерским захватам, коррупции.

По моему мнению, отсутствует необходимость образования специальной структуры по выкупу «плохих» активов. Необходимо внести некоторые коррективы в существующую модель финансового оздоровления банков.

Сейчас многие банки сталкиваются с ростом уровня проблемных и сомнительных кредитов. На первом этапе необходимо создать условия для достоверного отражения в отчетности банков реальных кредитных рисков. Это неизбежно приведет к нарушению показателей финансовой устойчивости: качества капитала, активов,

доходности, ликвидности, обязательных нормативов. Далее последует масштабное, сконцентрированное во времени исключение кредитных организаций из системы страхования, что может способствовать разрушению финансовых основ института защиты интересов вкладчиков.

В настоящий момент Государственной Думой принят Федеральный закон «О приостановлении действия отдельных положений статьи 48 Федерального закона от 23.12.2003 № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в Российской Федерации», предусматривающий временную, на срок до конца 2010 года, отмену обязанности Банка России автоматически вводить запреты на привлечение вкладов населения. Эта мера создает предпосылки для повышения прозрачности банков.

После признания рисков банк по согласованию с надзорным органом должен получить воз-

можность доступа к финансовым ресурсам, которыми располагает специально созданная государственная корпорация – Агентство по страхованию вкладов (АСВ). В соответствии с Федеральным законом «О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года» от 27.10.2008 № 175-ФЗ АСВ получило право осуществлять меры по предупреждению банкротства банков-участников системы обязательного страхования вкладов физических лиц по предложению Банка России. Имеющийся механизм поддержки банков, испытывающих трудности, в ряде случаев не работает.

Проблемы накопившихся рисков нередко «замалчиваются» из-за боязни менеджмента и собственников потерять банк, тем самым упускается время, создаются предпосылки для реализации самого негативного сценария – неизбежного

банкротства. Для повышения эффективности использования финансовых ресурсов, имеющих в распоряжении АСВ, необходимо в законе описать механизм «мягкой» санации – без обязательного отстранения органов управления, акционеров от принятия решений.

Таким образом, принятые государством и Банком России меры играют стабилизирующую роль в банковской системе и экономике в целом:

- предотвращаются системные сбои в платежной системе страны;
- не реализуются сценарии массовых банкротств банков;
- нивелируется глобальная социальная напряженность.

Государственная помощь банкам осуществляется на возвратной основе и обусловлена сохранением ответственности менеджмента и собственников банков за политику кредитования и управления рисками.

*Подписку на журнал*

## **«НУМИЗМАТИЧЕСКИЙ АЛЬМАНАХ»**

*можно оформить в редакции*

*с любого месяца на любое количество*

*экземпляров*

**по тел./факсу (495) 456-06-08,**

**по электронной почте:**

**nikainform@mail.ru**







**БИРЮКОВА Е.А.**, к.э.н.,  
начальник экономического  
управления ГУ Банка России  
по Саратовской области

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА\*

Приоритетным в проводимой Банком России с 2003 года денежно-кредитной политике является контроль за темпами инфляции. В дальнейшем, после создания соответствующих условий планируется переход к режиму инфляционного таргетирования и свободному плаванию курса рубля. По результатам современных исследований этот режим по сравнению с альтернативными имеет ряд преимуществ, поскольку позволяет снизить инфляционные ожидания, делает денежно-кредитную политику более понятной общественности, дает органам денежно-кредитного регулирования возможность более гибко реагировать на изменение макроэкономической ситуации и одновременно повышает их ответственность за свои действия.



Многие развитые и развивающиеся страны уже перешли к режиму инфляционного таргетирования, но, как показал опыт этих стран, для достижения ожидаемого успеха необходимо, чтобы в стране выполнялись следующие ключевые условия<sup>1</sup>: макроэкономическая стабильность и сбалансированная бюджетно-налоговая политика; развитая финансовая система; независимость органов

денежно-кредитного регулирования; ясно понимаемый и хорошо работающий канал денежной трансмиссии; наличие качественной методологии прогнозирования инфляции; регулярная отчетность и прозрачность органов денежно-кредитного регулирования.

Как видим, для России пока не все условия выполнимы, учитывая ее экспортно-сырьевую ориентированность, а значит, зависимость от мировых цен на сырье и недостаточную развитость механизма воздействия процентных ставок на денежную базу. Более того, в нашей стране сохраняется неблагоприятная экономическая обстановка, поэтому действия Банка России в области денежно-кредитного регулирования в большой степени направлены на минимизацию негативных последствий влияния мирового финансово-экономического кризиса на российскую экономику и банковский сектор.

## Развитие кризисной ситуации в российской экономике

Развитие кризисной ситуации в российской экономике можно разделить на 2 фазы. Если первая фаза (сентябрь 2008 года – апрель 2009 года) характеризуется дестабилизацией работы финансовой системы, формированием дефицита банковской ликвидности, отчасти вызванного паникой среди вкладчиков,

\* По материалам Международной научно-практической конференции «Функционирование банковской системы в условиях финансового кризиса».

<sup>1</sup> Улюкаев А.В. Современная денежно-кредитная политика: проблемы и перспективы. – 2-е изд. – М.: Издательство «Дело» АНХ, 2009, с. 79-80.

то во второй фазе (с мая 2009 года по настоящее время) на первый план выходят проблемы сохранения реального сектора экономики.

### **Решение проблемы с банковской ликвидностью**

Проблема с банковской ликвидностью на первой фазе кризиса была решена Банком России достаточно оперативно и эффективно:

- своевременно снижены нормативы обязательных резервов (с 18.09.2008 на 4 п.п., а с 15.10.2008 – еще на 1 п.п.) и установлены по всем категориям резервируемых обязательств в минимальном размере – 0,5%, при этом до 60% средств обязательных резервов могут находиться на корреспондентских счетах кредитных организаций. Более того, кредитным организациям было предоставлено право на внеочередное регулирование обязательств резервов. Например, банкам Саратовской области, благодаря внеочередному перерасчету по обязательным резервам, на корреспондентские счета поступило 473,0 млн рублей в сентябре и 102,6 млн рублей в октябре (по России – соответственно 262 и 100 млрд рублей);

- изменены условия кредитования под залог нерыночных активов в рамках Положения Банка России от 12.11.2007 № 312-П, а также под залог ценных бумаг из Ломбардного списка в рамках Положения Банка России от 04.08.2003

№ 236-П с целью увеличения масштабов рефинансирования банков: расширился перечень видов обеспечения и круг организаций, чьи обязательства по векселям или кредитам могут приниматься в обеспечение кредитов Банка России (по видам экономической деятельности, организационно-правовой форме, статусу предприятия), снизились требования к финансовой отчетности предприятий, удлинились сроки кредитования, возросли поправочные коэффициенты, снизились требования к уровню рейтинга эмитентов и выпусков облигаций, включаемых в Ломбардный список Банка России, в сентябре-октябре уменьшились процентные ставки по отдельным инструментам рефинансирования. С сентября 2008 года началось активное кредитование Банком России кредитных организаций, и за период до апреля 2009 г. в соответствии с этими инструментами российским банкам было предоставлено кредитов (без учета внутрисдневных кредитов) на сумму 1729,3 млрд рублей, в том числе саратовским банкам – 1,45 млрд рублей. Расширение Ломбардного списка также способствовало увеличению операций прямого РЕПО (за рассматриваемый период банкам было предоставлено 35156,4 млрд рублей<sup>2</sup>);

- повышены процентные ставки по сделкам «валютный своп» и депозитным операциям для дестимулирования оттока капитала из России;

- возросла ставка рефинан-

сирования (с 12.11.2008 и с 01.12.2008 по 1 п.п.) и ставки по всему спектру проводимых операций Банка России в связи с необходимостью сдерживания инфляции, превысившей целевое значение;

- реализован комплекс дополнительных мер по поддержке финансовой системы Российской Федерации в рамках соответствующих Федеральных законов (наделение Внешэкономбанка правом предоставления кредитным и нефинансовым организациям кредитов и займов в иностранной валюте для погашения и обслуживания иностранных кредитов; введение механизма кредитования Банком России банков без обеспечения; поэтапное предоставление субординированных кредитов банкам; введение механизма компенсации Банком России определенному кругу банков части убытков по межбанковским кредитам, возникшим из-за отзыва лицензии у банка-должника). Однако реально на помощь государства могли рассчитывать только крупнейшие банки, как правило, из Московского региона, основному костяку средних региональных банков, к которым относятся и банки Саратовской области, в критической ситуации были доступны лишь стандартные инструменты рефинансирования под залог ценных бумаг из Ломбардного списка или нерыночных активов (кредитов, векселей предприятий).

Тем не менее в результате всех вышеперечисленных мер,

<sup>2</sup> Рассчитано по данным, опубликованным на официальном сайте Банка России в сети интернет: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)



а также благодаря возвращению средств населения с валютного рынка во вклады в банках, ситуация с банковской ликвидностью была нормализована. **С мая 2009 года российский денежный рынок начал стабилизироваться: снижался уровень ставок по межбанковским кредитам, уменьшалась их волатильность.** Если в апреле 2009 г. однодневные рублевые кредиты МБК предоставлялись под 8,6% годовых (среднемесячная ставка MIACR), то в мае – под 7,1%, а в июне – уже под 6,8% годовых<sup>3</sup>. Данный факт подтверждается и динамикой роста свободных денежных средств кредитных организаций (средства на корреспондентских счетах в Банке России и в депозитах Банка России) на фоне сокращения кредитных обязательств перед Банком России.

Поэтому проведенное Банком России поэтапное (ежемесячное) повышение нормативов обязательных резервов (по 0,5 п.п. в четыре этапа с 01.05.2009 до 2,5% с 01.08.2009) оказалось для банковского сектора безболезненным. При этом до 01.03.2010 любой банк, независимо от присвоенной ему Банком России классификационной группы по экономическому положению, имеет право пользоваться механизмом усреднения обязательных резервов. Кроме того, в августе 2009 г. Банк России пересмотрел Положение «Об обязательных резервах кредитных организаций»<sup>5</sup>, которое вступает в силу с 1 ноября 2009 г. В нем перенесены сроки проведения регулирования (на 10-13 рабочих дней), начала и конца периода усреднения, чтобы окончание периода усреднения не со-

впадало с периодом наибольшей потребности кредитных организаций в ликвидности, поскольку в конце последнего месяца квартала банкам необходимо платить свои и клиентские налоговые платежи в бюджет.

Следует отметить, что стабилизация ситуации на внутреннем валютном рынке, наблюдаемая в 2009 г., оказала положительное влияние на снижение инфляционных ожиданий: с апреля 2009 г. наметилась тенденция к снижению инфляции, т.е. практически одновременно со стабилизацией денежного рынка. С апреля по октябрь 2009 года Банк России восемь раз понижал процентные ставки по своим инструментам, в общей сложности – на 3,5 п.п. (ставка рефинансирования сократилась с 13% до 9,5% годовых).

**Отдельные показатели, характеризующие состояние ликвидности банковского сектора России в апреле-июне 2009 г.<sup>4</sup>**

<b>№</b>	<b>Наименование показателя</b>	<b>Апрель</b>	<b>Май</b>	<b>Июнь</b>
1	Среднедневные остатки средств банков на корреспондентских счетах в Банке России, млрд рублей	396,3	403,2	420,8
2	Среднедневные остатки средств банков в депозитах Банка России, млрд рублей	225,5	394,9	451,9
3	Среднедневные остатки средств по кредитам Банка России без обеспечения, млрд рублей	1390,3	998,5	714,8
4	Среднедневные остатки средств по заложенным кредитам Банка России, млрд рублей	892,7	815,7	691,9

<sup>3</sup> Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в первом полугодии 2009 г./ официальное интернет-представительство Банка России [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

<sup>4</sup> Рассчитано по данным за рабочие дни каждого месяца, опубликованным на официальном сайте Банка России в сети интернет: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

<sup>5</sup> Положение Банка России от 07.08.2009 № 342-П.

Однако даже в этих условиях не произошло восстановление кредитования реального сектора экономики, снижение процентных ставок коснулось лишь краткосрочных межбанковских кредитов, тогда как для предприятий и физических лиц стоимость кредитных ресурсов практически не изменилась.

### **Причины стагнации кредитования**

Стагнация кредитования обусловлена как снижением кредитной активности банков, так и сокращением спроса на кредитные ресурсы со стороны предприятий реального сектора экономики и населения. Причины снижения кредитной активности банков:

- ухудшение финансового положения предприятий, падение их выручки и реальных доходов населения в условиях общей неопределенности относительно дальнейшей экономической динамики, что в совокупности обуславливает высокие кредитные риски заемщиков. Как следствие, начала резко ухудшаться возвратность кредитов, что вынуждало банки создавать резервы на возможные потери в существенных объемах. Это отрицательно сказалось на нормативе достаточности капитала и доходности банков и стимулировало кредитные организации формировать активы в наиболее ликвидной форме;

- ужесточение требований банков к кредитоспособности потенциальных заемщиков, особенно предпринимателей и

физических лиц, значительно сузило круг потенциальных заемщиков;

- ужесточение требований банков к залогом по кредитам. Это коснулось как видов, так и сумм обеспечения. Одновременно по отдельным видам обеспечения отмечается снижение рыночной стоимости, например, по объектам недвижимости, ценным бумагам, сельскохозяйственной продукции. В результате потенциальные заемщики испытывают нехватку залогового обеспечения для получения кредитов в требуемых объемах;

- низкий уровень защищенности интересов банков-кредиторов действующим законодательством, проблемы во взаимодействии со службами судебных приставов по выполнению требований исполнительных документов, с судебными органами при рассмотрении дел о взыскании просроченной задолженности по кредитам, с правоохранительными органами по привлечению недобросовестных заемщиков к уголовной ответственности.

Причины сокращения спроса на кредиты банков:

- снижение покупательской активности населения из-за падения реальных доходов и неуверенности в сохранении достигнутого уровня жизни в будущем (перспективы дальнейших сокращений, снижения заработной платы);

- снижение активности предприятий в расширении бизнеса, замораживание новых программ для сокращения расходов в условиях уменьшения выручки;

- достаточно высокий уровень процентных ставок по предлагаемым банками кредитам, особенно долгосрочным, сокращение сроков кредитования;

- сложность получения государственной поддержки в виде гарантий или поручительств по кредитам банков (для предприятий), поскольку адресная помощь предприятиям со стороны государства на федеральном уровне предусмотрена только для крупнейших системообразующих, причем существует большое число регионов, в которых подобные предприятия вообще не были выделены. Региональные же бюджеты в подавляющем большинстве не могли себе это позволить в силу неотложных социальных проблем.

### **Как минимизировать последствия кризиса в реальном секторе?**

В настоящее время эпицентр кризиса переместился в реальный сектор экономики, поэтому в 2009–2010 годах при реализации государственной денежно-кредитной политики необходимо объединение усилий Банка России и Правительства страны в решении следующих вопросов:

- снижение процентных ставок по кредитам банков. Необходимо дальнейшее планомерное снижение процентных ставок Банка России, прежде всего, в части депозитных операций, что будет косвенно стимулировать возвращение ресурсов в сферу кредитования реального сектора экономики.

Кроме того, на мой взгляд, необходимо установить жесткий контроль со стороны государства за стоимостью кредитов для предприятий реального сектора экономики, получающих поддержку по федеральным программам (например, ограничить маржу банков до 3 п.п. от стоимости полученных в рамках государственных программ средств). Это позволит обеспечить доступную стоимость кредитов для предприятий;

- активное стимулирование со стороны государства увеличения внутреннего спроса, прежде всего за счет поддержки малого и среднего бизнеса. Так, в августе 2009 г. Банк России начал эксперимент<sup>6</sup> по предоставлению кредитов ОАО «РосБР», обеспеченных залогом прав требования по межбанковским кредитным договорам для кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства. В сущности – это рефинансирование программы ОАО «РосБР» по поддержке малого бизнеса. Планируется наращивание пакета кредитования малого бизнеса в пределах 100 млрд рублей<sup>7</sup>, но эти меры касаются только лучших из давно работающих предприятий. В настоящее время в условиях негативной ситуации в сфере занятости отмечается рост числа новых субъектов малого и среднего бизнеса. Так как получить помощь от государства на развитие нового бизнеса

даже в небольших размерах сейчас очень проблематично по причине высокой коррумпированности чиновников и наличия бюрократических барьеров, а банки не идут на кредитование начинающих предпринимателей, **необходима специальная государственная программа, ориентированная на серьезную материальную поддержку нового бизнеса;**

- дальнейшее совершенствование механизмов рефинансирования Банка России для гибкого управления банковской ликвидностью и вытеснения кредитов без обеспечения. В 2009 г. Ломбардный список был расширен облигациями с ипотечным покрытием и облигациями системообразующих предприятий страны, а в августе Банк России принял решение о возможности принимать в обеспечение по своим кредитам кредитные и вексельные обязательства 2 категории качества<sup>8</sup> предприятий в форме обществ с ограниченной ответственностью, а также без ограничений по видам деятельности предприятий. В 2010 году Банк России планирует дать банкам возможность рефинансироваться под залог золота в стандартных и мерных слитках.

- содействие повышению капитальной базы банков. В настоящее время разработаны три механизма докапитализации банков: субордини-

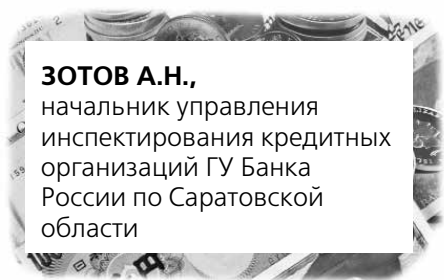
рованные кредиты по схеме один к одному и в перспективе один к трем от Внешэкономбанка, формирование до 15% капитала первого уровня за счет 30-летних субординированных кредитов, в том числе переоформленных на этот срок, рекапитализация банков за счет внесения государством ОФЗ в капиталы банков в обмен на привилегированные акции. Но пока все эти механизмы рассчитаны только на сотню крупнейших банков, поэтому в условиях государственной программы обмена привилегированных акций на ОФЗ необходимо снизить ограничение по размеру активов до 5 млрд рублей, чтобы охватить хотя бы 20% от числа действующих банков (около 240 банков);

- содействие снижению рисков потери обеспечения по банковским кредитам из-за неправомерных действий должников, незаконно отчуждающих заложенное имущество третьим лицам или предоставляющих параллельный залог по банковским кредитам. Решением вопроса может стать внесение в Уголовный кодекс Российской Федерации изменений об уголовной ответственности за незаконное отчуждение предмета залога и реализация механизма фиксации уже заложенного имущества в региональных базах данных, доступных для банков.

<sup>6</sup> Приказ Банка России от 11.08.2009 № ОД-561.

<sup>7</sup> Интервью Первого заместителя Председателя Банка России А.В. Улюкаева корреспонденту «РИА Новости» Е. Федоровой 08.06.2009.

<sup>8</sup> Категория устанавливается банком в соответствии с Положением Банка России № 254-П.



**ЗОТОВ А.Н.,**  
начальник управления  
инспектирования кредитных  
организаций ГУ Банка  
России по Саратовской  
области

# ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА\*

*Начало финансового кризиса поставило перед банками, в первую очередь, проблему замещения востребованных клиентами ресурсов, самостоятельно решить которую в условиях «сворачивания» финансового рынка удалось единицам. Многим банкам для восполнения ликвидности пришлось ограничить кредитование, все средства от погашения ссуд направлять на выполнение текущих обязательств. Можно констатировать, что в IV квартале 2008 года рост совокупного кредитного портфеля остановился.*

*В целях поддержания общей финансовой стабильности Банком России был реализован комплекс мер денежно-кредитной политики, направленных на расширение возможностей по получению кредитными организациями ликвидности от Банка России для замещения выбывших ресурсов и восстановления нормального кредитного цикла.*



Осенью 2008 года российская банковская система подверглась серьезным испытаниям. До нашей страны докатилась волна мирового финансового кризиса, что выразилось в предъявлении рядом западных кредиторов требований к крупным российским банкам и предприятиям по досрочному возврату ранее полученных финансовых ресурсов. В последние годы многие крупные преуспевающие компании проводили заимствования за рубежом из-за нехватки у отечественной банковской системы долгосрочных ресурсов.

## **О вопросах функционирования кредитного механизма и степени доверия населения к банкам**

Одной из причин такого положения является оправданная в середине 1990 годов политика государства по концентрации средств бюджета в одних руках – Казначействе. В настоящее время средства Правительства РФ, а также иных органов государственного управления достигли почти половины всей национальной денежной базы и сравнялись с объемом денежной базы в широком определении. Эти средства в 3,9 раза<sup>1</sup> превышают остатки на корреспондентских счетах кредитных организаций, однако они не вовлечены в банковский оборот. Но эти деньги не работали и не работают в экономике, поскольку недоступны рыночным кредитным институтам. Нерешенной на уровне государства остается задача по продвижению в национальную экономику накопленных государственных ресурсов. Государство не должно напрямую кредитовать экономические субъекты. В кредитный механизм должен быть вовлечен широкий круг кредитных организаций как в роли получателей ресурсов под ставку, сопряженную со степенью их финансовой устойчивости, так и в качестве конечных кредиторов, которые способны на своем

\* По материалам Международной научно-практической конференции «Функционирование банковской системы в условиях финансового кризиса».

<sup>1</sup> Баланс Банка России. Бюллетень банковской статистики, 2008, №6, с. 57.

уровне поглотить кредитные риски и обеспечить возвратность государственных ресурсов.

С другой стороны, одной из проблем функционирования банков в условиях кризиса стало обострение внутренних проблем доверия населения к банкам, что спровоцировало серьезный отток вкладов. На примере одного из региональных банков можно проиллюстрировать масштабность данного явления (рис. 1).

Как видно из графика, в отдельные дни октября 2008 года отток достигал 3,5% всего объема депозитов. Функционировать в подобных условиях любому банку проблематично. Перелом тенденции произошел после проведения банковским сообществом разъяснительной работы среди населения и СМИ (рис. 2).

Ситуацию с оттоком вкладов усугубляла парализация осенью 2008 года регионального межбанковского кредитного рынка.

Чтобы оценить влияние вышеперечисленных условий на способность функционирования кредитных организаций, необходимо учитывать особенности ресурсной базы банков. Для структуры привлеченных средств региональных банков характерно преобладание средств населения. Массовый отток депозитов фактически предопределен российским законодательством, поскольку в ст. 837 ГК РФ предусмотрена обязанность банка выдавать сумму вклада по первому требованию вкладчика. Все депозиты физических лиц фактиче-

ски являются источниками «до востребования», несмотря на «срочный» характер договора банковского вклада. Формирование банками средне- и долгосрочных активов невозможно без принятия повышенного риска потери ликвидности.

Начало финансового кризиса поставило перед банками, в первую очередь, проблему замещения востребованных клиентами ресурсов, самостоятельно решить которую в условиях «сворачивания» финансового рынка удалось единицам. Многим банкам для восполнения ликвидности пришлось ограничить кредитование, все средства от погашения ссуд направлять на выполнение текущих обязательств. Можно констатировать, что в IV квартале 2008 года рост совокупного кредитного портфеля остановился.

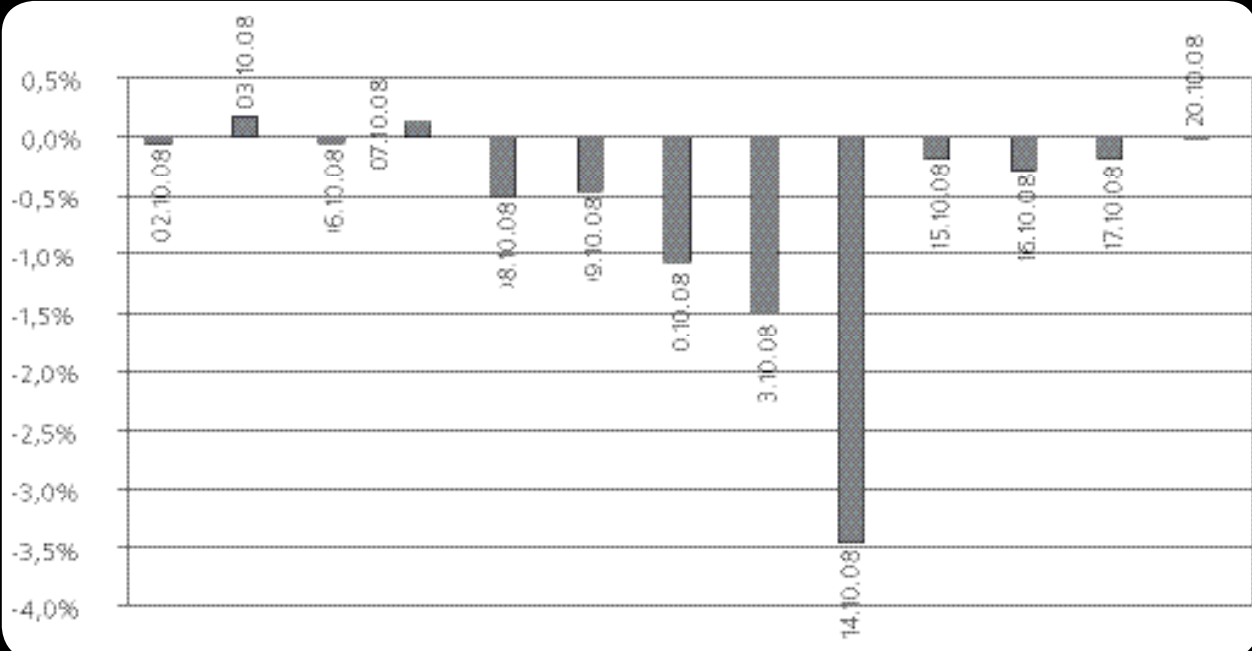
В целях поддержания общей финансовой стабильности Банком России был реализован комплекс мер денежно-кредитной политики, направленных на расширение возможностей по получению кредитными организациями ликвидности от Банка России для замещения вышедших ресурсов и восстановления нормального кредитного цикла. Заработали механизмы рефинансирования банков под нерыночные активы и предоставления ликвидности на беззалоговой основе. Наиболее крупным банкам (Сбербанку, ВТБ, Газпромбанку, Россельхозбанку) государством были предоставлены субординированные займы. Все принятые меры позволили избежать глобальных проблем с расчетами и массовыми неплатежами.

## **Наращение дефолтов заёмщиков по кредитам**

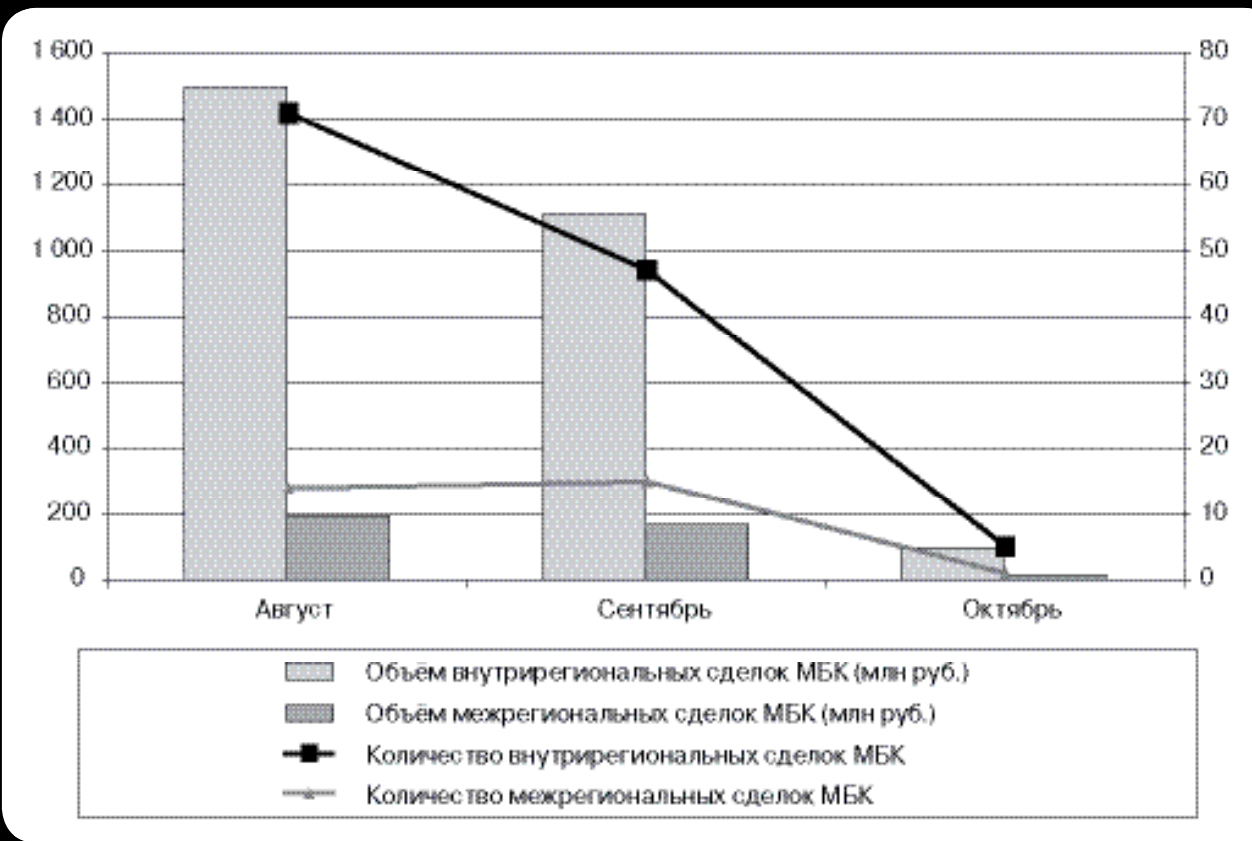
Однако к моменту удовлетворения потребностей банковской системы в ликвидности в экономике уже были запущены процессы, породившие вторую проблему функционирования банков в условиях кризиса – нарастающие дефолты заемщиков по кредитам.

В последние годы немалая доля прироста ВВП России (по оценкам экспертов, 2%-2,5% из 6%-8%) была обеспечена банковским кредитом. Если рассматривать микроуровень, то большинство экономических субъектов оказались чрезмерно зависимы от внешних источников финансирования, поскольку привыкли к оперативному доступу к кредитам банков и построили свой бизнес с минимумом собственных средств. В условиях быстрого сжатия кредитного предложения многие из заемщиков стали испытывать серьезные проблемы с платежеспособностью. Отсюда – наблюдаемое сокращение деловой активности в экономике, системное повышение в банковском секторе кредитного риска и усиление его взаимосвязи с риском потери ликвидности.

В наибольшей степени проблемы с обслуживанием кредитов коснулись тех банков, кредитные портфели которых отличали слабая отраслевая диверсификация, повышенная концентрация риска, в том числе на связанных с банками лицах. Тот, кто увлекся интенсивными вливаниями инвестиционного характера в бизнес связанных



*Рис. 1*



*Рис. 2*

с банком сторон в ущерб рыночной стратегии, не смог быстро восполнить ликвидность, так как финансовые активы, связанные с аффилированными лицами проблемных банков, как правило, имеют для потенциальных инвесторов низкую привлекательность, усугубленную общим спадом в экономике. В новой России связанные с банками заемщики исторически занимают существенную долю в кредитных портфелях, поскольку изначально кредитные институты создавались как «средство» для дешевого и безотказного финансирования бизнеса акционеров за счет вкладчиков и других внешних кредиторов.

Практика показывает, что зачастую выдача ссуд связанным с банком лицам производится на условиях, отличных от рыночных: с более низкими процентными ставками, с более длительными сроками кредитования, отсрочкой уплаты процентов, без предоставления обеспечения и т. п. В связи с этим весьма распространено мнение банкиров, что льготные условия кредитования таких клиентов оправданы якобы более низким уровнем риска. По этой причине анализ кредитоспособности подобного рода заемщиков, как правило, проводится сотрудниками банков «лояльно», без глубокого погружения в риски заемщиков. Однако кризис показал, что контролируемые собственниками банков другие сферы бизнеса также подвержены воздействию негативных явлений.

Особые условия, присущие

связанному кредитованию, могут оказывать существенное негативное влияние на функционирование банка. Например, злоупотребление отсрочками уплаты процентов согласно действующему принципу признания доходов (методу начислений) порождает формирование доходов банка без реальных денежных потоков, что приводит к искажению финансового состояния. Бланковый характер кредитов лишает банк вторичного источника погашения ссуд. Длительный срок кредита обуславливает трудности с ликвидностью и т.д.

В целях обеспечения финансовой устойчивости банкам целесообразно пересмотреть в будущем отношение к подобной практике, так как наличие в кредитном портфеле в существенных объемах требований к компаниям, связанным с банком, в условиях кризиса стало серьезной проблемой выживания.

### **Проблема реализации предметов залогов по проблемным кредитам**

Следующей проблемой деятельности банков в условиях кризиса является реализация предметов залогов по проблемным кредитам. В силу неблагоприятных изменений рыночной конъюнктуры многие виды материальных активов обесценились. Списание проблемных кредитов в полном объеме за счет вторичных источников стало труднореализуемой задачей. В долгосрочной перспективе обеспечение

в большинстве случаев может минимизировать потери. Однако проблема заключается в том, что делать сегодня? Принятие на баланс банками заложенного имущества до восстановления приемлемых ценовых уровней сопряжено с такими трудностями, как:

- возникновение обязанности уплаты налога на имущество;
- отсутствие доходов от владения собственностью;
- уменьшение размера собственных средств на величину превышения вложений в основные средства над источниками основного и дополнительного капитала.

Возможно частичное решение проблемы иммобилизации капитала временным приостановлением действия п. 5.2 Положения Банка России № 215-П. Обеспечить ненулевую доходность материальных активов представляется вероятным за счет передачи банками отдельных видов имущества (автомобилей, оборудования, сельхозтехники, подвижного состава и т. п.) в лизинг, поскольку такой вид сделок разрешен ст. 5 ФЗ «О банках и банковской деятельности». В этом случае трудно реализуемое в текущий момент обеспечение будет вовлечено в хозяйственный оборот банка и станет генерировать доходы. Если принять во внимание восстановление резерва по погашенной проблемной ссуде, то положительный эффект от применения банками подобных мер будет достаточно высоким.

**Таким образом, продолжающийся финансовый кризис обозначил перед банками**

**проблемы, которые порождены несовершенством отдельных направлений законодательства, нерыночной стратегией поведения на рынке, отсутствием эффек-**

**тивных систем управления рисками.** В связи с этим наиболее важным направлением укрепления финансовой устойчивости банковской системы, по моему мнению, следует

признать повышение в кредитных организациях качества корпоративного управления и рыночной дисциплины.

**18.01.2010**

**Принятый Госдумой к «производству проект «Закона о клиринге и клиринговой деятельности», который прошел в нижней палате первое чтение, призван стать одним из важных нормативных актов, регулирующих отношения в сфере инфраструктуры финансового рынка. Он направлен на создание надежной правовой основы для осуществления деятельности всеми участниками такого ответственного этапа посттрейдинга, которым является клиринг.**

Очень важно, что в законопроекте предусмотрена новая инфраструктурная единица – центральный контрагент (далее – ЦК). Одной из главных задач ЦК, как известно, является управление рисками, возникающими в связи осуществляемыми на рынке операциями.

Впереди у думцев предстоит напряженная работа над этим законопроектом, чтобы подготовить его ко второму и третьему чтениям, поскольку не все в нем бесспорно и многое нуждается в доработке.

Во-первых, серьезные вопросы вызывает тот факт, что разработчики законопроекта допускают возможность отдельного существования ЦК от клиринговой организации. Надо хорошо взвесить целесообразность допущения в законе такого отделения ЦК от клиринговой организации, чтобы не совершить ошибку, создав юридическую основу для внедрения на финансовом рынке подобных механизмов, которые вместо содействия, наоборот, затруднят развитие института центрального контрагента в России.

Во-вторых, допуская выделение ЦК из клиринга, разработчики законопроекта не дают полного и четкого описания всех вопросов, касающихся функционирования и регулирования деятельности центрального контрагента. Эту недоработку необходимо устранить в случае, если законодатели сочтут возможным оставить в законе статью, допускающую отделение ЦК от клиринга.

В этой связи необходимо отметить следующие главные принципиальные моменты, требующие четкого описания в законе.

Прежде всего, это вопрос о наделении ЦК правом иметь обеспечение и распоряжаться им гарантийным фондом и депонированными средствами участников. Коль скоро ЦК несет на себе все риски, следовательно, управлять этими рисками можно лишь тогда, когда ЦК будет иметь возможность оперативно распоряжаться обеспечением. В противном случае роль ЦК может быть сведена к нулю.

Кроме того, принципиально важно, чтобы в Законе было четко определено, за счет каких средств будет существовать и функционировать ЦК. Выполнение ЦК своих функций предполагает наличие у него, помимо средств гарантийного фонда и депонированных средств участников, достаточных собственных средств для их использования в целях обеспечения выполнения обязательств перед добросовестными участниками и собственного развития. Этот вопрос подробно и четко в законопроекте не прописан.

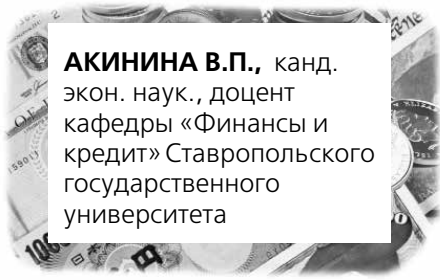
Поэтому в законопроекте необходимо четко определить, с кем и какие договоры заключает ЦК, кому и какие услуги он оказывает, поскольку на сегодняшний день достаточно сложно доказать, что ЦК при заключении сделок с участниками торгов и при осуществлении зачета обязательств по указанным сделкам оказывает услуги, в связи с чем получение ЦК вознаграждения будет достаточно оспариваемым. Например, в законопроекте «О клиринге и клиринговой деятельности» ЦК заключает договор о взаимодействии с клиринговой организацией, при этом договор о взаимодействии не обязательно определять как договор возмездного оказания услуг. Даже если законопроект предусмотрит норму о том, что ЦК все-таки оказывает услуги клиринговой организации, а значит, и получает за оказанные услуги от клиринговой организации вознаграждение, ЦК при этом по умолчанию также должен оплатить услуги биржи за участие в торгах и клиринговой организации за клиринг. При такой конструкции непонятно, на какие средства вообще возможно будет существовать Центральному контрагенту, если он сможет получать вознаграждение только от клиринговой организации, которое, скорее всего, будет зачтено клиринговой организацией в счет оплаты ЦК клиринговых услуг. Тем более, как указано в проекте закона, ЦК совершает сделки на торгах в целях прекращения обязательства, а не в целях получения прибыли, которая, тем не менее, является основным признаком предпринимательской деятельности. А по модели законопроекта ЦК является хозяйственным обществом, которое в соответствии с Гражданским кодексом признается коммерческой организацией, которая должна преследовать в качестве основной своей деятельности извлечение прибыли.

В связи с чем в законе также необходимо закрепить обязанность биржи и/или клиринговой организации оказывать ЦК, соответственно, услуги по участию в торгах и клиринговые услуги.

Из сказанного видно, что прошедший первое чтение проект «Закона о клиринге и клиринговой деятельности» требует к себе тщательного и взвешенного подхода, чтобы законодателям не пришлось сразу же после его принятия вновь к нему возвращаться и принимать поправки.

*/Ассоциация региональных банков России/*





**АКИНИНА В.П.**, канд. экон. наук., доцент кафедры «Финансы и кредит» Ставропольского государственного университета

# СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В ВЕКТОРЕ МОДЕРНИЗАЦИИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РОССИИ

**Annotation:** In this article presented analysis before crisis and post-crisis tendencies for M&A transaction into Russian Banking Sector. Explored scenario of development that processes under influence different factors Explored the vary factors.

**Key words:** banking sector, merger and acquisition, consolidation, market, M&A, transaction value, global financial crisis, bank attractiveness.

**Аннотация:** В статье представлен анализ докризисной и посткризисной динамики M&A сделок в российском банковском секторе. Рассмотрен сценарий развития данных процессов под воздействием варибельности отечественных факторов. Изучено и влияние на этот рынок разнонаправленных факторов.



необходимость укрепления игроков на отечественном денежно-кредитном рынке уже давно стала очевидной. Идеи подобной модернизации обсуждаются и в финансовой среде. Современный глобальный кризис характеризуется новым импульсом процессов консолидации в российском банковском секторе. В связи с этим возникает необходимость более глубокого анализа таких процессов, чему и посвящена данная статья.

**Ключевые слова:** банковский сектор, слияние и поглощение, консолидация, рынок M&A, объекты трансакций, кластеризация, прозрачность, кризис ликвидности.

## Процессы консолидации в российском банковском секторе

Статистика показывает, что 2006 и 2007 годы стали в буквальном смысле золотыми только для тех собственников банков, кто продавал свой бизнес. На рынок выходили иностранные игроки, шло формирование российских финансовых групп. Все это способствовало росту конкуренции и росту цен на банки. Россия по основным мультипликаторам оценки активов стремительно приближалась к Восточной Европе, где консолидация к тому времени уже завершалась.

Банкирам не давали покоя и сделки, проходившие в соседней Украине, куда устремляли свои взоры западные и восточноевропейские финансовые группы. Так, например, в борьбе за Укрсоцбанк цена предложения превысила 7 капиталов банка на тот момент. Итальянский банк Intesa был готов отдать почти 1,2 млрд долл. за долю на растущем рынке.

Скоро аналогичных успехов удалось достичь и в России. И снова цены разгоняли иностранные покупатели. Потенциальные покупатели предлагали Рустаму Тарико до 7 капиталов за банк «Русский стандарт», несмотря на его монопродуктовость и

**Самые дорогие сделки слияний и поглощений  
в банковском секторе в 2005–2008 гг.**

<b>Банк</b>	<b>Год сделки</b>	<b>Покупатель</b>	<b>Текущая доля в уставном капитале</b>	<b>Цена сделки, капиталов</b>
КМБ-банк	2005	Intesa	75% минус 1 акция	3,9
Импэксбанк	2006	Raiffeisen	100%	2,9
Башэкономбанк	2006	«Мой банк»	50% плюс 1 акция	3
Промсвязьбанк	2006	Commerzbank	15,3%	3,3
ММБ	2006	UniCredit	96,4%	3,5
Экстробанк	2006	Santander	100%	3,6
Инвестсбербанк	2006	OTP	96,4%	3,8
Оргрэсбанк	2006	Nordea	85,7%	3,8
Русский ипотечный банк	2006	Собинбанк	100%	5,6
Городской ипотечный банк	2006	Morgan Stanley	100%	4,8
МДМ-банк	2007	Olivant Limited	10%	4
Росбанк	2007	Societe Generale	57,6%	6
Абсолют-банк	2007	KBC	95%	3,8
Эксобанк	2008	Barclays Bank	100%	4
Юниаструм-банк	2008	Банк Кипра	80%	3,1

высокорискованность. «Сумасшедшая» рентабельность «Русского стандарта» оправдывала такие затраты и обеспечивала выход на российский рынок с хорошими перспективами. Однако российский бизнесмен посчитал цену недостаточно высокой. В целом на отечественном рынке был установлен довольно высокий уровень цен на банки, и таких дорогих

сделок совершалось большое количество, что объясняется, прежде всего, растущим тогда потенциалом российского банковского сектора. Информация о подобных сделках отражена в таблице 1. [1]

Владельцы Росбанка проявили чуть больше скромности, чем владельцы «Русского стандарта» и оказались в лидерах по размеру выигрыша

от продажи бизнеса. Французский Societe Generale оценил их бизнес почти в 6 капиталов. Рекордной для рынка стала и сумма сделки, превысившая 2,2 млрд долл.

Лишь немного отстали от Росбанка специализированные ипотечные банки – Русский ипотечный банк (продан собственникам Собинбанка за 5,6 капитала) и Городской ипо-

течный банк (продан Morgan Stanley за 4,8 капитала). Примерно в это же время группа сенатора Глеба Фетисова приобрела Башэкономбанк, который также специализировался на ипотеке. Стоимость сделки была скромнее (около 3 капиталов). Работа на быстро развивающемся ипотечном рынке представлялась тогда банкирам крайне перспективной, несмотря на тенденцию к падению ставок. Для последних это была еще и возможность «убежать» от нарастающих проблем на собственном ипотечном рынке.

В остальных нишах российские и иностранные покупатели, надо сказать, вели себя уже не столь одинаково. Иностранцы активно выходили в сегмент обслуживания малого и среднего бизнеса, с готовностью отдавая более трех капиталов. Однако активов, которые бы соответствовали их требованиям (прозрачность структуры собственности, отлаженная отчетность, рейтинги международных агентств), было не так много, что и создавало дополнительную поддержку цене. По стоимости сделок от 3 до 4 капиталов ушли КМБ-Банк, Оргрэсбанк, Инвестсбербанк, Абсолют-банк, Экстробанк, Международный московский банк, а в 2008 году в их ряды успели попасть еще Экспобанк и Юниаструм-банк. [1]

Российские банкиры были готовы платить за коллег, работающих в данном сегменте, максимум два капитала, что делало иностранных покупателей более привлекательными для банков. Впрочем, учитывая, что основной их интерес

приходился на региональные банки, часто со сложной историей и невнятной структурой собственности, поглотить которые иностранные банки не решились бы, такая цена была вполне адекватной.

**Таким образом, российский рынок M&A в банковском секторе активно рос и развивался, иностранные и российские банки поделили между собой цели для поглощения, не мешая друг другу.** Консолидация в банковском секторе шла своим постепенно ускоряющимся ходом. Но мировой финансовый кризис нарушил планы и опроверг все прогнозы. Сделки приобрели совсем иной характер.

### **Изменение характера сделок под влиянием мирового финансового кризиса**

Финансовый кризис ускорил оздоровление российской банковской системы, в связи с чем концентрация и консолидация в банковской сфере проходят в три-четыре раза быстрее.

Поэтому абсолютным лидером 2008 года по объемам проводимых сделок стал финансовый сектор. В нем осуществлены 54 сделки на общую сумму 22,21 млрд долл. И это учитывая, что кризис начался в конце года, а до того ситуация была стабильной. Причем ранее финансовый сектор демонстрировал гораздо менее убедительные результаты (*Таблица 2*). [2]

При сохранении количества сделок на прежнем уровне общая сумма их возросла на 15

млрд долл., т.е. более чем в 3 раза. Данный объем достигнут за счет сделок, совершенных в конце года, а, следовательно, в 2009 году рост должен продолжиться.

Такой резкий подъем можно объяснить лишь влиянием мирового финансового кризиса, который явился катализатором M&A сделок для банков. Подобного развития событий никто не ожидал. Мировое рейтинговое агентство KPMG прогнозировало сокращение стоимостного объема сделок в 2008 году по сравнению с 2007 годом, и объясняло свой прогноз отсутствием достаточного количества достойных банков-мишеней. [3] Мировой финансовый кризис создал большое количество таких «мишеней».

В 2008 году доля финансового сектора составляла 28,64% от общего объема суммы сделок и 14,21% от общего количества сделок. Понятно, что причиной данной тенденции стал в первую очередь мировой финансовый кризис, явившийся толчком к назревающей уже давно консолидации в российском банковском секторе. Учитывая «настрой» властных и регулирующих органов, а также объективные экономические причины, в 2009 году следует ожидать на этом фоне видимое сокращение числа российских банков – до 700-800.

Отличительной особенностью современного этапа M&A в банковском секторе является совершение сделок по поглощению банков за символическую сумму. Информация о таких сделках представлена в таблице 3.

Таблица 2

**Данные по сделкам M&A с участием российских финансовых компаний за 2004–2008 гг., млн долл.**

Отрасль	Итоги за 2004 г.		Итоги за 2005 г.		Итоги за 2006 г.		Итоги за 2007 г.		Итоги за 2008 г.	
	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок	Число сделок	Сумма сделок
Финансы	25	1064,8	28	1512	37	2658	53	7137	54	22211,3

Таблица 3

**Самые дешевые сделки M&A 2008–2009 гг. в России**

Банк	Покупатель	Текущая доля в уставном капитале	Цена сделки, тыс. руб.
Собинбанк	Газэнергопромбанк	100%	-
Финсервис	Газэнергопромбанк	49%	-
Русский ипотечный банк	Газэнергопромбанк	100%	-
ВЕФК	АСВ	100%	-
Свердловский губернский банк	СКБ-банк	100%	-
КИТ Финанс	РЖД, ИГ «Алроса»	45%; 45%	0,1
Связь-банк	ВЭБ	98%	5
Глобэкс	ВЭБ	98,90%	5
Российский капитал	Национальный резервный банк	51%	5

Только некоторые являются исключением из этого правила. Например, Банк Кипра приобрел 80% Юниаструмбанка. Стоимость сделки превысила

570 млн долл., что соответствует коэффициенту 3,1 к капиталу банка. Хозяевам Юниаструмбанка повезло, что киприоты не отказались от сделки, анон-

сированной летом 2008 года. Заключенная в конце 2008 года, она является лишь закрывающей ряд сделок, переговоры по которым велись уже

достаточно давно и стороны лишь выполняли достигнутые соглашения.

Так, в октябре было объявлено о создании банковской группы Промсвязьбанка и Ярослббанка. Сумма сделки не объявляется, поэтому аналитики обсуждают как антикризисную версию, так и вероятность того, что кризис лишь ускорил переговоры. Косвенно об этом говорит и тот факт, что покупателем контрольного пакета ярославского банка выступает не сам Промсвязьбанк, а его акционеры.

В октябре СМП-банк объявил о покупке Инвесткапиталбанка. Сумма сделки также не объявлялась, однако покупатель подчеркнул, что она не была символической, хотя и не превысила капитал покупаемого банка. В сентябре новым собственником Роспромбанка стал кипрский Marfin Popular Bank. Киприоты заплатили почти два капитала, что по нынешним меркам очень даже неплохо. Во всех этих случаях покупатель не стал пока менять ни название, ни рыночный курс приобретаемой организации, оставив уже установленную в купленном банке программу.

Однако эти сделки, скорее, исключение. С каждым днем вероятность рыночных сделок уменьшается. Многие банкиры признаются, что потенциальные покупатели прекращают переговоры, либо переключаясь на решение собственных проблем, либо выжидая, как будет развиваться ситуация в дальнейшем. [3] Это и понятно, кризис – не лучшее время для расширения бизнеса за счет

совершения сделок слияния и поглощения банков по рыночной цене, хотя возможностей для этого существует гораздо больше, чем в обычных условиях.

**По мнению аналитиков, большинство сделок M&A в банковском секторе России, реализованных в октябре-декабре 2008 года, так или иначе связано с государственными или окологосударственными структурами, которые в ходе санации стремятся сохранить контроль над своими средствами.**

Подобные сделки носят антикризисный характер. Так, указывалось на депозит «Алросы» в «КИТ Финансе» (45% акций питерского банка достались инвестиционной группе «Алроса»), а также в Собинбанке (который, впрочем, достался аффилированной структуре «Газпрома»).

Новые акционеры Собинбанка, которому принадлежат 100% акций Русского ипотечного банка и 49% акций банка «Финсервис», отметили, что он является одним из лучших брендов на рынке и поэтому сохранил его как самостоятельный. И можно сказать, что эта сделка дала уже некоторый положительный эффект. Во-первых, Собинбанк смог выполнить все свои обязательства перед вкладчиками. А во-вторых, международные агентства повысили рейтинг банка со «стабильного» на «позитивный». [4]

Еще один пример: Запсибкомбанк – давний партнер администрации Тюменской области, губернатор которой Владимир Якушев возглавляет

его совет директоров. Поэтому в трудную минуту регион поддержал финансовый институт, выкупив дополнительную эмиссию и став фактически контролирующим акционером. Аналогичная ситуация сложилась со Свердловским губернским банком с той лишь разницей, что региональные власти обратились за финансовой поддержкой к Агентству по страхованию вкладов (АСВ). ЦБ утвердил кандидатуру спасателя – СКБ-банк – и одобрил выделение ему средств на санацию (региональные власти называли сумму около 6 млрд рублей).

Связь-банк, оказавшийся в кризисной ситуации одним из первых, является опорным банком отрасли (среди его акционеров такие компании, как «РТК-Лизинг», «Связьинвест», «Ростелеком», «Северо-Западный Телеком», «Центральный телеграф», «Центртелеком»). Естественно, его тоже спасли от банкротства: 98% акций банка купил Внешэкономбанк (ВЭБ) всего за 5 тыс. руб.

Исключение составляют лишь «Глобэкс» и «Российский капитал», которые напрямую на государственные интересы не завязаны. Поддержку первому оказал Внешэкономбанк, второму – Национальный резервный банк. [1]

Кредитные учреждения, как правило, регионального уровня, потерявшие ликвидность и неспособные выполнять свои обязательства перед клиентами и кредиторами, приобретались более крупными банками и финансовыми группами. Однако, покупая проблемные активы,

крупные кредитные учреждения могут нести не только финансовые и кредитные, но и юридические риски.

В такой ситуации оказался, например, столичный «Пробизнесбанк» (финансовая группа «Life»), который в конце 2008 г. поглотил екатеринбургский «Банк 24.ру», испытывавший серьезные проблемы с ликвидностью. Теперь у «Пробизнесбанка» возникли юридические риски: он будет работать с претензиями ряда клиентов «Банка 24.ру», пострадавших от действий финансовой пирамиды, организованной два года назад трейдером Алексеем Калиниченко, действовавшим через екатеринбургское финансовое учреждение. [5]

27 октября 2008 года был принят Федеральный закон № 175-ФЗ «О дополнительных мерах по укреплению стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2011 года», который наделял Центральный банк и Агентство по страхованию вкладов правом осуществлять меры по предупреждению банкротства банков. С этого момента схема сделок претерпела существенные изменения. Государственные компании, принявшие на себя первый удар кризиса, отошли на второй план. Теперь в спасении банков участвуют коммерческие структуры.

Самые нестабильные и, соответственно, непривлекательные для проведения сделок слияния и поглощения сейчас – это банки, не имеющие четко определенного бизнеса. Возможно, это звучит парадоксально, но таких банков доста-

точно много: узкая специализация, замкнутый круг часто аффилированных, корпоративных клиентов, бизнес, построенный на хороших отношениях руководства банка и нескольких мелких компаний-клиентов. Не имея никаких конкурентных преимуществ и внятных целей развития, такие банки вряд ли смогут найти покупателя. Им всем присущи следующие признаки:

- размер капитала – не большой (скорее всего, ниже 500-го места по активам);
- портфель – корпоративный бизнес;
- размер и структура филиальной сети – отсутствие филиалов и дополнительных офисов;
- территория присутствия – города – столицы регионов, отличающихся высокой конкуренцией в сфере банковских услуг;
- участие иностранного капитала – отсутствует.

По оценкам экспертов, сегодня банков, непривлекательных для осуществления M&A-сделок, достаточно много – около 450-500. [6]

### **Законодательные меры по упорядочению консолидационного процесса**

Мировой финансовый кризис подтолкнул Правительство к проведению мероприятий, направленных на консолидацию в банковском секторе. Этот вопрос стоял перед Правительством уже давно, кризис лишь ускорил этот процесс. Был принят ряд законодатель-

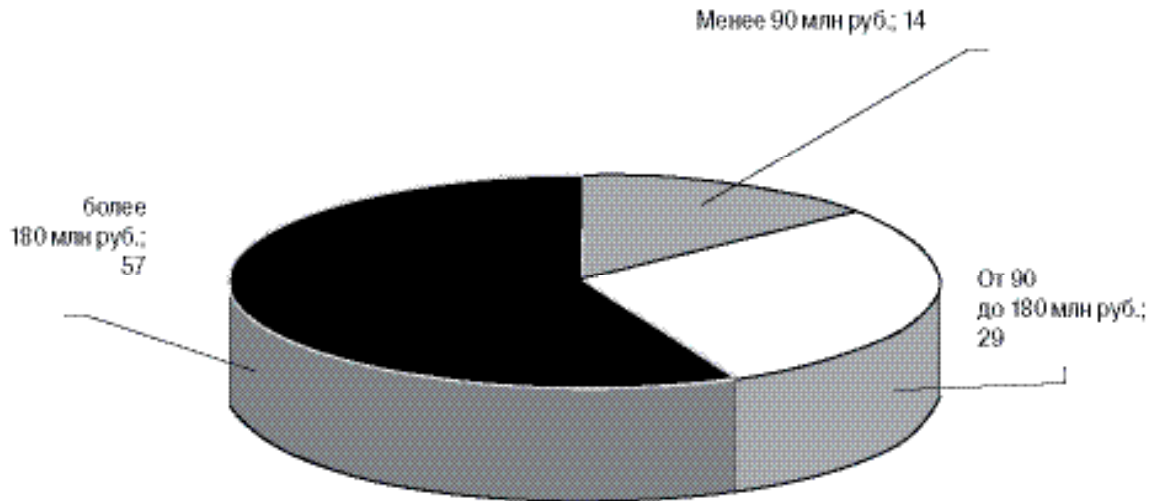
ных актов, направленных на активизацию и упорядочение процесса консолидации банков. Условно законодательные меры можно разделить на три группы:

- формирование и выделение финансовых ресурсов для консолидации;
- административное давление на банки в целях понуждения к слиянию и укрупнению;
- снятие существующих правовых размеров для реорганизации и слияния.

Реалистичными оказываются прогнозы аналитиков, считающих, что по окончании кризиса в России останется от 200 до 800 (по разным оценкам) банков. Вопрос лишь в сроках окончания этого кризиса, от чего и зависит количество «выживших» банков.

Сейчас в отечественной банковской системе наблюдается процесс, который уже в ближайший год может значительно изменить «финансовую карту» страны. Речь идет об ужесточении требований к капиталу банков. По инициативе Центрального Банка РФ к 2012 году минимальный порог 1 капитала банка должен составлять 180 млн рублей. При этом те кредитные организации, уставной капитал которых менее 90 млн рублей, должны будут увеличить его до 90 млн уже к 2010 году, а в течение последующих двух лет «добрать» оставшиеся 90.

На 1 января 2009 года в стране действовало 1108 банков, из них 319 (29%) имели капитал менее 180 млн рублей, 158 банков (14%) – менее 90 млн рублей. Сложившаяся си-



**Рисунок 1. Структура российского банковского сектора по размеру капитала на 01.01.2009 года**

туация в банковском секторе представлена на рисунке 1.

Таким образом, при сохранении нынешнего положения дел неизменным, даже без учета каких-либо иных сделок по слиянию и поглощению, к началу 2010 года в России останется не более 950 банков, а к началу 2012 года – не более 631. **У мелких банков есть всего два пути сохранения своего существования: либо увеличивать уставный капитал, что в условиях мирового финансового кризиса представляется достаточно проблематичным, либо «продавать себя» более крупному банку и входить в его состав.**

Консолидация в банковском секторе, безусловно, необходима России, но она не должна осуществляться в столь жесткой форме, навязываемой сверху. Давление, оказываемое на успешные малые банки,

несет в себе также и целый ряд негативных социальных эффектов. Более 70% из 300 небольших банков, интересы которых затрагивает законопроект, работают в отдаленных районах. В 13 субъектах Российской Федерации вообще отсутствуют банки, капитал которых превышает 180 млн рублей, причем среди них – значительное число субъектов, расположенных в Южном федеральном округе, в частности, северокавказские республики. [7]

Нововведение Центрального Банка в первую очередь ударит по региональным (локальным) и узкоспециализированным банкам. Часть локальных банков все же имеют шансы пережить текущий кризис, если они обладают следующими конкурентными преимуществами:

- поддержка местных властей;

- узнаваемость бренда на местном уровне;
- наличие филиалов в труднодоступных для федеральных банков местах;
- лучшее знание своего клиента.

Понятно, что локальные банки сильно зависят от экономической ситуации в регионе. Например, в регионах со средним или низким экономическим потенциалом, но достаточно населенных, для того чтобы их коснулся розничный бум 2004–2008 годов, положение может быть довольно тяжелым. Необходимо понимать, какие производства представлены в регионе, поскольку различные отрасли в неодинаковой степени пострадают от кризиса.

Безусловно, существуют и общие моменты, характерные для большинства региональных кредитных учреждений. У банков, занимающих с 201 по 1000

место по размеру активов, чьи возможности фондирования ограничены локальной клиентурой, более высокая доля плохих активов и, соответственно, они значительно подвержены риску.

Среди региональных банков достаточно ярко выражена кластеризация, когда в одном и том же регионе могут найтись и те, кто чувствует себя не хуже госбанков, и те, чье финансовое положение весьма незавидно. Последние как раз и являются претендентами на массовое выживание из банковского сообщества, причем скорее в форме отзыва лицензии, банкротства и распродажи активов, чем путем слияний и поглощений. Такие банки, невыгодны для осуществления M&A-сделок, в качестве банков-мишеней покупателей интересуют устойчивые банки с развитой клиентской базой.

Если же рассматривать банки-монолайнеры, то у них норматив достаточности капитала предположительно находится на уровне 20% и выше. Тем не менее их ожидают непростые времена, поскольку качество кредитов в ближайшее время лишь продолжит ухудшаться, а доступ к ликвидности и фондированию для них закрыт. Поэтому многие из подобных банков сосредоточены на том, чтобы поддерживать свою жизнеспособность, накапливая ликвидность, в ущерб своему бизнесу отказываясь от выдачи новых кредитов и сосредоточиваясь на возврате ранее выданных.

Наибольшие трудности ожидают тех, кто был сконцентрирован на ритейле: рост безра-

ботицы и снижение реальных доходов населения повлечет за собой быстрое увеличение объема просроченной задолженности. Проблема состоит и в структуре пассивов, особенно у тех, кто привлекал деньги с кредитных рынков – новые кредиты им недоступны, а по старым – уже в ближайшие год-полтора наступит срок погашения. Именно такие банки в первую очередь и станут целью будущих поглощений, поскольку обладают неплохими показателями для дальнейшего развития в нормальных условиях, им лишь нужно помочь, взяв их долги на себя. Это сделка с долгосрочной перспективой.

По мнению экспертов «Ренессанс Капитала», сейчас уровень просроченности по корпоративным кредитам по всем банкам – 40% (195,8 млрд долл.), размер просроченности по кредитам физических лиц – 50% (79,2 млрд долл.), капитал до списания проблемных долгов – 124,1 млрд долл., после списания – лишь 64,8 млрд долл. По предварительной оценке, больше всего списать придется банкам, которые находятся за пределами ТОП-200: из 13,5 млрд долл. у них останется 1,4 млрд долл. [8]

### **Разнонаправленность факторов воздействия на M&A-сделки в условиях кризиса**

В условиях кризиса на слияния и поглощения банков действуют разнонаправленные факторы. С одной стороны, снижаются объемы инвестиций, сжимается сама инвести-

ционная деятельность. С другой – нарастает число банков, теряющих финансовую устойчивость и вынужденных искать способы решения своих проблем за счет объединения с более успешными банками.

**На той фазе кризиса, в которой сейчас находится российская экономика, более вероятным выглядит прогноз снижения числа слияний и поглощений за счет угнетения инвестиционной активности.** Основные сделки по покупке проблемных банков, которые были выгодны крупным банкам либо государству, уже проведены, поэтому в дальнейшем у большинства банков, имеющих проблемы, будут отзываться лицензии, и лишь для некоторых проводить процедуру санации.

Если раньше можно было вывести хотя бы некоторый ориентир для сделок слияния и поглощения, то сейчас это невозможно. Внешне банки могут быть достаточно похожи, но у кого-то люди уже встают в очередь, а у кого-то нет – все это в конечном итоге будет определять стоимость сделки M&A.

Государству с переменным успехом удается бороться с кризисом ликвидности, однако за ним рынок ожидает еще и кризис плохих долгов. Банки замораживают кредитование реального сектора и населения.

Это приводит к тому, что заемщики уже не могут позволить себе рефинансировать задолженность. Нередко они не располагают необходимыми активами, поэтому стоит готовиться к росту неплатежей.



Не исключено, что кредитные риски будут сокращать ряды банков еще сильнее, чем риски ликвидности.

По данным агентства «Русрейтинг», уровень просроченной задолженности у лидера рынка потребительского кредитования – «Русского стандарта» уже вплотную приблизился к 20%. В таких условиях о рыночных сделках речи быть не может. А о продаже банка за несколько его капиталов, как в предыдущие годы, не приходится даже мечтать. [1]

Почти все банки поддерживает государство, исходя из их значимости. Из коммерческих принимают участие в санации гибнущих банков только ВЭБ и Альфа-банк, а вот интерес других частных банков пока исключительно теоретический.

Крупным игрокам сейчас нет смысла поглощать мелкие региональные банки: проблем много, а пользы мало. Если бы западные рынки в настоящее время не были так заняты своими проблемами, то можно было бы перепродавать «вылеченные» банки нишевым иностранным финансовым институтам. Но они тоже в данный период испытывают определенные трудности. Если раньше было мало объектов для сделок слияния и поглощения и много покупателей, то теперь все наоборот – объектов много, а покупателей практически нет.

Будет ли и в дальнейшем критерий «важности для экономики страны» ключевым при выборе объектов для санации? Аналитики прогнозируют, что в наибольшей мере кризис затронет средние банки, ориенти-

рованные на рыночную клиентуру. Пока собственники средних банков контролируют ситуацию и не готовы задешево уступать свои активы.

На поддержку частных банков в кризисные времена государство готово выделить около 100 млрд рублей, при том, что получить средства в виде кредита на десять лет в качестве вливания в капитал банка смогут лишь кредитные организации, акционеры которых также найдут возможность инвестировать собственные средства. При этом в российском правительстве четко дали понять, что государство не планирует входить в капитал первого уровня кредитных организаций, а также скупать акции частных банков.

Как показал прошлой осенью первый для России острый этап кризиса, помощь банкам осуществлялась за счет предоставления стабилизационных кредитов, и лишь потом проблемные банки интегрировались в «материнскую» структуру. Фактически одно согласование регулирующим органом покупки акций занимало продолжительное время, что негативно сказывалось на оперативности. Предоставление стабилизационных займов должно было гарантироваться активами, разрешение на передачу которых нужно было еще получить. Это лишний аргумент в пользу ожиданий оживления M&A активности в финансовом секторе.

Двигателями финансового сектора российского рынка M&A окажутся, прежде всего, банки из первой десятки, так как они

имеют наиболее благоприятный доступ к дешевым государственным средствам и текущая политика подталкивает их к выступлению в качестве новых финансовых центров экономики.

С течением кризиса меняется не только структура банковского сектора, но и механизмы спасения банков, и даже состав покупателей. Непрофильные компании также могут фигурировать в качестве инвесторов, но государство будет поддерживать тех, кто уже имеет опыт работы с кредитными организациями. И дело не только в отсутствии опыта, но и в том, чтобы не допустить к государственным ресурсам недобросовестных инвесторов.

Нельзя исключать появления множества «серых» схем. Инвесторы через санацию могут рассчитывать на получение долгосрочных ресурсов или доступ к клиентской базе, а банки, участвующие в санации, могут попытаться избавиться от своих плохих активов и взамен получить качественные.

Одной из главных проблем на рынке M&A в банковском секторе по-прежнему остается несовершенство законодательной базы. Согласно российскому законодательству в сделках слияния и поглощения предметом договора становятся акции, а не компания, ее активы и обязательства.

**Таким образом, в России отсутствует четкий механизм защиты покупателя в ситуации, когда, например, финансовое состояние поглощаемого банка меняется за короткий срок до заключения сделки.** На Западе для защиты

от подобного вида рисков используют институт гарантий и заверений продавца. Нарушение таких гарантий может привести не только к возмещению понесенных убытков, но и даже к отказу от проведения сделки на любой ее стадии.

В России же для защиты своих интересов покупатель может занимать более жесткую позицию при обсуждении вопросов оплаты покупной цены. Может быть использован поэтапный график платежей, либо же замена твердой цены на расчетную величину в зависимости от финансового состояния банка на момент окончательного завершения сделки.

Вопрос такой незащищен-

ности покупателя особенно актуален в условиях мирового финансового кризиса, когда нет уверенности в завтрашнем дне. Сделки, начатые до кризиса, а заверенные уже осенью 2008 года, оказались не столь удачными для банков-покупателей.

Подобное произошло в сделке при покупке Банком Кипра Юниаструм-банка, уже рассмотренной нами выше. Договоренность о совершении сделки была достигнута летом 2008 года, когда дела у российских банков шли хорошо, и, соответственно, цена сделки была установлена на высоком уровне. Сама же сделка состоялась уже во время мирового фи-

нансового кризиса, и для этого периода цена её оказалась неадекватной и сильно завышенной.

Опираясь на представленный выше анализ можно сделать следующие выводы. Инструменты для санации, поглощения и ликвидации «неудачников» проходят обкатку. Все еще впереди. В любом случае поглощение сильными игроками более слабых – это по большей части позитив. Российским банкам, для того чтобы выжить и развиваться после кризиса, необходимо ориентироваться на следующие приоритеты: ликвидность, прозрачность, укрепление инфраструктуры. ■

### Библиография

1. Смирнов М.О. Особенности слияний и поглощений в банковском секторе / М.О. Смирнов // Финанс. – 2008. – № 43.
2. Рынок M&A: обратный отсчет [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа: <http://www.majournal.ru/statma/>
3. Сайт международного агентства КПМГ [Электронный ресурс]. – 2009. - Режим доступа: [www.kpmg.ru](http://www.kpmg.ru)
4. Сошина В.В. Покупатели банков / В.В. Сошина // Банковское обозрение. – 2008. – № 12, декабрь.
5. Покупка банка в период кризиса несет большие юридические [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа <http://www.maonline.ru/mna/3240-pokupka-banka-v-period-krizisa-neset-bolshie.html>
6. Белова С. В. О слияниях и поглощениях / С.В. Белова [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа: <http://articles.excelion.ru/science/em/38210100.html>
7. Удовиченко М.К. Мания выжимания: как регулятор нашел способ убрать с рынка треть банков / М.К. Удовиченко // Национальный банковский журнал. – 2009. – №3.
8. После кризиса в России останутся 200 банков [Электронный ресурс]. - 2009. – Режим доступа: <http://www.maonline.ru/main/3848-posle-krizisa-v-rossii-ostanutsja-200-bankov.html>

**Журнал**  
**«Финансы, Деньги, Инвестиции»**  
**Подписной индекс 81652**





**КАРАУЛОВ С.С.,**  
аспирант Волгоградской  
сельскохозяйственной  
академии

# ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ КООПЕРАТИВОВ: УСИЛЕНИЕ РОЛИ ИМУЩЕСТВЕННЫХ ФОНДОВ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

**Annotation:** *Abstract: In clause change of approaches for formation and use of property funds (share, indivisible, reserve, fund of consumption) in conditions of crisis (from experience of the Volgograd regional system of credit cooperation) as the legislative base of their formation in the country is in a stage of development is shown.*

**Key words:** *Credit cooperation, formation, anti-recessionary funds, the Share fund, Indivisible funds, Reserve fund, Fund of accumulation and development, Fund of consumption, Insurance fund, Fund of financial mutual aid.*

**Аннотация:** В статье показано изменение подходов к формированию и использованию имущественных фондов (паевого, неделимого, резервного, фонда потребления) в условиях кризиса (из опыта Волгоградской областной системы кредитной кооперации), так как законодательная база их формирования в стране находится в стадии разработки.

**Ключевые слова:** кредитная кооперация, формирование, антикризисные фонды, паевой фонд, неделимые фонды, резервный фонд, фонд накопления и развития, фонд потребления, страховой фонд, фонд финансовой взаимопомощи.



для финансирования сельскохозяйственных предприятий, где хозяйственная деятельность сопряжена с высокими рисками и сезонными колебаниями, особое значение имеет кредитная кооперация. Волгоградская область первой в России создала систему кредитной кооперации и школу ученых, исследующих ее проблемы, однако и в регионе, и в России не получили глубокого

научного осмысления возможности и источники формирования имущественных фондов кооперативов, виды, размеры этих фондов, порядок их формирования и контроль за использованием средств фондов, ответственность за их сохранность и целевое предназначение.

Эффективность противостояния кризисным ситуациям в системе кредитной кооперации во многом зависит от того, насколько обоснованно формируется и используется имущество кооператива. Источниками его формирования могут быть как собственные, так и заемные средства. Доля заемных средств устанавливается уставом кооператива. Кооператив формирует собственные средства за счет паевых взносов, доходов от собственной деятельности, а также за счет доходов от размещения своих средств в банках, от ценных бумаг (согласно Федеральному закону «О сельскохозяйственной кооперации» в редакции от 11.06.2003 № 73-ФЗ).

**Многообразие и многопрофильность источников формирования имущества кооператива обусловлены тем, что кооператив является собственником имущества и для осуществления своей деятельности формирует фонды,**

**составляющие его основу.** Виды, размеры этих фондов, порядок их формирования и использования устанавливаются общим собранием членов кооператива. Определенная часть принадлежащего кооперативу имущества представлена его неделимым фондом. Уставом кооператива определяется перечень объектов имущества, относимого к неделимому фонду. В условиях кризиса могут быть особые подходы к формированию имущества кооператива, не подлежащего разделу на паи членов кооператива и ассоциированных членов, что оказывает влияние на решение о прекращении членства в кооперативе.

**Паевой фонд** создается в целях обеспечения финансовой стабильности кооператива, осуществления его уставной деятельности. Он формируется из паевых взносов членов и ассоциированных членов кооператива. Паи членов складываются из обязательных, дополнительных и приращенных паев. Фонд финансовой взаимопомощи и имущества кооператива, в т.ч. неделимого, формируется из средств паевого фонда наряду с другими источниками, предусмотренными уставом. В Волгоградской области не менее 60% паевого фонда направляется на формирование фонда финансовой взаимопомощи, не более 40% – на формирование имущества кооператива. Пополнение паевого фонда производится при приеме как новых, так и ассоциированных членов, при увеличении размеров обязательного паевого взноса, при внесении до-

полнительных паевых взносов, за счет приращенных паев. Размер паевого фонда может быть уменьшен в случае выбытия членов и ассоциированных членов, уменьшения их паевых взносов. Более чем десятилетний опыт Волгоградской области показал, что размер паевого фонда не должен превышать размер чистых активов кооператива. Нам кажется рациональным следующее решение: в случае если паевой фонд превышает размер его чистых активов за вычетом средств неделимого фонда кооператива, он уменьшается на указанную разницу путем пропорционального сокращения паев членов кооператива. Решение об уменьшении размера паевого фонда принимается общим собранием по представлению председателя наблюдательного совета. В условиях экономического кризиса временно свободный остаток паевого фонда может направляться на приобретение муниципальных или государственных ценных бумаг или храниться на депозите банка. Волгоградский областной сельскохозяйственный кредитный кооператив «Содружество» рекомендует иметь норматив обязательных резервов в размерах:

Паевой фонд (строка 410 баланса)  $\times 20\% : 100\% \geq$  резервный фонд (строка 420)

**Неделимые фонды** – это часть имущества кооператива, формируемая за счет паевых взносов его членов или за счет средств кооператива, не подлежащая в период существования кооператива разделу на паи членов кооператива и ассоции-

рованных членов кооператива или выплате при прекращении ими членства в данной организации. К неделимому фонду относятся принадлежащие кооперативу фонды, помещения, техника, компьютерное и иное оборудование, компьютерные программы, автотранспорт, офисная мебель, другие основные средства и фонды, другое имущество кооператива, относимое к неделимому фонду по решению общего собрания его членов. Ежегодно, не позднее 31 марта в СКПК проводится полная ревизия лицевого счета члена кооператива и ассоциированного его члена с начислением дивидендов и вычетом сумм по их долгам кооперативу. Правление отчитывается о движении средств неделимых фондов перед наблюдательным советом кооператива ежеквартально, перед общим собранием кооператива – ежегодно. В кризисных ситуациях неделимые фонды используются при ликвидации кооператива на покрытие его задолженности перед кредиторами в случае недостаточности собственных средств на эти цели. К числу неделимых фондов кооператива относятся: резервный фонд, фонд накопления и развития кооператива, фонд потребления и другие.

**Резервный фонд** расходуется на покрытие убытков и непредвиденных расходов, полученных в результате деятельности кооператива. Создание резервного фонда является своего рода рычагом управления финансовой устойчивостью СКПК. Величина обязательного резерва зависит от размера соб-

ственного капитала, доли рискованных кредитов, структуры активных и пассивных операций. Минимальное рекомендуемое значение составляет 10% от паевого фонда. Считаем целесообразным устанавливать размер резервного фонда в процентном отношении к кредитной массе или ко всем финансовым активам, как в коммерческих банках. Резервный фонд используется для создания резерва на потери по займам, погашения образовавшейся просроченной кредиторской задолженности, возмещения балансового убытка в течение трех месяцев после утверждения годового бухгалтерского баланса, обеспечения расходов, непредвиденных по смете доходов и расходов кооператива, но не более 25% от резервного фонда. Источниками формирования резервного фонда являются членские взносы, прибыль кооператива, 10% из обязательного паевого фонда. До формирования в полном объеме резервного фонда кооператив не вправе осуществлять выплаты, начисления, дивиденды по дополнительным паевым взносам членов кооператива, получать займы от членов кооператива и ассоциированных членов. Кооператив вправе хранить средства резервного фонда в банках и других кредитных учреждениях, использовать средства фонда для приобретения государственных и ценных муниципальных бумаг.

**Фонд накопления и развития** используется для приобретения помещения, автотранспорта, офисной мебе-

ли, компьютерного оборудования, оргтехники, программного обеспечения и других основных средств, проведения капитального и текущего ремонта помещений, автотранспорта и офисной техники, покрытия расходов, связанных с выбытием основных средств. Источниками формирования данного фонда являются членские взносы, прибыль кооператива (20% чистой прибыли), целевое финансирование за счет средств бюджетов различных уровней, гранты, спонсорские и иные средства, поступающие в соответствии с действующим законодательством РФ; 10% из обязательного паевого фонда. Кооператив вправе направлять свободные средства данного фонда в фонд финансовой взаимопомощи кооператива, а также хранить в банках и других кредитных учреждениях.

**Фонд потребления** используется для поощрения и материального стимулирования сотрудников, компенсации расходов членов наблюдательного совета и правления кооператива, связанных с выполнением возложенных на них функций, представительских и иных расходов по решению наблюдательного совета. Источниками формирования фонда потребления являются членские взносы, 10% чистой прибыли кооператива, гранты, спонсорские и иные средства, поступающие в соответствии с действующим законодательством РФ. СКПК вправе направлять свободные средства данного фонда в фонд финансовой взаимопомощи, хранить в банках и других кредитных учреждениях.

Данный фонд формируется из соответствующих денежных средств: целевых взносов членов кооператива, части отчислений по штрафам и пени за несвоевременный возврат платежей по займам членов кооператива, доходов от депозитов в банках, добровольных взносов юридических лиц и граждан и других поступлений, не противоречащих действующему законодательству Российской Федерации. Эти средства размещаются на депозитных счетах банков.

Для покрытия кредиторской задолженности, возникающей при досрочном возврате заемных средств, члену кооператива предоставляются средства фонда в виде беспроцентного займа. Покрытие убытков по невозвратным займам члена кооператива осуществляется на средства фонда. Максимальный размер риска на одного заемщика в системе Волгоградской сельскохозяйственной кредитной кооперации определяется по схеме: активы (стр. 300 баланса)  $\times$  10% : 100%  $\geq$  максимальному размеру выданного займа за анализируемый период (по информации СКПК).

**Страховой фонд** создается для обеспечения стабильности кредитных кооперативов и предназначен для снижения рисков от их финансовой деятельности. Задачами страхового фонда является предоставление денежных средств членам кооператива для покрытия убытков по невозвратным займам, кредиторской задолженности при досрочном возврате заемных средств по до-

говору сберегательного займа, чем обеспечивается гарантированная защита сбережений пайщиков кредитных кооперативов.

В любом кредитном кооперативе существуют риски:

- пассивных операций (риск досрочного изъятия вкладов);
- риск массового изъятия паев;
- риск привлечения «грязных денег» (криминальных, связанных с уклонением от налогов и т. п.);
- риск завышенной ставки по депозитам;
- риски активных операций (риск невозврата кредита (ссуды) вследствие недобросовестности заемщика, его разорения или смерти);
- риск неплатежеспособности крупного заемщика, разновидность кредитного или рыночного риска; риск неликвидности активов;
- риск потери капитальной стоимости активов (обесценение ценных бумаг);
- смешанные риски (риск несбалансированности структуры активов и пассивов по срокам; риск юридической некачественности договоров (как по привлечению средств, так и по их размещению) и т. д.

Перечисленные риски присущи в той или иной мере всем кредитно-финансовым учреждениям, но, поскольку кредитные кооперативы делают ставку на повышенную надежность, для них особенно важно не переступать черту допустимого

риска. Допустимыми являются те риски, без которых невозможно осуществлять основную деятельность – оказание услуг частным лицам по кредитованию и сбережению средств. Это неделимый и возобновляемый фонд кооператива, который формируется из целевых взносов его членов, части отчислений по штрафам и пени за несвоевременный возврат платежей по займам членов кооператива, доходов от депозитов в банках, добровольных взносов юридических лиц и граждан и других поступлений, не противоречащих действующему законодательству Российской Федерации. Данные средства размещаются на депозитных счетах банков. Временно свободный остаток фонда финансовой взаимопомощи может передаваться на основе договора займа в фонд финансовой взаимопомощи кооператива.

**Фонд финансовой взаимопомощи** формируется за счет части собственных средств кооператива и средств, привлекаемых в кооператив в форме займов, полученных от его членов, кредитных и иных организаций. При этом займы осуществляются только в денежной форме. К собственным средствам кооператива, из которых формируется фонд финансовой взаимопомощи, относятся паевой фонд (не менее 60%), свободные средства фонда накопления и развития и фонда потребления коопера-

тива, целевое финансирование за счет средств бюджетов различных уровней, поступающее на пополнение фонда финансовой взаимопомощи; нераспределенная прибыль кооператива; гранты, спонсорские и иные средства, выделяемые в соответствии с действующим законодательством РФ. Временно свободный остаток фонда может передаваться на основе договора займа в фонд финансовой взаимопомощи кооператива последующего уровня, использоваться кооперативом для приобретения государственных и муниципальных ценных бумаг либо передаваться на хранение в банки на депозитный счет.

В условиях кризиса следует особое внимание обратить на взыскание по долгам кооператива при отсутствии у него денежных средств, достаточных для погашения задолженности, которое может быть обращено на принадлежащее кооперативу имущество (за исключением отнесенного к неделимым фондам) и максимальное использование возможности формирования имущества кооператива, на которое не может быть обращено взыскание.

Сельскохозяйственные кредитные кооперативы обеспечивают доступ к финансовым услугам, что ведет к повышению качества работы мелких и средних предпринимателей и уровня жизни на селе.

**Дорогие читатели! Подписку на электронную версию наших изданий вы можете оформить на [www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru)**





СЛЕПОВА Т.А., аспирант  
Финансовой академии  
при Правительстве РФ

# АЗИАТСКИЙ РЕГИОН ВО ВЛАСТИ МИРОВОГО ФИНАНСОВО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

**Annotation:** Influence of world financial crisis on Asian region, ways out of crisis, influence of world financial crisis on Vietnam's financial system.

**Key words:** Asian region, Asian economy, world financial crisis, banking system, Vietnam's banking system, foreign capital

**Аннотация:** В статье рассматриваются аспекты влияния финансово-экономического кризиса на Азиатский регион, пути выхода из него, влияние мирового кризиса на финансово-экономическую систему Вьетнама.

**Ключевые слова:** Азиатский регион, азиатская экономика, мировой финансово-экономический кризис, банковская система, банковская система Вьетнама, иностранный капитал.



После банкротства Lehman Brothers, ведущего американского финансового института, американские и европейские экономисты заговорили о неизбежности влияния кризиса на страны Азии. Несмотря на высокий уровень экономического роста, положительное сальдо торгового баланса, существенные резервы в иностранной валюте, Азиатские страны не смогли избежать экономического спада и вслед за Европой и Америкой фиксировали негативные тренды и анонсировали неблагоприятные экономические прогнозы. Высокая капитализация банковского сектора и отсутствие в портфелях ведущих кредитных институтов Азии низкокачественных ипотечных кредитов не позволили сдержать падение региональных рынков ценных бумаг вслед за европейскими и американским, что привело к обесценению в том числе и азиатских валют.

## Факторы воздействия на восстановление экономик стран Азиатского региона

Многие эксперты полагают, что в «азиатской экономике» процесс оживления начнется раньше, чем в экономиках Европейских стран и США, потому что он во многом зависит от внешнего фактора – уровня потребления в вышеназванных странах. Например, в 2007 году экспорт из стран Азии, включая Австралию, Японию и Новую Зеландию, составлял 45% [1] от регионального валового внутреннего продукта. Практика показывает, что половина потребления приходится на страны Запада, включая прямой экспорт и реэкспортирование. Кроме того, они остаются основными игроками на азиатских рынках капитала. Азиатские банки, за исключением китайских, привязаны к европейскому и

американскому межбанковскому рынку и долларовой ликвидности.

После азиатского кризиса 1997–1998 годов существенную роль в восстановлении экономик стран Азиатского региона сыграл увеличивающийся поток экспорта в США.

Данный фактор был основополагающим для становления экономик таких стран, как Индия и Китай. Однако не все эксперты уверены в том, что в период текущего финансово-экономического кризиса американские потребители будут поддерживать высокий спрос на товары азиатских производителей. Проблемы американских граждан, связанные с выплатой ипотечных кредитов, долгов по кредитным картам и других долговых нагрузок, могут приостановить рост спроса в «перекредитованном» обществе.

В свою очередь, положительным фактором экономического роста для азиатских экспортеров может служить обесценение национальных валют. Укрепление иностранных валют, а именно, доллара и евро на протяжении последних кварталов 2009 года позволяет производителям компенсировать потери от уменьшения спроса со стороны западных потребителей. Поскольку все контракты заключаются в твердых валютах (долларах и евро), то в случае девальвации выручка азиатских производителей в национальных валютах будет только увеличиваться. Однако для среднего и малого бизнеса, ориентированного на внутреннее потребление, обесценение национальной валюты является основным

фактором банкротства. Если у компаний существенная доля долгового портфеля или расчеты с поставщиками осуществляются в иностранных валютах, снижение внутреннего спроса и обесценение национальной валюты оказываются предпосылками к снижению прибылей за счет переоценки валюты в финансовой отчетности. В некоторых подобных случаях компании могут оказаться банкротами.

### **Финансовые механизмы поддержки национальных экономик Юго-Восточной Азии**

Финансовые механизмы, внедряемые правительствами азиатских стран для поддержания национальных экономик, будут играть основную роль при выходе из кризиса. Являясь производителями трети мирового ВВП, Страны Азии, по нашему мнению, должны осуществлять выбор указанных инструментов наиболее рациональным способом. [2] В начале этого года правительства некоторых азиатских государств представили широкомасштабные планы по выводу национальных экономик из кризиса.

Данный регион обладает значительным потенциалом в области реализации инфраструктурных проектов. По нашему мнению, усилия правительств на укрепление и поддержание внутреннего спроса, интенсивная урбанизация, увеличение потребления и производства помогут азиатским странам быстрее реабилитироваться и укрепить национальные экономики. **По данным исследова-**

**ний ведущих инвестиционных банков, средний класс в азиатском регионе может увеличиться в следующем десятилетии на более чем 800 миллионов человек, поэтому одной из задач правительств должно стать стимулирование покупательной способности именно этой группы населения.**

По нашему мнению, если правительствам азиатских стран удастся увеличить внутреннее потребление и высвободить внутренний потенциал, то внутриазиатская торговля станет основным рынком для многих региональных производителей, что поможет избавиться от необходимости поиска новых рынков сбыта на Западе и в Америке.

По данным всемирной торговой организации, общий объем мировой торговли в этом году сократится на 10% по сравнению с 2008 годом. [3] В последнее время многие азиатские государства становятся торговыми партнерами и подписывают двусторонние международные договоры о свободной торговле. В сентябре 2009 года подписан торговый договор между Индией и Южной Кореей, который является первой многосторонней договоренностью крупных экономик азиатских стран (Индии, Китая, Японии и Южной Кореи), основанной на двустороннем партнерстве. Число двусторонних договоров увеличилось с шести в 1991 до сорока двух в 1999 году. А по данным Азиатского Банка Развития, уже к середине этого года число подписанных договоров возросло до 166. [4] Это



говорит о желании азиатских государств стимулировать региональную торговлю. Рост длины логистической цепочки означает производство одних частей продукта из сырья, импортируемого из другой страны, с последующей сборкой всех деталей в третьей стране. Правительства азиатских стран надеются, что с увеличением числа двусторонних торговых договоров расширится специализация отдельных стран. Например, приведенный выше договор о свободной торговле между Индией и Южной Кореей позволит Индии стать сборочным центром для производителей электроники из Кореи за счет уменьшения расходов на рабочую силу для экспорта товаров в страны Ближнего и Среднего Востока.

### **Восстановление азиатского финансового рынка**

С 1997 года азиатский финансовый рынок прошел тяжелый путь восстановления и трансформации. Невозможно замедление процесса развития и эволюции локальных и региональных финансовых рынков и рынка капитала, поскольку финансовый рынок должен являться поддержкой для развития региона в среднесрочной перспективе. Однако стоит опасаться слишком высоких или низких показателей роста акций, как произошло, например, на западных рынках капитала. Долгосрочным стимулом увеличения капитала на рынках азиатских стран, например,

Вьетнама, может стать пенсионная реформа. Появление кредитных бюро способствует созданию инфраструктуры и регулированию в области потребительского кредитования, для того чтобы зарождающиеся слои среднего класса тратили больше денежных средств, чем раньше.

На ежегодном саммите руководителей азиатских и европейских стран в Пекине в октябре 2008 года звучали мнения некоторых азиатских лидеров по поводу создания региональной финансовой организации, которая бы позволила контролировать торговлю и способствовала росту и стабильности в регионе. [5] Лидеры Таиланда предложили создать азиатскую модель Международного Валютного Фонда с уставным капиталом в 350 миллиардов долларов. Лидеры Филиппин и Южной Кореи выдвинули похожие предложения, что является доказательством жизнеспособности такого рода идей. По мнению экспертов международных финансовых институтов, в краткосрочной перспективе азиатские государства достигнут договоренностей по вопросам международной торговли и поддержанию стабильности в регионе. Для достижения консенсуса по приведенным выше вопросам правительства азиатских государств фокусируются на целенаправленных мерах развития рынка региональных облигаций, консолидации бирж, организации дополнительных мер по обеспечению открытости, системности и согласованности региональных регуляторов.

### **Возможные сценарии развития экономической ситуации в Азиатском регионе на примере Вьетнама**

Аналитики ведущих международных организаций выделяют несколько возможных вариантов развития экономической ситуации в мире в ближайшей перспективе.

Первым шагом правительств стран Азиатского региона на пути выхода из мирового финансового кризиса является прекращение падения и коррективы экономических показателей: уровня потребления, производства, курса национальных валют, сальдо платежного баланса. Следующим шагом является определение дальнейшего хода развития экономик. Сейчас дебаты экспертов ведутся между тремя потенциально возможными сценариями: «V», «U» и «W»-образный выход из кризиса.

«V»-образный вариант выхода из кризиса подразумевает быстрое высвобождение сдерживаемого спроса и, соответственно, рост экономики. «U»-образный вариант подразумевает более ровный и постепенный рост без скачков. «W»-образный выход из кризиса является самым опасным и предполагает скачкообразный рост за несколько кварталов с последующим резким падением на фоне образовавшегося пузыря, не подкрепленного реальным ростом производства и укрепления национальных экономик. [6]

Оптимистически настроенные эксперты говорят о том, что масштаб падения пред-

сказал последующее быстрое восстановление мировой экономики. Они основывают свою позицию на том, что в Америке глубокая послевоенная рецессия сменилась быстрым восстановлением экономики. После рецессии 1981–1982 годов, характеризующейся сочетанием инфляции и экономического спада, объем производства стремительно вырос на среднегодовой уровень в 6%. Как показывает практика, в настоящее время объем производства упал значительно больше, чем в 80-е годы, и поэтому восстановление должно пройти быстрее.

Пессимисты, в свою очередь, говорят о том, что истоки экономического кризиса глубоки и неоднозначны, восстановление мировой экономики будет происходить медленно. Сценарий «W»-образного выхода из кризиса эксперты считают худшим. В отличие от послевоенного восстановления экономики, текущая рецессия была вызвана общим финансовым спадом, а не завышенными процентными ставками, поэтому рост экономики может затянуться на годы. Пример – банковский кризис в Японии начала 1990-х годов, который заставил экономику стагнировать целое десятилетие, а преждевременное увеличение подоходного налога в 1997 году опять погрузило страну в рецессию.

Для более детального рассмотрения влияния мирового финансово-экономического кризиса на Азиатский регион, остановимся на примере финансово-экономической си-

туации одной из стран этого региона – Вьетнама.

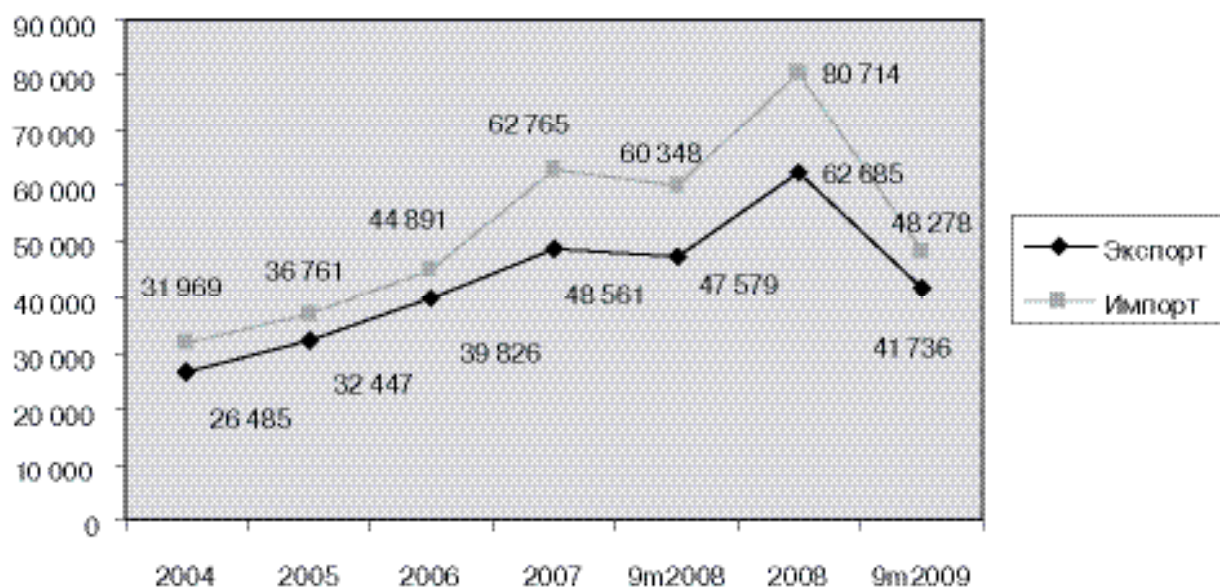
В начале 2009 года прогнозы экспертов казались безрадостными в отношении дальнейших путей развития Вьетнама по сравнению с остальными экспортно ориентированными странами Азиатского региона. Волна безработицы, увеличение показателя бедности и нищеты, а также социальные волнения могли стать ускорителями процесса дестабилизации в регионе в текущих финансово-экономических условиях. Прогноз некоторых оптимистично настроенных международных организаций на планомерный рост в течение нескольких следующих лет был связан с ускорившимся процессом увеличения объемов дешевого кредитования, с ростом рынка акций за первые шесть месяцев 2009 года почти в два раза. Однако если сбудутся прогнозы по «V»-образному выходу из кризиса, то возможно замедление роста экономики Вьетнама.

Анализ экономик азиатских стран показывает, что рост ее зависит от скорости наращивания объемов экспорта. За первые шесть месяцев 2009 года экспорт из Вьетнама сократился на 14% (до 41,7 миллиардов долларов) по сравнению с таким же периодом 2008 года. [7] Министерство промышленности и торговли понизило прогноз объема экспорта на текущий год на 5% после оценки сложившейся ситуации по итогам первого полугодия. Объем импорта в первом полугодии 2009 года уменьшился на 25% по сравнению с таким же периодом 2008 года и соста-

вил 48,3 миллиарда долларов. На графике 1 представлена динамика увеличения экспорта и импорта с 2004 по 2008 год и резкое падение показателей в первом полугодии 2009 года по сравнению с 2008, что негативно сказывается на темпах восстановления экономики Вьетнама.

Уменьшение экспорта происходит как в денежном выражении – из-за снижения мировых цен, так и в натуральном выражении – из-за снижения спроса. Например, за 7 месяцев 2009 года цены на натуральный каучук уменьшились на 46%, на черный перец – на 34%, на рис – на 29%. Следующим **фактором роста экономики азиатских государств является объем иностранных инвестиций, которые способствуют оздоровлению финансовой системы.** В первом полугодии 2009 года прямые иностранные инвестиции во вьетнамскую экономику достигли 4.1 млрд долларов, что на 82% ниже, чем годом ранее. [8] Инвестиционные аналитики банка Credit Suisse отмечают тенденцию временного характера существенного сокращения экспорта и прямых иностранных инвестиций во Вьетнаме. Прогнозируется рост внутреннего валового продукта на 5.3% в 2009 году и 8.5% в следующем. [9]

Руководство Вьетнама, как и многие правительства азиатских государств, внедрило механизм сдерживания уменьшения рабочих мест, центральным элементом которого стала государственная программа по субсидированию производства в размере 17 триллионов дол-



**График 1. Торговля Вьетнама, в тыс. долларов США, по данным Статистического Офиса Вьетнама (<http://www.gso.gov.vn>)**

ларов США, которая помогла многим фабрикам избежать закрытия и потери производств. Такая программа продиктована не только желанием правительства ускорить процесс восстановления экономики, но и политическими причинами. В 2011 году во Вьетнаме должны состояться очередные выборы в конгресс и поэтому, как показывает практика этого государства, правящая партия старается интенсивно вкладывать деньги в экономику страны для формирования благотворных настроений бизнеса. В настоящее время основной задачей Правительства Вьетнама является определение даты окончания вливания денежных средств в национальную экономику. По мнению экспертов, этой датой мог стать декабрь 2009 года.

В свою очередь, растет обеспокоенность банковского сообщества Вьетнама перспективами экономики, наполненной дешевыми кредитами и несбалансированными государственными расходами. Азиатский банк развития прогнозирует расширение дефицита бюджета с 4.1% от валового внутреннего продукта в 2008 году до 10.3% в 2009 году. Профинансировать дефицит бюджета будет очень сложно, поскольку инвесторы не расположены покупать рискованные государственные ценные бумаги развивающихся стран. По данным Азиатского банка развития, резервы Вьетнама в иностранной валюте сократились с 23 млрд долларов США в конце 2008 года до 17.3 млрд долларов США на конец июня 2009. А в сентябре 2009 года

правительство прогарантировало 500 млн долларов США – кредит одному из государственных банков. [10]

Кроме того, иностранные экономисты также выражают опасение, что пока государство не найдет возможность остановить поток вливания денежных средств в экономику, сдержать рост кредитования и сократить дефицит бюджета, трудно будет избежать постоянного ожидания возврата инфляции. Инфляция во Вьетнаме летом 2008 года достигла своего пика – 28%, что привело к чрезмерному накоплению запасов риса и скупке золота населением для последующего обмена на твердые валюты в случае девальвации.

Иностранные эксперты опасаются также дистанцирования правительства от реформ

и концентрацию на фискальных мерах поддержки экономики. Этот факт огорчает европейское сообщество, поскольку Вьетнам в 2007 году вступил в ВТО и в процессе вступления принял обязательства по введению нескольких внутригосударственных реформ, направленных на открытие национальных границ для иностранных инвесторов. Поэтому, по мнению экспертов, правительство Вьетнама должно сосредоточиться на решении фундаментальных задач по выводу экономики страны из кризиса и улучшению ее конкурентных преимуществ на Азиатском рынке, а не на краткосрочных мерах по уменьшению уровня инфляции.

Среди основополагающих задач и мер по выводу экономики Вьетнама из кризиса можно выделить, например, откры-

тие рынка телекоммуникаций и ритейла для иностранных инвесторов. Также возможно ускорение процесса приватизации ряда крупных государственных компаний для их выхода из кризиса путем новых внешних, возможно, иностранных инвестиций. Без таких реформ Вьетнаму будет сложно закрепить позицию диверсифицированной экономики.

\* \* \*

Страны Азиатского региона оказывают все большее влияние на глобальное экономическое развитие, международное управление экономикой и сферой финансов. В регионе наметилась тенденция к интенсивному росту экономики. Перспективы Вьетнама могут служить примером выхода из кризиса для многих азиатских стран. Прогнозы экспертов оправдываются в том,

что данный регион будет лидером глобального восстановления экономики. Переориентация государств Юго-Восточной Азии на внутреннее потребление и стимулирование внутреннего спроса, а также расширение торговых отношений со странами региона будет способствовать восстановлению экономики. Изменение политики мотивации домашних хозяйств от сбережения к тратам может быть достигнуто путем проведения пенсионных реформ и увеличения государственных расходов на социальные нужды. В комплексе с проведением финансово-бюджетной и монетарной политики Вьетнам, как и другие азиатские страны, по-нашему мнению, способен достигнуть экономической и финансовой стабильности быстрее ряда промышленно развитых стран.

### **Библиография:**

1. HSBC Macro Research/ Emerging markets FX Roadmap/ Feb2009 – Issue 48.
2. <http://thestar.com.my/> February 16, 2009/ Financial crisis and Asia's future.
3. The noodle bowl// The economist// Sep 3rd 2009.
4. The noodle bowl// The economist// Sep 3rd 2009.
5. <http://thestar.com.my/> February 16, 2009/ Financial crisis and Asia's future.
6. U, V or W for recovery// The economist// Aug 20th 2009.
7. <http://www.gso.gov.vn> Vietnam General Statistics Office.
8. <http://www.vietnamnet.ru/>
9. V not yet for Victory// The economist// Sep 24th 2009.
10. V not yet for Victory// The economist// Sep 24th 2009.

### **Продолжается подписка на журнал**

#### **«БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ» подписку можно оформить:**

- ▶ В редакции с любого месяца по заявке в произвольной форме по факсу, телефону, электронной почте;
- ▶ На почте: каталог «Роспечать»;
- ▶ Через агентства:

- Урал-Пресс (495) 789-86-36/37
- ООО «Интер-Почта-2003» (495) 500-00-60
- Вся пресса (495) 787-34-47
- (495) 787-36-31
- Агентство «Артос-ГАЛ» (495) 981-03-24