

### 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.  
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

Тел./факс: (495) 456-06-08  
e-mail: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)  
<http://www.finvector.ru>

Адрес: 125499, Москва, а/я 39, Тупальской Е.В.

Кронштадтский б-р, д. 37 б,  
зд. Фин. Академии, ауд. 107

## БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА

### Соколинская Н.Э., Бровкина Н.Е. Перспективы развития малых региональных банков в России (опыт кредитных организаций Италии) ..... 2

Градация кредитных организаций по величине капитала: проблемы малых региональных банков.....	2
Необходимость создания специального режима регулирования и надзора для малых банков .....	4
Банк CrediUmbria: пример успешного функционирования и особенности структуры.....	4

### Прокудина Е.Б. Влияние мирового финансово-экономического кризиса на банковскую систему Аргентины ..... 13

Аргентина на фоне мирового финансового кризиса.....	13
Банковская система в настоящее время.....	14
Последствия мирового финансово-экономического кризиса .....	15
Влияние мирового кризиса на состояние валютного рынка .....	17
Уроки кризиса .....	19

## БАНКОВСКАЯ АНАЛИТИКА

### Прудникова С.В. Модель управления активами и пассивами коммерческого банка в кризисной ситуации..... 21

Эволюция развития системы управления активами и пассивами в коммерческом банке .....	21
Структура системы управления активами и пассивами в КБ .....	22
Реакция российской банковской системы на мировой финансовый кризис: финансовое моделирование .....	24

## РЫНОК КАПИТАЛА

### Бароновская М.Г., Козлов Н.В. Российский опыт инвестирования средств суверенных денежных фондов ..... 29

Формирование и эволюция Стабилизационного фонда Российской Федерации .....	30
Образование средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния и управление ими.....	32
Современные проблемы инвестирования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ.....	33

## МЕНЕДЖМЕНТ

### Глазов Р.В. Современная корпорация: сущность и особенности..... 36

Сущность и унифицированные характеристики корпорации .....	36
Специфика образования российской корпорации.....	38
Совокупность признаков современной корпорации.....	39
Современная корпорация как основа национальных экономик .....	39

## INTERNATIONAL

### Слепова Т.А. Развитие банковского сектора в странах АСЕАН на современном этапе ..... 41

Банковские системы стран Нижнего Меконга .....	42
Индонезийская банковская система.....	45
Структура банковской системы Малайзии .....	45
Состояние банковской системы Таиланда.....	48
Особенности банковской системы Брунея.....	49
Разветвленность и гибкость банковской системы Сингапура .....	50

СОКОЛИНСКАЯ Н.Э., к.э.н.,  
 профессор,  
 Бровкина Н.Е., доцент,  
 кафедра «Банки и  
 банковский менеджмент»  
 Финансового университета  
 при Правительстве РФ

# ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МАЛЫХ РЕГИОНАЛЬНЫХ БАНКОВ В РОССИИ

**(опыт кредитных организаций Италии)**

***Annotation:** Annotation to article Sokolinskoi and brovkinoi «prospects of development of small regional banks in Russia (experience Italian credit institutions)» in article highlights the problem of the capitalization of the banking system of Russia and the need to maintain separate regional banks in a crisis in the Russian and world economies experience Italian credit organizations (CrediUmbria), who successfully work, have kept their own market niche and are served by a number of small businesses and individual entrepreneurs. Recommendations on the use of the experience of the Italian regional banks in the Russian conditions.*

***Key words:** keywords to article Sokolinskoi and brovkinoi «prospects of development of small regional banks in Russia (experience Italian credit institutions) capital, small regional banks, mergers of banks, services, innovative services restructuring of debts, lowering the interest rate on loans to customers, credit, operational risk, operational risk securities.*

**Аннотация:** В статье освещается проблема капитализации банковской системы России и необходимость сохранения отдельных региональных банков в условиях кризисных явлений в российской и мировой экономике на примере опыта итальянских кредитных организаций (CrediUmbria), которые успешно работают, сохранили собственную рыночную нишу и обслуживают определенный контингент малых предприятий и индивидуальных предпринимателей. Разработаны рекомендации по особенностям использования опыта итальянских региональных банков в российских условиях.

**Ключевые слова:** капитал, малые региональные банки, слияние банков, услуги, инновационные услуги, реструктуризация долгов, снижение процентной ставки по кредитам постоянным клиентам, кредитование, операционный риск, ценные бумаги.



оссийские банки активно наращивают капитал с целью повышения устойчивости банковской системы. Как известно, Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» предусмотрено, что размер собственных средств (капитала) банка с 1 января 2010 года должен составлять не менее 90 миллионов рублей, а с 1 января 2012 года – не менее 180 миллионов рублей.

Большинству российских банков удалось нарастить капитал до определенного законом уровня. Но за столь непродолжительный период увеличить капитал еще в два раза многим банкам может оказаться не под силу.

## **Градации кредитных организаций по величине капитала: проблемы малых региональных банков**

О том, что более 40% кредитных организаций в настоящее время имеют капитал до 150 млн рублей, а более 19% – менее 60 млн рублей, свидетельствует анализ капитала действующих кредитных организаций (таблица 1). Если учесть, что в Москве и Санкт-Петербурге функционируют 564 наиболее крупные кредитные организации (более 55%), региональными являются 474 банка. В 2010 г. количество банков, имеющих капитал ниже 60 млн рублей, сократилось с 252 до 202, при этом число имеющих капитал в диапазоне от 60 до 150 млн рублей воз-

Таблица 1

**Группировка действующих кредитных организаций  
по величине зарегистрированного уставного капитала в 2010 году  
(по состоянию на 20.07.2010)[1]**

дата	До 3 млн руб.		От 3 до 10 млн руб.		От 10 до 30 млн руб.		От 30 до 60 млн руб.		От 60 до 150 млн руб.		От 150 до 300 млн руб.		От 300 млн руб. и выше		Всего
	Количество	Уд. вес (%)	Количество	Уд. вес (%)	Количество	Уд. вес (%)	Количество	Уд. вес (%)	Количество	Уд. вес (%)	Количество	Уд. вес (%)	Количество	Уд. вес (%)	
01.01	26	2,5	38	3,6	71	6,7	117	11,1	204	19,3	252	23,8	350	33,1	1 058
01.02	21	2,0	34	3,2	67	6,3	118	11,2	213	20,2	255	24,1	348	33,0	1 056
01.03	22	2,1	30	2,9	59	5,6	112	10,7	223	21,3	255	24,3	347	33,1	1 048
01.04	21	2,0	28	2,7	57	5,4	108	10,3	227	21,7	257	24,5	349	33,3	1 047
01.05	19	1,8	24	2,3	55	5,3	109	10,4	227	21,7	259	24,7	354	33,8	1 047
01.06	18	1,7	23	2,2	55	5,3	107	10,3	226	21,8	257	24,7	353	34,0	1 039
01.07	18	1,7	23	2,2	54	5,2	107	10,3	226	21,8	255	24,6	355	34,2	1 038

росло с 204 до 226. Таким образом, по самым скромным подсчетам, проблема капитализации затронет более 200 малых региональных банков.

В России, где слишком велики различия в уровне благосостояния людей в столицах и регионах, малые региональные банки обслуживают в основном предприятия малого бизнеса и индивидуальных предпринимателей. Этот процесс довольно трудоемкий, поскольку необходимо учитывать местные социальные и исторические особенности, тради-

ции, низкий уровень экономической грамотности клиентов. Обслуживая своих сограждан, сотрудники банка обладают полной информацией о клиентах, имеют дополнительные способы контроля и воздействия, возможность индивидуального подхода. Клиенты же ценят в местных банках их способность понять проблемы и оказать помощь.

Уход с рынка малых региональных банков в лучшем случае приведет к открытию филиалов крупных столичных банков или банков других ре-

гионов. Деятельность филиалов регламентируется нормативными документами головной организации. При принятии решений требуются дополнительные затраты материальных ресурсов и времени на согласования, недостаточно учитывается специфика региона. Кроме того, отдельные группы клиентов малых банков могут не соответствовать клиентской политике крупных банков, быть для них неэффективными. Скорее всего, это приведет к сокращению предоставления банковских услуг в регионе, а

в ряде случаев — к отсутствию банковского обслуживания.

Проблема малых региональных банков, имеющих недостаточный капитал, активно обсуждается в экономической печати. Мы в целом разделяем мнение ряда экономистов, считающих, что успешно работающие малые региональные банки, имеющие собственную рыночную нишу, обслуживающие определенный контингент малых предприятий и индивидуальных предпринимателей, имеют право на существование. Вопрос в том, с какими ограничениями они продолжают функционировать и как помочь таким банкам наращивать капитал и внедрять современные методы работы. Многие годы предлагается стимулировать слияние банков. Обсуждались идеи создания банковского регионального холдинга[2], в состав которого вошли бы банки, имеющие капитал менее 90 млн рублей, идеи ограниченной лицензии[3] и другие.

Практика показывает, что процесс слияния банков протекает сложно и не приводит к ожидаемым результатам. Различия в структуре, информационном обеспечении, корпоративной политике и другие причины приводят не к слиянию банков, а к поглощениям. Примеры эффективного добровольного слияния пока крайне редки.

Создание холдинга малых региональных банков также представляется малоэффективным, так как потребует унификации процессов, эф-

фективного менеджмента и дополнительных затрат на организационную структуру, что осуществить малым банкам будет крайне сложно.

Вопрос предоставления банкам ограниченной лицензии требует дополнительной проработки и, возможно, дифференцированного подхода в зависимости от региона, где данный банк работает, особенностей деятельности его клиентов, насыщенности региона банковскими услугами.

### **Необходимость создания специального режима регулирования и надзора для малых банков**

В дискуссии о судьбе малых региональных банков заслуживает внимания совместная деятельность Комиссии РСПП по банкам и банковской деятельности и Ассоциации региональных банков России, связанная с подготовкой законопроекта, предусматривающего создание специального режима регулирования и надзора для малых банков, работающих в пределах одного субъекта Федерации. Предполагается, что такие банки будут иметь ограничения по некоторым операциям. К примеру, они не смогут осуществлять валютные операции, операции с ценными бумагами, в первую очередь, с деривативами, открывать филиалы за пределами своего региона. Кроме того, считается целесообразным установить для них определенные ограничения по объему

средств, принимаемых от населения в депозиты. Реализация данных предложений позволит малым региональным банкам продолжить свою деятельность по расчетно-кассовому обслуживанию клиентов, приему вкладов, кредитованию юридических и физических лиц.

По нашему мнению, проект закона целесообразно обсудить в банковском сообществе, так как определенные ограничения могут снижать эффективность работы отдельных банков. Например, ограничения на валютные операции нецелесообразно распространять на банк, расположенный на границе стран СНГ и обслуживающий индивидуальных предпринимателей обеих стран. Банк должен иметь право на открытие филиала, если это вытекает из потребностей его основных клиентов.

В развитых странах существует множество примеров, когда небольшие банки успешно функционируют преимущественно в отдельных регионах, не испытывая проблем конкуренции со стороны более крупных или международных кредитных организаций. Одним из таких примеров является кооперативный банк CrediUmbria, который работает в области Умбрия (Италия).

### **Банк CrediUmbria: пример успешного функционирования и особенности структуры**

Собственниками и клиентами банка являются 1900 членов кооператива, которые

каждые три года выбирают совет директоров в количестве 15 человек, который, в свою очередь, избирает председателя банка. Члены кооператива приобретают паи от 100 евро до 50 тыс. евро. Однако, в отличие от акционерного общества, несмотря на сумму вложения, каждый член кооператива имеет только один голос. Своим учредителям банк выплачивает дивиденды (в 2008 г. – 4% годовых). Остальная часть прибыли была направлена на развитие кредитной организации. Процентные ставки, под которые предоставляются кредиты, составляют от 3 до 6% годовых.

Основными клиентами банка являются члены кооператива и их семьи, они же учредители банка. Это малые и средние семейные и кооперативные предприятия. Кроме них в банке может обслуживаться любой желающий, юридическое или физическое лицо. Банк не имеет ограничений на проведение каких-либо операций либо на открытие филиалов. Для более полного обслуживания своих клиентов банк задействовал 12 филиалов, которые работают в Умбрии и близлежащих регионах.

К особенностям банка Умбрии относится то, что он является кооперативным, поэтому в обязательном порядке 90% своих доходов направляет на развитие инфраструктуры района и компаньонов в количестве 1900 предприятий и частных лиц. Через каждые 3 года происходит избрание Совета директоров банка (15 че-

Таблица 2

**Баланс банка за 2 года**

<b>Активы</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Касса и приравненные к ней средства	2 944	3 682
Финансовые активы для торговли	32 787	35 131
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	28 734	28 178
Средства банкам	17 890	21 719
Кредиты клиентам	280 407	246 817
Материалы	5 474	5 681
Нематериальные активы	26	21
Основные средства	2 667	1 670
Прочие активы	5 207	6 049
<b>Итого активов</b>	<b>376 136</b>	<b>348 947</b>
<b>Пассивы</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Средства банков	101	801
Средства клиентов	184 014	182 095
Выпущенные ценные бумаги	143 092	123 178
Задолженность перед бюджетом по налогам и сборам	286	359
Прочие пассивы	9 189	6 071
Средства физлиц в доверительном управлении	1 066	1 208
Резервы на возможные потери	727	645
Резерв валютной переоценки	2 031	2 239
Прочие резервы	28 070	24 934
Эмиссионный доход	216	188
Капитал	3 375	3 732
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	3 969	3 497
<b>Итого обязательств</b>	<b>376 136</b>	<b>348 947</b>

**Качество активов банка Умбрии**

Активы	Просроченные платежи, вкл. %	Задержка платежей	Реструктурированные ссуды	Безнадежные ссуды	Страновой риск	Прочие активы	Итого
Финансовые активы для торговли	-	-	-	-	-	32 787	32 787
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5	-	-	-	-	28 729	28 734
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	-	-	-	-	-	-	-
Средства банкам	-	-	-	-	45	17 845	17 890
Кредиты клиентам	6 654	11 005	166	4 834	-	257 748	280 407
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости	-	-	-	-	-	-	-
Права требования	-	-	-	-	-	-	-
Производные инструменты	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого активов 2008</b>	<b>6 659</b>	<b>11 005</b>	<b>166</b>	<b>4 834</b>	<b>45</b>	<b>337 109</b>	<b>359 818</b>
<b>Итого активов 2007</b>	<b>5 906</b>	<b>7 823</b>	<b>-</b>	<b>11 519</b>	<b>-</b>	<b>306 597</b>	<b>331 845</b>

Таблица 4

**Виды кредитных операций банка Умбрии**

	2008	2007
Коррентные	77 892	65 019
Целевые	-	-
Займы	132 066	120 256
Кредитные карты	2 824	2 632
Лизинг	-	-
Факторинг	-	-
Иные кредиты	43 484	33 662
Дебиторская задолженность	1 482	-
Обесцененные кредиты	22 659	25 248
<b>Итого (балансовая стоимость)</b>	<b>280 407</b>	<b>246 817</b>
<b>Итого (справедливая стоимость)</b>	<b>293 135</b>	<b>257 257</b>

ловек). А уже Совет директоров избирает президента банка. Один голос имеет каждый компаньон независимо от суммы пая. У банка есть центральный офис и 12 филиалов. По паям (160 тыс. евро) платится 4% от доходов, 40 млн евро идут на социальное финансирование. Услуги, предоставляемые банком: торговля ценными бумагами и брокерские услуги, лизинговые операции, валютные операции, кредиты, расчеты, пластиковые карты. К инновационным услугам банка относятся интернет услуги, льготные кредиты на покупку солнечных батареек, кредиты на реставрационные работы. Для оцен-

ки кредитоспособности клиентов используются внутренние инструкции банка, метод финансовых коэффициентов, метод денежного потока, услуги рейтинговых агентств и кредитных бюро. Банк обслуживает 60% территории Умбрии. Это малый и средний бизнес. Конкуренцию представляют 5 банков, расположенных в городах, входящих в состав Умбрии. Банк выступает посредником на рынке ценных бумаг для своих клиентов и 40 более мелких кооперативных банков, которые не являются участниками рынка. В период кризиса замедлился возврат кредитов. Доходы по кредитам сократились с 7 млн до 4 млн евро.

Банк в этих условиях широко применяет рассрочку платежа, различные льготы, пролонгацию, сокращение сумм кредитов, реструктуризацию, снижение процентной ставки по кредитам постоянным клиентам.

Из баланса банка (табл. 2) видно, что **основной операцией остается кредитование, т.е. это основа деятельности банка.** В структуре активов объем выданных кредитов составляет почти 75%, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 4 п.п., а в абсолютной сумме — на 33,6 млн евро. Очевидно, что дополнительная потребность в кредите была вызвана необходимостью про-

Таблица 5

**Качество портфелей банка Умбрии**

Активы	портф.-брутто	Обесцен. активы		портф. – нетто	Прочие активы			Итого
		оцен. на инд. осн.	оцен. на кол. осн.		Брутто-портф.	резервы	портф.-нетто	
Финансовые активы для торговли	-	-	-	-	X	X	32 787	32 787
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	5	-	-	5	28 729	-	28 729	28 734
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	-	-	-	-	-	-	-	-
Средства банкам	-	-	-	-	17909	19	17 890	17 890
Кредиты клиентам	33 659	11 000	-	22 659	258 701	953	280 407	280 407
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости	-	-	-	-	X	X	-	-
Права требования	-	-	-	-	-	-	-	-
Производные инструменты	-	-	-	-	X	X	-	-
Итого активов 2008	33 664	11 000	-	22 664	305 339	972	359 818	359 818
Итого активов 2007	34 059	8 811	-	25 248	271 868	402	331 845	331 845



лонгирования некоторых кредитов, либо перебоями в сбыте продукции клиентов.

Однако количество кредитных операций с клиентами банка сократилось и составило 70,6% от валюты баланса, что продолжает являться существенной величиной по отношению к другим операциям банка. В то же время кредиты, предоставляемые банкам-партнерам увеличились и составили 6% от валюты баланса. Торговый портфель банка также увеличился и составил 10% от валюты баланса, а выросшая касса – 1% от валюты баланса. Основные средства уменьшились в результате падения их стоимости и составили 0,5% от валюты баланса. Прочие активы банка возросли за счет увеличения дебиторской задолженности банка и его клиентов и составили 2% от валюты баланса.

Из пассива баланса видно, что произошел отток средств клиентов банка, но они по-прежнему имеют высокий удельный вес в валюте баланса – 52,1%. Резко увеличились средства банков-партнеров, но их удельный вес продолжает оставаться невысоким в структуре баланса – менее половины процента. Выпуск банком ценных бумаг сократился до 35% в валюте баланса. Возросла задолженность банка по налогам и сборам (0,1% от валюты баланса), средства физических лиц в доверительном управлении (0,5%), резервы валютной переоценки (90,7%). По структуре обязательств банка видно, что он продолжает пользовать-

Таблица 6

**Расчет достаточности капитала банка Умбрии**

	2008	2007
Основной капитал	35 245	31 969
Переоценка с учетом пруденциальных требований	-346	-1
Итого Tier 1	34 899	31 968
Дополнительный капитал	2 238	2 238
Переоценка с учетом пруденциальных требований	-139	-
Итого Tier 2	2 099	2 238
Tier 3 (Tier 1 + Tier 2)	36 998	34 206

Таблица 7

**Влияние рисков на выполнение норматива достаточности капитала**

Активы с риском	2008	2007
Кредитный риск (стандартный подход)	288 332	271 259
Рыночный риск (стандартный подход)	279	256
Операционный риск (базовая модель)	2395	-
Итого	300 400	254 363
Tier 1 capital ratio	11,62%	12,57%
Total capital ratio	12,32%	13,45%

ся доверием клиентов банка и банков-партнеров. Капитал банка увеличился за счет фондов, внесенных пайщиками, и составил 1% от валюты баланса.

Прочие пассивы, резервы на возможные потери, прочие резервы, эмиссионный доход и нераспределенная прибыль банка уменьшились. На это по-

вливали операции по списанию плохих долгов, реструктуризация и падение стоимости ценных бумаг банка на рынке.

Из таблицы 3 видно, что просроченные платежи банка складывались из неплатежей клиентов по кредитам, их сумма снизилась по сравнению с 2007 годом и составила 2% от валюты баланса. Задержанные платежи возросли и составили около 4% от валюты баланса.

Реструктурированные ссуды представляют несущественную величину — менее половины процента от валюты баланса, но в 2007 году их вообще не было. Безнадежные ссуды снизились в 2008 году по сравнению с 2007 годом в два раза и составили 1,3% от валюты баланса. Страновой риск, рассчитывавшийся только по депозитам, размещенным в других странах, представляет незначительную величину.

Из таблицы 4 следует, что основной вид предоставляемого банком кредита — займы — 47% кредитного портфеля банка. На втором месте по частоте использования — контокоррентные кредиты, которые постоянно растут из-за удобства их предоставления для клиентов, это 27,5% к балансовой стоимости кредитов. Прочие кредиты составляют 13,5% к балансовой стоимости кредитов, вес кредитов по кредитным картам незначительный. Обесцененные кредиты составляют 8% от балансовой стоимости кредитных операций банка. Справедливая сто-

имость кредитов отличается от балансовой на величину процентов за кредит.

Из таблицы 5 следует, что качество кредитного портфеля банка ухудшилось. Сам кредитный портфель сократился, а его обесценение возросло. Если в 2007 году резервы на возможные потери по кредитам клиентам включали 25,9% от кредитного портфеля, то в 2008 году величина резервов увеличилась до 33,3%. По средствам банкам размер резерва составил 0,1% от операций. В 2007 году подобный резерв не создавался. По операциям, приравненным к кредитным, размер резерва составил в 2008 году 0,3%. Причинами такого состояния портфелей банка является ухудшение финансового положения заемщиков и клиентов банка.

В то же время капитал CrediUmbria в самый сложный кризисный 2008 год составил около 37 млн евро, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 8%, как видно из таблицы 6 его увеличение произошло за счет основного капитала, составившего в 2007 г. 93,4%, а в 2008 г. — 94,3% собственных средств (капитала).

Однако на 357 тыс. евро, т.е. на 10% сократился уставный капитал банка. Снижился с 13,45 до 12,32% и коэффициент достаточности капитала, оставаясь на уровне, соответствующем требованиям пруденциального надзора.

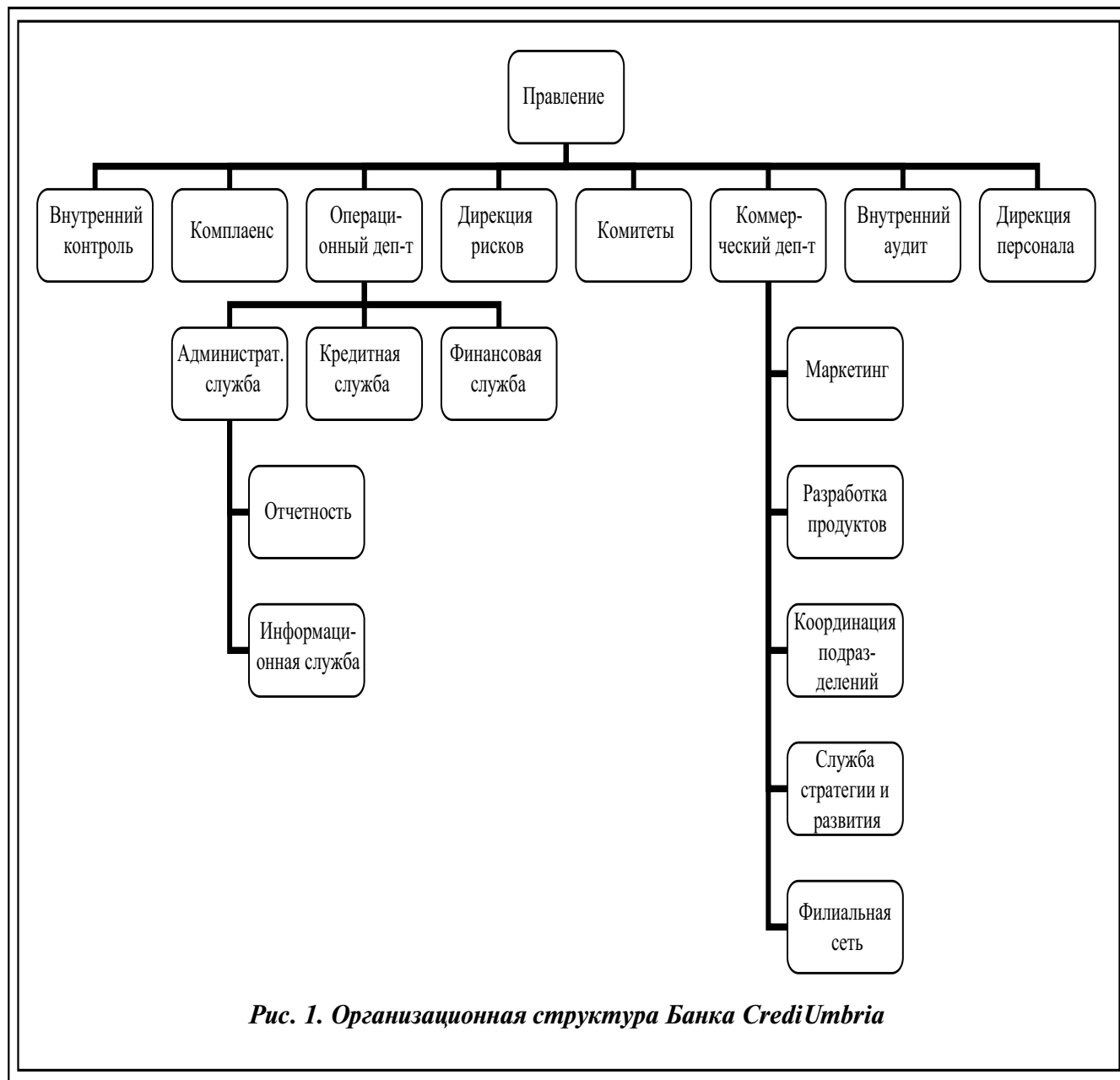
Из таблиц 6 и 7 видно, что банк при расчете рисков руко-

водствуется стандартным подходом, пользуясь инструкцией и предписаниями Центрального банка и Органов регулирования. Расчет показал, что норматив достаточности капитала банка Умбрии в самый кризисный год снизился, несмотря на фактическое увеличение капитала банка. На это повлияли следующие факторы: рост кредитного риска на 6% по сравнению с 2007 годом, рост рыночного риска на 9%, первый расчет операционного риска. Операционный риск составил существенную величину 5,5% от величины капитала банка.

Однако, как видно из таблиц, положение с капиталом банка улучшилось. Банк нарастил капитал на 7% от его величины 2007 года. Это позволило банку, несмотря на увеличение корректировок, связанных с рисками по основному и дополнительному капиталу, выполнить норматив достаточности капитала.

Несмотря на кризис и связанные с ним проблемы прежде всего экспортоориентированных клиентов, общий объем деятельности банка увеличился с 349 до 376 млн евро.

CrediUmbria активно работает на рынке ценных бумаг, а также на рынке межбанковского кредитования. Доля ценных бумаг в активах банка составляет более 16%, а межбанковских кредитов — около 5%. Анализ структуры баланса банка свидетельствует о том, что в период кризиса усилия банка



*Рис. 1. Организационная структура Банка Cred Umbria*

были сосредоточены на поддержании клиентов – нефинансовых предприятий. Размещение средств в другие активы в 2008 г. несколько сократилось.

Основным источником деятельности банка являются средства клиентов, а также выпущенные ценные бумаги,

которые также размещаются среди клиентов банка. Таким образом, доля средств, аккумулируемых банком у своих клиентов, составляет 87% всех источников. Остальные ресурсы представляют собственные средства и резервы.

Прибыль банка в 2008 году составила около 4 млн евро,

увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 13%.

Сравнительно хорошие показатели банка в сложный кризисный период во многом объясняются удачной организационной структурой кредитной организации.

Организационная структура Cred Umbria (рис. 1) сви-

детельствует о том, что банк придает большое значение контролю за собственной деятельностью (имеются самостоятельные подразделения комплаенс-контроля, внутреннего контроля, внутреннего аудита, управления рисками), проводит самостоятельную маркетинговую политику, разрабатывает собственные продукты, а также придает особое значение стратегии своего развития. Банк развивает пластиковый бизнес, а также Интернет-обслуживание клиентов (home banking).

Пример банка CrediUmbria свидетельствует, что небольшой региональный банк вполне может успешно функционировать преимущественно в пределах региона, аккумулируя и размещая средства среди своих клиентов. При необходимости, идя вслед за клиентами, он может открывать филиалы в местах дальнейшего развития бизнеса его клиентов (например, в Риме).

Деятельность банка полностью отвечает требованиям по уровню достаточности капитала, управлению рисками, внутреннему контролю и аудиту. CrediUmbria – банк абсолютно современный, предлагает весь спектр новейших банковских услуг, серьезно относит-

ся к перспективам собственного развития и развития своего региона и в значительно меньшей степени, чем более крупные кредитные организации, зависит от глобальных проблем.

Важно отметить, что банк CrediUmbria является членом ассоциации кооперативных банков Италии, которая активно помогает своим членам. Например, осуществляет разработку унифицированного информационного обеспечения, контролирует его обновление, обеспечивает банкам участие в различных программах.

Опираясь на опыт кооперативного банка CrediUmbria, можно порекомендовать следующее.

**Во-первых**, необходимо провести исследование успешно работающих малых региональных банков, определив, в каких регионах они сосредоточены, с какими клиентами работают, какова их рыночная ниша. Другими словами, провести SWOT-анализ и составить портрет малого регионального банка. Эта работа могла бы быть проведена территориальными учреждениями Центрального банка совместно с учеными-экономистами.

**Во-вторых**, учесть результаты проведенного анализа, а

также особенности малых региональных банков при подготовке законопроекта, предусматривающего создание специального режима регулирования и надзора для малых банков.

**В-третьих**, рекомендовать ассоциациям региональных банков при поддержке Центрального банка и Правительства помочь малым региональным банкам в разработке и адаптации унифицированных современных IT-платформ для хранения массивов данных и автоматизации операций, внедрении современных методов обслуживания клиентов, обучении принципам корпоративного управления, оценке и управлению рисками

**В-четвертых**, рассмотреть возможность создания в России кооперативных банков. Расширив список владельцев банка до нескольких тысяч, можно частично или полностью решить проблему дополнительной капитализации и закрепления клиентской базы. Если клиенты являются владельцами банка и участвуют в распределении его прибыли, они не уйдут в другой банк, а будут добиваться повышения эффективности своего банка.

## Библиография

1. Официальный сайт Банка России. <http://www.cbr.ru>
2. Десяносто взяли. Планка на высоте 180. Интервью с президентом Ассоциации региональных банков России А.Г. Аксаковым // Банковское обозрение. – 2010, №3, с. 28.
3. С. Моисеев, С. Сухов. Консолидация сектора увеличит его эффективность // Банковское обозрение. – 2010, №4, с. 35



ПРОКУДИНА Е.Б.,  
соискатель, факультет  
«Мировая экономика»  
Высшей Школы  
Экономики

## ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА НА БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ АРГЕНТИНЫ

*«Кредит — это признак наличия капитала; а капитал — это волшебная палочка, которая дарует нам дороги, промышленность, образование и свободу.»*

*Хуан Баутиста Альберди,  
аргентинский философ*

**Annotation:** Argentina, the second largest country in Latin America, hardly recovered from the recession of the year 2001, faces the crisis again in 2008. First of all, the crisis affected the credit and banking sphere of the country, reducing the volumes of credit and deposit. But during the crisis, Argentina managed to carry out the restructuring of the financial system. The Global financial and economic crisis has shown the importance of the investors' confidence.

**Key words:** financial crisis, the banking system of Argentina, credit, deposit, liquidity, banking crisis.

**Аннотация:** Аргентина – вторая по величине страна Латинской Америки, едва оправившись от рецессии 2001 г., вновь столкнулась с кризисом в 2008 г. В первую очередь кризис ударил по кредитно-банковской сфере страны, сократив объем кредитов и депозитов. Но во время кризиса в Аргентине удалось провести реструктуризацию финансовой системы. Мировой финансово-экономический кризис продемонстрировал, насколько важна степень доверия вкладчиков к национальной валюте.

**Ключевые слова:** финансовый кризис, банковская система Аргентины, кредиты, депозиты, ликвидность, банковский кризис.



рентина — одна из наиболее развитых стран Латинской Америки, едва оправившись от рецессии 2001 г., вновь столкнулась с кризисом в 2008 г. В первую очередь кризис ударил по кредитно-банковской сфере страны, сократив объем кредитов и депозитов. Но во время кризиса в Аргентине удалось провести реструктуризацию финансовой системы. Мировой финансово-экономический кризис продемонстрировал, насколько важна степень доверия вкладчиков к национальной валюте.

Аргентина — одна из наиболее развитых стран Латинской Америки, едва оправившись от рецессии 2001 г., вновь столкнулась с кризисом в 2008 г. В первую очередь кризис ударил по кредитно-банковской сфере страны, сократив объем кредитов и депозитов. Но во время кризиса в Аргентине удалось провести реструктуризацию финансовой системы. Мировой финансово-экономический кризис продемонстрировал, насколько важна степень доверия вкладчиков к национальной валюте.

### Аргентина на фоне мирового финансового кризиса

В связи с недавним мировым финансово-экономическим кризисом развитие банковской системы Аргентины замедлилось. Важно определить, в какой степени пострадала банковская сфера страны, как кризисная ситуация повлияла на объем кредитов, депозитов, иностранных инвестиций. При анализе состояния современной кредитно-банковской системы Аргентины после кризиса 2008–2009 гг. необходимо сделать акцент на ее институциональной структуре, роли иностранных и государственных банков, правительственных программ и мер экономической политики, тем более, что это интересно и с точки зрения банковской политики России, поскольку в данных странах происходят сходные экономические процессы. Например, дефолт 1998 года в России можно сравнить с

валютно-экономическим кризисом и дефолтом Аргентины в 2001 году.

Все началось с краха нескольких банков и финансовых институтов в крупнейшей экономике мира. Объем фондового рынка резко упал, произошло крушение всей финансовой системы. 2008 год стал годом перемен для большинства развитых и развивающихся стран. Мировой финансово-экономический кризис, который по масштабам сравним с Депрессией 1930-х годов, коснулся и Аргентины. В начале года появились первые признаки спада экономической деятельности страны — замедление темпов роста, сокращение уровня потребления, и все это на фоне высокого уровня инфляции. На тот момент отсутствовала адекватная политика регулирования макроэкономической ситуации в стране.

Аргентина — вторая по величине страна Латинской Америки, едва оправившись от депрессии начала 2000-х годов, вновь столкнулась с финансовым кризисом. Но, в отличие от коллапса 2001 г., кризис 2008 г. был вызван внешними факторами. В 2001 же году к кризису привела ошибочная неолиберальная политика. По рекомендации МВФ в 1991 г. был принят режим «конвертируемости», при котором курс песо был искусственно привязан к доллару в отношении 1:1. Но данный режим не выдержал испытания временем, по-

скольку он не предназначался для стран с такой небольшой экономикой, какой являлась Аргентина. Привязка очень слабой валюты песо к прочной мировой валюте — доллару США — привела к очевидной переоценке национальной валюты. Ситуация усугублялась растущим суверенным долгом, высоким уровнем инфляции и отсутствием доступа на мировые рынки капитала.

Данные экономические проблемы спровоцировали политическую нестабильность: за декабрь 2001 г. в Аргентине сменилось пять президентов. Правительству пришлось объявить дефолт, при этом вкладчики начали изымать средства из банков, создавая кризис ликвидности. Таким образом, неолиберальные реформы 1990-х годов доказали свою несостоятельность. Ясно, что подобные события не могли не сказаться на степени доверия к Аргентине инвесторов.

С 2002 года экономика Аргентины шла по пути восстановления кредитно-банковской системы. Для этого была проведена болезненная в отношении многих вкладчиков реструктуризация долга, при которой им вернули лишь половину вложенных средств. По прошествии семи лет банковская система вновь проходит пробу на прочность. Стоит отметить, что на этот раз банки оказались в большей степени подготовленными к коллапсу, нежели в начале XXI века.

## **Банковская система в настоящее время**

Рассмотрим, что представляет собой современная банковская система Аргентины. Ее масштабы сравнительно небольшие: на 30 апреля 2010 года на текущих счетах было размещено 88 640 млн песо, в сберегательных кассах — 84 313 млн песо, депозиты на фиксированный срок (в среднем на 60 дней) — 131 967 млн песо<sup>1</sup>. Таким образом, объем системы приблизительно составляет 320 531 млн песо, 81 353 млн в долларах США, или 29% ВВП, довольно низкий показатель по сравнению с подобными странами.

Банковская система Аргентины состоит из 84 организаций: 67 банков, 15 финансовых организаций и 2 кредитных касс. 55 из всех банков основаны на частном капитале, из них 61,8% — национальные.

В декабре 2008 г. функционировало 4 055 филиалов и 10 345 банкоматов. Можно отметить высокий уровень территориальной концентрации: 71,1% филиалов приходится на 4 района, которые представляют 62,1% всего населения страны: Буэнос-Айрес (31,4%), Капиталь Федераль (19,3%), Санта Фе (10,7%) и Кордоба (9,8%).

Что касается показателей в расчете на жителей Аргентины, то на 9 802 человека приходится один филиал, на каждые 3 842 жителя один банко-

1. Boletín Monetario y Financiero, Banco Central de la República Argentina, Edición Anual, 2002, P.6

Таблица 1

**Структура банковской системы (декабрь 2008 г.)**

Финансовые организации	84
Банки	67
Небанковские организации	17
Филиалы в стране	4 055
Банкоматы	10 345
Дотации	100 405
Количество текущих счетов	3 234 054
Количество счетов сбережений	20 798 911
Количество операций на фиксированный период (частные и юридические лица)	1 418 947
Количество кредитных операций (частные и юридические лица)	16 167 758
Количество кредитных карт	17 105 940
Количество дебетовых карт	16 138 879

*Источник: BCRA*

мат. Наблюдаются огромные диспропорции между провинциями. Так, например, в Тукумане один банковский филиал обслуживает 2 036 жителей, тогда как в Тьера дель Фуэго – каждые 86 787 человек.

С другой стороны, рост количества кредитных карт демонстрирует, насколько увеличивается склонность банков к частному сектору и, соответственно, к потребительским кредитам. За последние годы количество пластиковых карт возросло на 105,8%.

### **Последствия мирового финансово-экономического кризиса**

Рассмотрим основные макроэкономические показатели Аргентины в период мирового экономического кризиса:

- в 2009 г. ВВП по паритету покупательной способности был равен 558 млрд долл. США.
- ВВП на душу населения составил 13,8 тыс. долл. США.
- отрицательный темп роста – 2,5%.

Для сравнения, в 2007 году темп роста ВВП – 7,5%, в 2008 г. – 5%. Инфляция в 2005 г. была на уровне 12%, в 2006 г. – 10%, 2007 г. – 15%, 2009 г. – 5,6%. Уровень инфляции 5,6% – это успех по сравнению с цифрами, характеризующими инфляцию (а иногда и гиперинфляцию) Аргентины в предыдущие годы: в 2002 г. – 40%, 1989 г. – 3080% и в 1976 г. – 444%.

Наблюдалось положительное сальдо по финансовому счету, но сальдо по общему

торговому балансу было отрицательное. Внешний долг снизился к 2009 году до 108,6 млрд долл. США, государственный долг до 49% ВВП. Уровень безработицы достиг 9,6%, 14% населения живут за чертой бедности.

Если говорить о влиянии кризиса на банковскую систему Аргентины, то в 2008 году прекратился рост объема банковских депозитов и уровня кредитования частного сектора, важнейших для населения банковских услуг. Что касается процентных ставок, то их уровень немного поднялся: фиксированные процентные ставки достигли 18%, доля депозитов в частном секторе сократилась на 7%, и Центральный банк продал 2,5 млрд долл. США из международных резервов, чтобы сохранить уровень валютного курса<sup>2</sup>.

Изъятие средств вкладчиками на этот раз не представляло серьезной угрозы для стабильности финансовой системы. В отличие от кризиса 2001 г., банки оказались готовы к подобной ситуации и выбрали другую модель поведения. В целях предосторожности банки начали в большей степени контролировать уровень ликвидности путем сокращения объема выдачи новых кредитов.

Структурные изменения коснулись пенсионных фондов, они перешли в собствен-

ность государства. На фоне замедления экономической активности появилась неопределенность, вызванная внезапными структурными изменениями, которые начали происходить в банковской системе во время глобального кризиса в августе 2008 г.

Тогда наблюдалось негативное состояние банковского сектора: к концу 2008 г. в частном секторе объем депозитов в песо возрос на 10%. Это гораздо меньше, чем в прошлые годы, когда годовой прирост объема депозитов составлял 20%. С другой стороны, объем кредитов для частного сектора увеличился на 23% в 2008 году.

Таким образом, **сохранение ликвидности и предусмотрительность стали приоритетными направлениями банковской политики страны.** Объемы ликвидности в 2008 году достигли исторических максимумов. Доля ликвидности системы составляет 28,1% от всего объема депозитов: речь идет о наличных средствах, кассовых резервах, вкладах репо и краткосрочных финансовых инструментах. Уровень ликвидности за первое полугодие 2010 г. вырос на 2,4% по сравнению с предыдущим годом. Доля ликвидности в песо составила 20% от общей суммы депозитов в национальной валюте, что на 1% больше, чем в 2009 году.

В 2008–2009 гг. деньги стали утекать из страны по тревожному обменному курсу, поскольку инвесторы начали продавать акции, находящиеся в зоне повышенного риска. В сентябре 2009 г. за неделю индекс Merval упал на 10%. Многие инвесторы, не забывая о событиях 2001 г., считают экономику Аргентины рискованной. JP Morgan's EMBI+ Index, который отражает степень риска на развивающихся рынках, показал резкий подъем уровня риска в Аргентине на 1100 пунктов в начале октября 2009 г. Аргентина наряду с Эквадором имеет самый высокий показатель риска во всей Латинской Америке.

В первой половине 2010 г. банки улучшили большую часть своих показателей. Уровень кредитов и депозитов рос более быстрыми темпами, чем в 2009 г. В основном рост ликвидности сопровождал частные банки. Общий объем депозитов финансовой системы возрос на 2% в июне 2010 г. (30,2% в год), благодаря росту депозитов в частном секторе на 4%. **Основным источником финансовых средств для банковской системы в первой половине 2010 г. стали в основном депозиты частного сектора,** которые составили 8,4 млрд долл. США<sup>3</sup>.

Уровень платежеспособности остается высоким за счет увеличения балансовой прибы-

2. El sistema bancario argentino frente a la crisis financiera global, David A. Mermelstein, Centro de Investigacion en Metodos Cuantitativos Aplicados a la Economia y la Gestion., p. 50.

3. Informe sobre bancos, año 2010, Banco Central de la República de Argentina.



ли банков. Цены облигаций в кредитных портфелях банков возрастают, поэтому можно ожидать прироста доходов по ценным бумагам. Таким образом, спустя два года после начала глобального финансово-экономического кризиса, диапазон колебаний показателей банковской деятельности невелик. Это не означает улучшения ситуации банковской системы, но является показателем некоторой стабильности.

По сравнению с другими странами, финансовый кризис отразился на Аргентине в меньшей степени, чем на экономиках многих развитых стран. Это объясняется малыми масштабами финансовой системы данной страны. В отличие от развитых экономик со сложными финансовыми инструментами финансовой системы Аргентины присутствуют лишь базовые элементы: в ее распоряжении кредитные карты, краткосрочные ссуды и депозиты. Кроме того, наблюдается крайняя осторожность поведения банков Аргентины, поэтому в стране низкий уровень выдачи кредитов. Отношение объема банковских кредитов к ВВП в 2010 г. составляет около 12,5%. А когда у страны вовсе нет или же имеется малое количество кредитов, то не может идти речь и о кредитном кризисе. Для сравнения, доля банковских кредитов в ВВП Бразилии в феврале 2010 г. составила 44,6%.

На первый взгляд, разрыв между банковскими системами стран-соседей велик. Но

почему в Аргентине уровень кредитов ниже, чем в Бразилии? Причина кроется в отсутствии доверия людей к финансовой системе, и эта ситуация напрямую связана с историей страны, насыщенной подобного рода кризисами.

### **Влияние мирового кризиса на состояние валютного рынка**

Анализ валютного рынка показывает, что изменения валютного курса негативно сказались на всей финансовой системе страны. Как уже упоминалось, во время осуществления плана конвертируемости в 1991 г. песо был искусственно привязан к доллару в отношении 1:1. Но данная привязка не позволяла в полной мере отразить реальную стоимость песо. В 2001 г. пришлось отказаться от неудачного плана конвертируемости. Дальнейшая динамика обменного курса с момента кризиса 2001 г. отражена в следующих данных:

- 1 января 2002 г. — 1:1
- 9 января 2002 г. — 1,21:1
- 16 января 2002 г. — 1,88:1
- 20 марта 2002 г. — 2,54:1
- 27 марта 2002 г. — 3,25:1
- 26 июня 2002 г. — 3,88:1
- 20 ноября 2002 г. — 3,55:1
- 1 января 2003 г. — 3,36:1
- 19 марта 2003 г. — 2,88:1
- 26 мая 2003 г. — 2,88:1
- Январь 2004 г. — 2,889:1
- Январь 2005 г. — 2,959:1
- Январь 2006 г. — 3,073:1
- Январь 2007 г. — 3,105:1
- Январь 2008 г. — 3,17:1
- Январь 2009 г. — 3,527:1
- Август 2009 г. — 3,858:1

- Январь 2010 г. — 3,874:1
- Сентябрь 2010 г. — 3,973:1

*Источник: BCRA*

**В 2008–2010 гг. курс песо по отношению к доллару США ослаблялся и достиг своего максимума в 3,97 песо за 1 доллар США в сентябре 2010 г.** Мировой финансово-экономический кризис повысил спрос на доллары в Аргентине, что побудило Центральный банк продать для поддержки курса песо миллионы долларов из своих резервов. Спрос на доллары повысился со стороны банков, инвесторов и импортеров, склонных доверять более надежной валюте.

Для банковской системы постепенное ослабление песо является предпочтительным. При этом вероятность оттока вкладов в песо и их конвертация в доллары низка. Подобная политика «плавной» девальвации песо может привести к истощению резервов страны.

Во время кризиса, когда доверие к национальной валюте подрывается, люди ищут альтернативные формы валют. Так появились псевдовалюты: Patacons, federales, petroms, independencias. В настоящее время в Аргентине насчитывается около 1 миллиона человек, которые принадлежат к «Бартерной Группе Солидария», а также 5 миллионов жителей, входящих в различные бартерные клубы. Торговые центры Буэнос-Айреса выпустили свою валюту для осу-

Таблица 2

**Региональный доступ к финансовой системе ( декабрь 2008 г.)**

Провинция	Количество жителей на банковский филиал	Количество жителей на кассу	Общая сумма долларовых депозитов, доля в %	Общая сумма долларовых кредитов, доля в %
Капиталь Федераль	3896	1304	49,17	46,52
Буэнос-Айрес	11815	4231	21,10	20,04
Санта Фе	7489	3911	6,17	7,38
Кордоба	8413	4495	6,37	6,57
Мендоса	11847	4726	2,84	2,40
Тукуман	2036	569	1,22	1,86
Энтре Риос	10553	4617	1,48	1,84
Сальта	23539	5913	1,01	1,44
Неукен	7825	3320	1,08	1,43
Чубут	5550	2844	1,26	1,36
Мисионес	16844	8555	0,64	1,24
Чакко	16971	6535	0,94	1,06
Ла Пампа	3238	4507	0,70	0,98
Рио Негро	9192	3161	0,94	0,79
Санта Крус	5945	2152	0,75	0,70
Корриентес	16614	7563	0,71	0,67
Сантиаго дель Эстерио	16645	7095	0,56	0,67
Тьерра дель Фуэго	86787	23419	0,47	0,64
Жужуй	21935	6182	0,55	0,61
Сан Хуан	19875	5846	0,80	0,57
Ла Риоха	13123	6824	0,24	0,34
Сан Луис	9944	4332	0,42	0,33
Катамарка	17655	5885	0,29	0,28
Формоса	29994	7939	0,27	0,28

*Источник: BCRA*

ществления покупок, называемую «расифicos». **Данные виды альтернативных валют не являются показателем здоровой валютной системы страны, и когда к песо вернется доверие, эти валюты потеряют свою привлекательность.**

Есть также и позитивные стороны валютной политики страны: правительство выполняет свои обязательства по поддержанию уровня аргентинского песо. Речь идет об обеспечении экономики большим объемом резервов в национальной валюте, чтобы избежать повторения валютного коллапса и кризиса ликвидности 2001 года. Более того валюта остается недооцененной по паритету покупательной способности, поэтому Аргентина оказывается недорогим местом для иностранцев.

Что касается степени влияния банковского кризиса на регионы, то страна демонстрирует неодинаковые показатели. Степень развития банковской системы на региональном уровне статистически связана с уровнем экономического развития. ВВП на душу населения – относительный показатель, с точки зрения статистики и экономики, и зависит от уровня развития банковской системы. Это означает, что меньший уровень доступности и развития банковских услуг приводит к меньшим возможностям экономического развития страны.

В таблице 2 представлены показатели, которые демонстрируют разный уровень развития банковской системы ре-

гионов. Мы видим, что в районе Капиталь Федераль размещено 49,2% депозитов и 46,5% кредитов. К этому следует добавить, что данный район – второй по количеству банкоматов и третий по количеству жителей на банковский филиал. Провинции Сантьяго дель Эстеро, Мисионес и Формоса в ограниченной степени обеспечены иностранной валютой, тогда как Капиталь Федераль, Буэнос-Айрес, Санта Крус и Тьерра дель Фуэго имеют высокий уровень обеспеченности банковскими услугами на душу населения.

### **Уроки кризиса**

Таким образом, мировой финансово-экономический кризис повлиял на основные банковские показатели Аргентины. Среди положительных моментов – тот факт, что степень влияния кризиса 2008 г. несравнима с крахом банковской системы в 2001 году. Можно сказать, что серьезный кризис 2001 г. «пошел стране на пользу», поскольку с 2002 г. был проведен ряд реформ по реструктуризации задолженности, укреплению национальной валюты. Поскольку глобальный финансовый кризис был неизбежен, Аргентина подошла к нему более подготовленной.

Из событий начала XXI века было вынесено несколько уроков. Прежде всего, нельзя быть заложником внешнего долга. Судя по тому, сколько займов брала Аргентина у МВФ и Всемирного Банка и сколько сумм

предстояло оплачивать по обслуживанию данных долгов, кризис был неизбежен. Поэтому, прекратив пользоваться помощью извне, Аргентина вступает на путь медленного, но верного экономического подъема.

Если говорить о влиянии кризиса на банковскую систему Аргентины, то в 2008 году прекратился рост объема банковских депозитов и уровня кредитования частного сектора, важнейших для населения банковских услуг.

Все еще наблюдается высокий уровень банковской концентрации. Об этом говорит статистика по регионам: почти половина всего объема кредитов и депозитов размещена в центральном районе столицы – Капиталь Федераль.

Сейчас наблюдается увеличение доли потребительского кредитования в банках.

Возможным сценарием развития ситуации в Аргентине является создание валютного союза со странами-участницами МЕРКОСУР, такими как Бразилия. Это позволит стабилизировать банковскую систему и, возможно, повысить уровень доверия инвесторов. Экономика Аргентины должна стать более независимой в торговле, ведь на данный момент небольшой торговый оборот с США делает экономику данной страны ненадежной. Еще один вариант – это присоединение к «Союзу Южно-американских Наций» (UNASUR), где 13 наций объединяются для создания общего рынка и валюты, подобной ва-

люте евро в Евроне.

Каким бы ни был исход событий, новая кризисная ситуация в будущем не сможет подорвать банковскую систему Аргентины. За последние годы финансово-экономические кризисы стали хронической

болезнью страны. Но в этом есть свои плюсы – в сфере экономической политики уже выработаны стабильные методы по оздоровлению банковской системы. Я думаю, что сейчас, в отличие от 1990-х годов, избрано правильное направле-

ние валютно-кредитной политики. Есть надежда, что, оправившись от глобального кризиса, Аргентина возвратит себе лидерские позиции среди стран Латиноамериканского региона.

### Библиография

1. П.П. Яковлев, Аргентина: тенденции развития и сотрудничество с Россией/ИЛА РАН, 2005 г.
2. П.П. Яковлев, «Аргентинская экономика перед вызовами модернизации», Москва, ИЛА РАН, 2008 г.
3. Perry G., Serven L. The anatomy of a Multiple Crisis: Why was Argentina Special and What Can We Learn From it. – The World Bank. Working Paper. Washington, 2002.
4. Roberto Kozulj, Argentina: los desequilibrios de la economía a 10 años de convertibilidad/ Comercio Exterior, Julio de 2002, Mexico.
5. Ritu Basu, Pablo Druck, Bank Consolidation and Performance: Argentine experience/ IMF working paper WP/04/149, Washington, 2004.
6. The Aftermath of Financial Crises, Carmen M. Reinhart, Kenneth S. Rogoff, National Bureau of Economic Research, Working Paper No. 14656, Cambridge, 2009.
7. Banking Crises: An Equal Opportunity Menace, Carmen M. Reinhart, Kenneth S. Rogoff, National Bureau of Economic Research, Working Paper 14587, Cambridge, 2008.
8. Сайт Центрального Банка Республики Аргентины, <http://www.bcra.gov.ar>
9. Доклад о банках 2008, Центральный Банк Республики Аргентины, <http://www.bcra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc1208.pdf>
10. Доклад о банках 2009, Центральный Банк Республики Аргентины, <http://www.bcra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc1209i.pdf>
11. Доклад о банках 2010, Центральный Банк Республики Аргентины, <http://www.bcra.gov.ar/pdfs/polmon/InfBanc0610i.pdf>

### ВНИМАНИЮ АВТОРОВ

#### Требования к материалам аспирантов и докторантов, предоставляемым для публикации в журнале «БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»

1. К материалам в обязательном порядке должны прилагаться **аннотация и ключевые слова в русском и английском вариантах**.
2. Необходимы следующие реквизиты автора: ФИО, место учебы, полное наименование кафедры, место работы, должность, регион, город.
3. Материалы принимаются за 4 месяца до выхода номера (например, чтобы статья вышла в октябре, необходимо сдать ее в начале июня).
4. Тексты – в формате MicrosoftWord; таблицы и схемы – в черно-белом варианте (одноцветные).
5. Ссылки даются в квадратных скобках и выносятся в конец статьи, в раздел Библиография.
6. Обязателен контактный телефон автора.

ПРУДНИКОВА С.В.,  
соискатель, кафедра «Банки  
и банковский менеджмент»  
Финансового университета  
при Правительстве РФ,  
ЗАО КБ «КЕДР»

# МОДЕЛЬ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА В КРИЗИСНОЙ СИТУАЦИИ

**Annotation:** The situation which has developed now in national and world economy, the bank sphere as a consequence of the prolonged world crisis, has exacerbated requirement for managers of commercial banks to search new control models of assets and liabilities. In these conditions the problem of creation of an anti-recessionary control model bank, its assets and liabilities became actual. It explains requirement for modernization of pre-crisis systems, modeling of possibilities of bank of preserving and augmentation of a percentage margin at a various risk level and profitableness of tools in the market.

This Article is providing the economic-mathematical model developed by the author. This model is focused on the problem resolution of observance of an optimum level of profitableness and risk, structure of assets and liabilities in the conditions of an unstable external environment. The author associated thus set reference point to an indicator of a percentage margin. The offered model allows to optimize assets and liabilities structure of the bank balance taking into account their risk with an exit on the maximum level of a percentage margin.

**Key words:** bank, management system of assets and liabilities, anti-recessionary model, margin, target function, limits, development scenarios, efficiency, profit maximization.

**Аннотация:** Сложившаяся в настоящее время ситуация в национальной и мировой экономике, банковской сфере, обусловленная затянувшимся глобальным кризисом, обострила стремление менеджмента коммерческих банков к поиску новых моделей управления активами и пассивами. В этих условиях актуализировалась проблема сознания антикризисной модели управления банком, его активами и пассивами, что, в свою очередь, объясняет потребность в модернизации докризисных систем, моделировании возможностей банка, сохранения и приумножения процентной маржи при различном уровне риска и доходности инструментов на рынке.

В данной статье читателю представлена разработанная автором экономико-математическая модель, ориентированная на решение проблемы соблюдения оптимального уровня доходности и риска, структуры активов и пассивов в условиях нестабильной внешней среды. При этом заданный ориентир автор увязывает с показателем процентной маржи. Предлагаемая модель позволяет оптимизировать структуру активов и пассивов баланса банка с учетом их риска с выходом на максимальный объем процентной маржи.

**Ключевые слова:** кредитная организация, система управления активами и пассивами, антикризисная модель, маржа, целевая функция, лимиты, сценарии развития, эффективность, максимизация прибыли.



ри нестабильности макроэкономической среды как на глобальном, так и национальном уровнях, в условиях участвовавших кризисов в финансовой и банковской сферах возрастает потребность в модернизации сформировавшихся

в банковском секторе систем управления активами и пассивами.

## Эволюция развития системы управления активами и пассивами в коммерческом банке

Очевидно, что волатильность рыночной среды, стоимости базовых финансовых активов, с которыми постоянно работают коммерческие банки, обуславливают поиск новых походов к управлению рисками и доходностью активов. Новые вызовы времени подталкивают систему управления активами и пассивами к стадии активного развития.

Хорошо известно, что данная система зародилась на Западе в начале 80-х годов прошлого века, в период, когда многие компании испытали шок в связи резким изменением процентных ставок. Последствием этих событий стали значительные убытки в деятельности хозяйствующих субъектов, включая коммерческие банки, что потребовало определенных организационных изменений в структуре управления рисками, привело к созданию специальных служб, комитетов, в компетенцию которых входило управление активами и пассивами.

**Эволюция развития систем управления активами и пассивами в коммерческих банках свидетельствует о нескольких этапах ее становления.**

На первом этапе ключевой сферой принятия руководством банка решений было управление активами, и в первую очередь — кредитами. Можно связать это с тем, что подавляющая часть активов была представлена кредитами и увязана с краткосрочными потребностями клиентов, что, с одной стороны, позволяло коммерческим банкам своевременно покрывать их потребности в ликвидных средствах за счет конвертации кредитов в денежные средства, с другой, — испытывать серьезные проблемы с ликвидностью в период спада в экономике.

На втором этапе в управлении превалировали подходы, ориентированные на управление структурой пассивов. Банки, сталкиваясь с быстрым ро-

стом уровня процентных ставок и усилением конкуренции за фонды, начали уделять повышенное внимание поиску новых источников средств, а также мониторингу структуры и стоимости депозитов и недепозитных обязательств.

Результатом этих нововведений стала **стратегия управления пассивами**, задачей которой являлось установление контроля над источниками привлеченных средств. Главным элементом данной системы, ориентированной на управление пассивами, стала прежде всего цена привлечения средств и особые условия предоставления услуг с целью достижения необходимого объема ресурсов требуемой структуры и затрат на обслуживание.

Развитие техники управления пассивами в условиях нарастания рисков изменчивости процентных ставок породили **подход**, получивший название «**стратегии управления фондами**», который преобладает сегодня в банковской деятельности. Полагаем, что этот подход гораздо более сбалансирован, поскольку позволяет банку ориентироваться на продвижение на рынке пакета финансовых услуг, причем цена каждой из них должна покрывать издержки банка по ее предоставлению. Доход, полученный в результате управления пассивной частью баланса, может помочь банку достичь его целевых ориентиров прибыльности точно так же, как и поступления, полученные от управления активами.

Одновременно, как нам представляется, какой бы стратегии управления активами и пассивами ни придерживался банк, с акцентом на активы либо пассивы, при повышении объема входящих потоков денежных средств, руководство должно обладать взвешенной стратегией размещения поступивших фондов, с учетом их величины и структуры. Исходя из этого, возникла необходимость модернизации существующей системы управления активами и пассивами банка, создание такой ее модели, которая позволяла бы определить оптимальную структуру активов и пассивов банка, т.е. баланса, с точки зрения соотношения риска и доходности.

### **Структура системы управления активами и пассивами в коммерческом банке**

Данная система представляет собой **совокупность двух основополагающих блоков: фундаментального и организационного** (см. рис. 1).

Фундаментальный блок основан на политике Банка, его стратегических планах, которые реализуются через систему управления активами и пассивами, строящуюся на оптимистическом, пессимистическом или вероятностном сценариях развития. Организационный блок призван упорядочить и контролировать систему посредством внутренних нормативных документов, лимитов по операциям и тарифов. Отлаженная работа системы дает

положительный результат, выраженный в повышении стоимости Банка и увеличении его дохода.

Нам кажется, что данная система, одновременно может быть представлена и как модель, ориентированная на ценности конкретного коммерческого банка, исходя из его конкурентной позиции, уровня специализации, стратегических целей и задач.

Известно, что модель<sup>1</sup> как описание процесса или явления имеет широкое распространение. Еще в «экономических таблицах» Кенэ была сделана попытка создания модели общественного воспроизводства в виде установления определенных балансовых пропорций между натуральными и стоимостными элементами общественного воспроизводства.

В современном банковском деле модели получили широкое применение, особенно с возникновением новых областей математики. Так возникли **экономико-математические модели**, которые представляют собой формализованное описание исследуемых экономических процессов или объектов, устанавливая взаимосвязи исследуемого объекта, позволяя судить лишь о наиболее существенных характеристиках объекта.

Тем не менее события последних нескольких лет выявили определенные изъяны, в частности, в широко применяемых на практике, в том числе



**Рис. 1. Структура системы управления активами и пассивами в коммерческом банке (составлена автором)**

в банковском деле, экономико-математических моделей, которые не могут учитывать нефинансовые факторы риска, например, изменения в регулировании настроения инвесторов, кредиторов и др. В то же время потребность в исследовании причин, первых признаков развития кризисной ситуации в любой сфере бизнеса и экономике в целом, по-прежнему волнуют ученых и экспертов.

Например, Д. Клинжебьел, выделил **три основных типа кризисных ситуаций в банковском секторе:**

- несостоятельность одного или нескольких банков (проб-

лемы такого рода не имеют признаков системного кризиса);

- скрытое нарушение функционирования банковской системы;

- полномасштабный (системный) банковский кризис.

Открытая форма системного кризиса проявляется в массовом изъятии вкладов, который приводит к тому, что банки либо приостанавливают выдачу средств со счетов клиентов, либо прибегают к иным способам выхода из кризисной ситуации, например, при поддержке Центрального банка.

Особо опасной для экономики страны является ситу-

<sup>1</sup> Модель – некоторый материальный или мысленно представляемый объект (или явление), замещающий оригинальный объект (или явление), сохраняя только некоторые важные его свойства, например, в процессе познания или конструирования.

ация, когда в структуре банковского сектора возрастает доля тех банков, которые испытывают серьезные финансовые затруднения, однако при этом продолжают функционировать. Скрытые нарушения функционирования банковской системы могут существовать на протяжении достаточно длительного времени в условиях слабой системы банковского регулирования и надзора. Результатом развития данного сценария может стать полномасштабный экономический кризис, явными признаками которого является устойчивый негативный тренд входящих потоков денежных средств и резкий спад деловой активности, прежде всего, кредитной.

Экономической наукой изучены такие модели банковских кризисов, как:

- модель самосбывающихся ожиданий,
- модель ликвидности,
- модель асимметрии информации. [1]

**В рассматриваемой проблеме управления активами и пассивами следует отдать предпочтение построению модели ликвидности.** Дисбаланс ликвидности, возникающий по различным причинам от структурного дисбаланса и до утраты доверия участников рынка к кредитной организации, как известно, способен стать причиной несанкционированного оттока вкладов и депозитов, отразиться на дальнейшей судьбе банка.

При этом модель ликвидности может использоваться

на макроуровне, когда выясняются, например, причины возникновения проблем платежей на национальном уровне: почему страны, имеющие приблизительно равную совокупную задолженность и объем процентных платежей по долгу, в большей мере подвержены риску возникновения кризиса? Ключевыми факторами риска, требующими более глубокого анализа, являются: степень покрытия долговых платежей доходами и резервами государства, банковской системы страны.

Наиболее простую и часто используемую модель ликвидности экономики предложили Д. Родрик и А. Веласко. Данными учеными было проведено эмпирическое исследование 37 развивающихся стран, столкнувшихся с кризисами, которое показало, что лидирующей причиной сокращения ликвидности явилось значительное краткосрочное заимствование.

В связи с вышеизложенным представляет интерес текущий финансово-экономический кризис, развитие которого связано с серьезными проблемами в крупнейшей экономике мира. Отголоски этих проблем обусловили, в том числе, **причины слабости национальной экономики:**

- структурные диспропорции в экономике,
- ориентированность крупных инвесторов на международные рынки капитала,
- зависимость экспортно-ориентированных отраслей экономики от колебания цен на мировом рынке,

- излишний расчет банков на оценку рисков, регламентированных регулятором, и некоторые другие.

### **Реакция российской банковской системы на мировой финансовый кризис: финансовое моделирование**

В результате воздействия негативных глобальных и национальных факторов перед Россией встал вопрос о существовании большинства из тысячи национальных банков. В ситуацию кризиса не попали лишь те из них, которые обеспечили себе «подушку ликвидности», не обремененные крупными выплатами в ближайшее время, характеризующиеся сбалансированным соотношением активов и пассивов, не злоупотреблявшие спекулятивными операциями на фондовом рынке. К таким денежно-кредитным институтам относятся, прежде всего, банки из топ-30. Мелкие и средние, в том числе региональные кредитные организации, вынуждены были искать собственные методы антикризисного управления активами и пассивами.

Одновременно более остро встала проблема создания антикризисной модели управления банком, его активами и пассивами и, как следствие, возникла необходимость модернизации существующей системы управления активами и пассивами банка на различных стадиях экономического цикла. Банковское сообщество



осознано потребность в сценарном моделировании, учете влияния факторов риска и доходности на конечные результаты деятельности.

В связи с этим нами была предпринята попытка разработать **экономико-математическую модель**, ориентированную на решение проблемы соблюдения оптимального уровня доходности и риска, структуры активов и пассивов применительно к коммерческому банку. При этом заданный ориентир взаимосвязан со способностью кредитной организации обеспечить максимальное значение процентной маржи. Одновременно в задачу модели входило моделирование различных сценариев, позволяющих получить максимальную доходность.

За основу данной модели была взята схема оценки маржи по отдельным активным операциям, по которой данный показатель рассчитывается поэтапно.

На первом этапе определяется ресурс (пассив), фондирующий оцениваемую активную операцию, в результате каждая группа активов представляется в виде суммы фондирующих пассивов:

$$a_i = \sum k(i,j) * p_j$$

где:

$a_i$  – объем активной операции  $i$  – того вида;

$k(i,j)$  – доля ресурсов  $j$ -того вида, участвующих в фондировании  $i$ -того актива;

$p_j$  – объем пассивной операции  $j$ -того вида.

Далее рассчитывается средняя фактическая стоимость

ресурсов для активной операции:

$$S(i) = \sum (s_j * p_j) / a_i$$

где:

$S(i)$  – средняя фактическая стоимость ресурсов для  $i$ -той активной операции;

$s_j$  – фактическая стоимость ресурсов  $j$ -того вида;

Затем определяется маржа для каждой активной операции как разность между фактической доходностью этой операции и средней фактической стоимостью ресурсов для этой операции:

$$m_i = d_i - S(i)$$

где:

$m_i$  – маржа по активной операции  $i$ -того вида;

$d_i$  – доходность  $i$ -той активной операции.

Модель позволяет рассчитывать чистую процентную маржу кредитной организации, а затем, через функцию компонента Microsoft Office Excel «Поиск решения» определять структуру работающих активов банка, при которой этот показатель будет максимальным.

Для целей данной модели активы, приносящие доход, объединяются в портфель «работающие активы». Совокупная доля активов, приносящих доход в портфеле «работающих активов», условно принята за единицу.

1. Целевая функция данной модели имеет следующий вид:

$$\sum m_i q_i = \sum [(d_i - \sum s_j g_{ij}) q_i]$$

→ max

где:

$m_i$  – маржа по активной операции  $i$ -того вида;

$q_i$  – доля активной операции;

$d_i$  – доходность  $i$ -той активной операции;

$s_j$  – фактическая стоимость ресурсов  $j$ -того вида;

$g_{ij}$  – доля ресурсов  $j$ -того вида, участвующих в фондировании  $i$ -того актива в объеме  $i$ -той активной операции;

$q$  – оптимальная доля активов  $i$ -того вида.

Приемлемый уровень риска для кредитной организации учитывается в ограничениях модели.

2. Искомый элемент  $q$  – оптимальная доля активов  $i$ -того вида,  $q'$  – фактическая доля активов  $i$ -того вида определяется следующим образом:

$$q_i = \frac{a}{a_i}$$

3. Компоненты модели толкуются следующим образом:

$$d_i = \frac{D_i}{a_i}$$

4. Модель имеет следующие ограничения:

а)  $\sum q_i = 1$ ;

в)  $q_i \leq 0$ ;

с)  $\forall i = 1, n$  ( $i$  принимает значения от 1 до  $n$ )

Дополнительно кредитная организация, исходя из приемлемого для нее уровня риска по определенным активным операциям, самостоятельно устанавливает ограничения на объем активов.

На подготовительном этапе для решения целевой функции производятся следующие действия:

На основе публикуемой формы баланса (№806) кре-

дитной организации составляется аналитический баланс, в котором на основе субъективного суждения для каждого вида активов определяются объемы ресурсов разного типа, фондирующие данный вид активной операции, при этом расчет идет по принципу полного использования наименее стабильных пассивов.

Затем из аналитического баланса выделяются работающие активы и фондирующие их пассивы. Далее на основе полученного аналитического баланса составляется таблица, включающая элементы модели, необходимые для решения целевой функции:

$a_i$  — объем активной операции  $i$ -того вида;

$D_i$  — доход от  $i$ -ой активной операции;

$d_i$  — доходность  $i$ -той активной операции =  $a_i/D_i$ ;

$p_j$  — объем пассивной операции  $j$ -того вида;

$s_j$  — фактическая стоимость ресурсов  $j$ -того вида;

$k_{i,j}$  — доля ресурсов  $j$ -того вида, участвующих в фондировании  $i$ -того актива;

$g_{i,j}$  — доля ресурсов  $j$ -того вида, участвующих в фондировании  $i$ -того актива в объеме  $i$ -той активной операции;

$D_i$  — доход от  $i$ -ой активной операции определяется путем умножения средневзвешенной процентной ставки по активной операции, с учетом сроков и инструментов размещения на объем активной операции. Аналогично находится фактическая стоимость ресурсов  $j$ -того вида.

Например: для получения

значения дохода по ссудным операциям на основе оборотной ведомости по счетам бухгалтерского учета (Ф.101) составляется таблица ссудной задолженности по каждой группе вложений: физ. лица, нефинансовые организации, кредитные организации, с учетом сроков размещаемых ресурсов. Далее на основе формы отчетности 128 (данные о средневзвешенных процентных ставках по кредитам, предоставленным кредитной организацией) составляется таблица для нахождения средневзвешенной процентной ставки и дохода по выданным кредитам по каждой группе вложений. Аналогичным способом рассчитывается доход по всем активным операциям банка и, соответственно, средняя фактическая стоимость ресурсов по пассивным операциям. (Таблица 1)

После нахождения всех элементов модели, полученные значения подставляются в уравнение целевой функции, в результате получается линейная функция с количеством переменных, соответствующих видам работающих активов и заданным коэффициентам при каждой переменной  $q_i$ .

В результате анализа банка по данной модели получается целевая функция, имеющая приблизительно следующий вид:

$$m_1q_1 + m_2q_2 + m_3q_3 + m_4q_4 + m_5q_5 + \dots + m_nq_n \rightarrow \max$$

Решая приведенное уравнение при помощи программного продукта Excel, мы определили показатель чистой про-

центной маржи банка. (Таблица 2)

Посредством функции «Поиск решения» компонента Microsoft Office Excel для кредитной организации, исходя из ее целевых ориентиров, требования поддержания риска на приемлемом уровне, были установлены ограничения и определена структура работающих активов, при которой значение чистой процентной маржи окажется максимальным. (Таблица 3)

В данной модели были установлены следующие ограничения. Для коэффициента  $q^1$  «Средства в кредитных организациях» — больше 0,03; для  $q^2$  «Чистые вложения в торговые ценные бумаги» — больше 0,01; для  $q^3$  «Кредиты, предоставленные кредитным организациям» — больше 0,01; для  $q^4$  «Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям», меньше или равно 0,4; для  $q^5$  «Кредиты, предоставленные физ. лицам», меньше или равно 0,6; для  $q^6$  «Векселя кредитных организаций» — меньше или равно 0,01. После вычислений была получена новая, оптимальная структура активов, соответствующая максимально возможной доходности при заданном уровне риска (ограничения модели).

В условиях кризиса, ввиду дефицита ресурсов и высокой их стоимости были введены дополнительные ограничения и установлены пороговые значения коэффициентов с целью минимизации рисков.

В результате исследования, исходя из полученных резуль-

Таблица 1

**Агрегированный баланс**

	Активная операция	$a_i$ – объем активной операции $i$ -того вида (руб)	$d_i$ – доходность $i$ -той активной операции = $a_i/D_i$	Доля активной операции	Пассивная операция	$p_j$ – объем пассивной операции $j$ -того вида	$s_j$ – фактическая стоимость ресурсов $j$ -того вида	$g_{i,j}$ – доля ресурсов $j$ -того вида, участвующих в фондировании $i$ -того актива в объеме $i$ -той активной операции;
q1	Средства в кредитных организациях	15662	0,5	2,73	Средства клиентов (некредитных организаций)	15662	0,01	100
q2	Чистые вложения в торговые ценные бумаги	10826	4,01	1,89	Средства клиентов (некредитных организаций)	10826	0,01	100
	Чистая ссудная задолженность, в т.ч.:	547 138		95,38				
q3	Кредиты, предоставленные кредитным организациям	35 000	6,79	6,10	Средства клиентов (некредитных организаций)	35000	0,01	100,00
q4	Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям	221 183	19,13	38,56	Средства клиентов (некредитных организаций)	221 183		100,00
					Вклады и депозиты физических лиц	113505	10,33	51,32
					Средства на счетах	46 475	0,01	21,01
					Средства акционеров (участников)	61203	18,4	27,67
q5	Кредиты, предоставленные физ. лицам	277024	20,18	48,29	Средства клиентов (некредитных организаций) в т.ч.:	277024		100,00
					Вклады и депозиты физических лиц	142 162	10,33	51,32
					Средства на счетах	30697	0,01	11,08
					Средства акционеров (участников)	104165	18,4	37,60
q6	Векселя кредитных организаций	13931	13,42	2,43	Выпущенные долговые обязательства	492	0,00	3,53
					Вклады и депозиты нефинансовых организаций	11500	0,00	82,55
					Средства на счетах	1939	0,01	13,92
	Итого Работавших активов	573626		100,00	Итого фондирующих пассивов	573626		

Таблица 2

**Вычисление маржи Банка**

	q <sup>1</sup> Средства в кредитных организациях	q <sup>2</sup> Чистые вложения в торговые ценные бумаги	q <sup>3</sup> Кредиты, предоставленные кредитным организациям	q <sup>4</sup> Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям	q <sup>5</sup> Кредиты, предоставленные физ. лицам	q <sup>6</sup> Векселя кредитных организаций	Полученное значение маржи
Коэффициенты целевой функции	0,49	4,00	6,78	8,74	14,88	13,42	11,38
Значения q'	2,73	1,89	6,10	38,56	48,29	2,43	

Таблица 3

**Оптимизация маржи Банка**

	q <sup>1</sup> Средства в кредитных организациях	q <sup>2</sup> Чистые вложения в торговые ценные бумаги	q <sup>3</sup> Кредиты, предоставленные кредитным организациям	q <sup>4</sup> Кредиты, предоставленные нефинансовым организациям	q <sup>5</sup> Кредиты, предоставленные физ. лицам	q <sup>6</sup> Векселя кредитных организаций	Полученное значение маржи	Оптимизированное значение маржи
Коэффициенты целевой функции	0,49	4,00	6,78	8,74	14,88	13,42	11,38	12,15
Ограничения >	0,03	0,01	0,01					
Ограничения <=				0,4	0,6	0,01		
Значения q/	2,73	1,89	6,10	38,56	48,29	2,43		
Новые значения q	0,0300	0,0100	0,0100	0,3400	0,6000	0,0100	1,0000	

татов, кредитной организации предлагается структура активов, соответствующая максимально возможной доходности при заданном уровне риска.

Предложенная экономико-математическая модель проста в использовании и может применяться в деятельности любой кредитной организации в целях управления доходностью и прибылью. Одновременно менеджмент банка с

учетом своих количественных ограничений и видения сбалансированной структуры активов и пассивов имеет право вносить необходимые корректировки, моделируя долю инвестиций в работающие активы, соотношение портфелей активов с учетом имеющихся источников фондирования и их стоимости. Применение модели позволяет сравнить показатель чистой процентной

маржи при различных сценариях привлечения и размещения средств и стоимости фондирования.

**Библиография**

1. Финансовые кризисы на развивающихся рынках / Горюнова Н.П., Минакир П.А.; Институт экономических исследований ДВО РАН. – М.: Наука, 2006, – с. 14.

# РОССИЙСКИЙ ОПЫТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ СРЕДСТВ СУВЕРЕННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ

БАРОНОВСКАЯ М.Г.,  
аспирант кафедры  
«Биржевое дело и ценные  
бумаги»,  
КОЗЛОВ Н.В., аспирант  
кафедры «Финансы и цены»,  
РЭУ им. Г.В. Плеханова

**Annotation:** *Forming and evolution of stabilization fund of Russia, its transformation in 2008 in the Reserve fund of Russia and Fund of national welfare of Russia are described in this article. Experience of investment of means of the listed funds in securities is analyzed. The modern problems concerned placing of means of the Reserve fund of Russia and Fund of national welfare of Russia in securities are revealed.*

**Key words:** *Welfare sovereign funds, Stabilization fund of Russia, Reserve fund of Russia, Fund of national welfare of Russia, Investment in Securities*

**Аннотация:** В статье описываются формирование и эволюция Стабилизационного фонда РФ, его трансформация в 2008 году в Резервный фонд РФ и Фонд национального благосостояния РФ. Анализируется опыт инвестирования средств перечисленных фондов в ценные бумаги. Раскрываются современные проблемы, связанные с размещением средств Резервного фонда РФ и Фонда национального благосостояния РФ в ценных бумагах.

**Ключевые слова:** суверенные фонды благосостояния, Стабилизационный фонд РФ, Резервный фонд РФ, Фонд национального благосостояния РФ, инвестирование в ценные бумаги.



а сегодняшний день состояние российской экономики и национального финансового рынка в значительной степени определяет ситуация в секторе природных ресурсов. Существующая зависимость поступлений доходов консолидированного бюджета от экспорта природных ресурсов (в основном нефти и газа) ставит перед российским государством ряд вопросов

социально-экономического порядка, связанных с будущим РФ. Во-первых, это вопрос правильного использования природных богатств (нефти и газа) в связи с их невозполнимостью. Во-вторых, это вопрос снижения зависимости объемов государственных доходов и расходов от резких и непредсказуемых скачков мировых цен на сырье.

С 2008 г. на российском финансовом рынке сложилась непростая ситуация. Финансовый кризис, зародившийся в ипотечном секторе американского финансового рынка еще летом 2007 г., к концу 2008 г. трансформировался в глобальный. Цены на нефть, достигнув летом 2008 г. своего максимума в 150 долл./барр., к середине октября опустились ниже 70 долл./барр. В октябре фондовые рынки обрушились: американские до уровня индексов 1999 г., российский рынок акций — до уровня 2004 г., потеряв 70% капитализации. Кризис недоверия спровоцировал дефицит ликвидности, сектор межбанковского кредитования был практически парализован, обанкротились крупнейшие компании и банки. Для выравнивания баланса «долги — деньги» на национальном финансовом рынке (НФР) России использовались средства Резервного фонда РФ и частично Фонда будущих поколений РФ (так называемые суверенные фонды благосостояния — Sovereign Wealth Funds (SWF) в соответствии с терминологией,

Таблица 1

**Показатели динамики объема Стабилизационного в 2004–2007 гг.  
(млрд руб.)**

Наименование показателя	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
1. Объем стабилизационного фонда РФ на начало года (01.01.)	106,0	522,3	1237,0	2346,9

Источник: [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)

принятой в официальной мировой практике). Именно в уже прошедшие два года современного глобального финансового кризиса Резервный фонд РФ и Фонд национального благосостояния РФ выполняли одно из своих основных практических предназначений: финансировали государственные расходы в условиях неблагоприятной конъюнктуры мировых цен на сырье.

### Формирование и эволюция Стабилизационного фонда Российской Федерации

Российские SWF вначале (2004 г.) в качестве Стабилизационного фонда РФ, а затем (2008 г.) как Резервный фонд и Фонд национального благосостояния в своем формировании, эволюции и управлении учитывали и зарубежный опыт, и специфику российского финансового рынка, который не столь развит, четко структурирован и разнообразен в плане предлагаемых финансовых продуктов, как рынки США,

Канады, Норвегии, Австралии, имеющих аналогичные фонды. В связи с возрастанием роли SWF на мировом финансовом рынке (МФР), особенно на фоне текущего глобального кризиса, представляется своевременным проанализировать российский опыт формирования, эволюции и инвестирования средств SWF России.

Стабилизационный фонд РФ был сформирован в январе 2004 г. В редакции Бюджетного кодекса, действовавшей до 1 января 2008 г., **Стабилизационный фонд — это часть средств федерального бюджета, образующаяся за счет превышения цены на нефть над базовой, подлежащая отдельному учету, управлению и использованию в целях обеспечения сбалансированности федерального бюджета при снижении цены на нефть ниже базового уровня.** Госбюджет в этом случае получает средства, как если бы цена на нефть была равна «цене отсечения». Полученные сверх этого доходы идут в Стабилизационный фонд. Первоначально, в 2004 г., «цена отсечения» была установлена на уровне

20 долл. за баррель, а впоследствии повышена до 27 долл. Стабилизационный фонд выполнял следующие функции:

- являлся встроенным стабилизатором госбюджета;
- обеспечивал дополнительную устойчивость государственным финансам;
- мог служить источником финансирования инвестиционных программ, обеспечивающих снижение бюджетных расходов будущих периодов.

Стремление «погасить» влияние конъюнктурных факторов на доходы бюджета вполне объяснимо: за годы рыночных реформ в российской экономике не произошло структурных сдвигов в направлении увеличения объемов выпуска конкурентной на мировом рынке продукции с высокой добавленной стоимостью. Экономика РФ стала «ресурсной провинцией» промышленно развитых стран. Топливо-энергетические ресурсы составляют более 50% российского экспорта, более 40% доходов федерального бюджета РФ формируются за счет платежей предприятий нефтега-

зовой промышленности [1]. В 2004–2008 гг. фонд формировался за счет нефтегазовых доходов, получаемых от продажи ресурсов выше «цены отсечения», накапливался и использовался на погашение внешней двусторонней задолженности РФ Парижскому клубу.

Увеличение средств Стабфонда РФ за четыре года его существования было обусловлено быстрым ростом цен на нефть. Цена барреля нефти составляла: в 2004 г. – 32,8 долл., в 2005 г. – 60 долл., в 2006 г. – 90 долл., в 2007 г. – 120 долл., летом 2008 г. – 150 долл. С 2001 г. нефть подорожала более чем в 6 раз (с 24–25 долл. до 150 долл.), а средние мировые темпы роста экономики не превышали 4,5–5% в год. В 2005–2007 гг. размеры Стабфонда при столь быстрых темпах роста цен на нефть превысили плановые показатели во много раз на фоне сохранявшегося профицита госбюджета. Основная стабилизирующая функция Стабфонда – погашение внешнего долга РФ перед кредиторами Парижского клуба – была выполнена к 2007 г. Поскольку обслуживание этих долгов было дорогим «удовольствием» для России (7% годовых), то досрочное погашение долга оказалось экономически оправданным расходом средств Стабфонда, хотя страны-кредиторы потребовали выплаты премии в 1 млрд долл. за потери процентов вследствие досрочного погашения РФ долгов.

После погашения долга РФ перед странами – членами Па-

рижского клуба Стабфонд продолжал расти и поэтому актуализировался вопрос об «иных» направлениях его расходования. Такие направления давно предлагались экспертами МВФ и Всемирного банка, поэтому «новым» существенным направлением использования средств фонда с 2007 г. стало его размещение в ценные бумаги, в основном – долговые обязательства иностранных государств, перечень которых утверждался Правительством РФ.

Прежде чем рассмотреть существовавшую практику инвестирования средств Стабфонда РФ в ценные бумаги необходимо привести несколько соображений. Размещение финансовых активов фонда в ценные бумаги не помогло решить ни одной проблемы активизации экономического развития России до 2008 г. (начало глобального финансово-экономического кризиса). Более того, экспортноориентированные предприятия нефтегазового сектора, а также энергетического и химико-металлургического комплексов перешли вновь на получение иностранных банковских кредитов, сужая и без того ограниченные возможности российского финансового рынка. В результате стремительно вырос внешний российский корпоративный долг, который государство для спасения так называемых структурообразующих предприятий должно было погасить из средств уже Резервного фонда с началом глобального кризи-

са осенью 2008 г. (этот долг в октябре 2008 г. превышал 500 млрд долл.). [2]

С экономической точки зрения, создание Стабилизационного фонда – это обособление части бюджетных доходов, которая должна была бы зачисляться в консолидированный бюджет РФ. Изъятие из воспроизводственного процесса всех дополнительных доходов госбюджета, формирование и использование Стабфонда РФ ведет к сужению объективно возможной финансовой базы экономического роста. Резервирование средств в фонде с целью якобы «обеспечения независимости экономики от нефтегазового сектора» [3] фактически препятствует межотраслевому переливу капиталов, «замораживает» существующую структуру экономики, прежде всего ее «сырьевую доминанту». В современной отечественной литературе считается общепризнанным тот факт, что правительственная позиция по поводу формирования и использования средств Стабфонда РФ стала одним из главных факторов торможения инновационного развития экономики РФ.

Основной экономической причиной изъятия дополнительных экспортных сырьевых доходов из бюджета в фонд называется возникновение инфляционных рисков. Но по результатам изъятия «нефтяных доходов» в Стабфонд инфляция не снизилась, а возросла [4], и главная тому причина – гашение экономического роста. Темпы инфляции,

как свидетельствует мировой опыт, можно гасить, если бюджетные расходы стимулируют спрос и рост производства. А если расходы бюджета сокращают искусственно, в том числе за счет изъятия части доходов в Стабфонд, то запускается инфляционный механизм.

Практика создания и функционирования до февраля 2008 г. Стабилизационного фонда в России показала, что выведение существенной части доходов из госбюджета приводит к сокращению реальных инвестиций, то есть экономического роста. В дискуссии между сторонниками и противниками стерилизации «чрезвычайных» доходов госбюджета РФ конфликт интересов заключается в следующем: вкладывать средства суверенных денежных фондов следует в реальные или в финансовые инвестиции. Минфин РФ представляет последние, следуя рекомендациям руководителя миссии МВФ в России П. Томсена «сократить государственное вмешательство в экономику». [5]

После погашения в 2005 г. из средств фонда долгов Парижскому клубу средства Стабфонда в соответствии с Бюджетным кодексом РФ стали размещаться в долговых обязательствах иностранных государств, перечень которых утверждался Правительством РФ. Минфин РФ определил «магический треугольник» инвестирования как высокодоходные, надежные и высоколиквидные ценные бумаги. Номинирование этих бумаг

в иностранные валюты было следующим: 45% — в долларах; 45% — в евро; 10% — в фунтах стерлингов. К примеру, Россия разместила часть средств Стабфонда в ценных бумагах Правительства США под 3-4% годовых. Но одновременно российские корпорации, с того же 2005 г. выйдя на мировой кредитный рынок, стали активно кредитоваться в основном в американских банках под 6-8% годовых. Разница в 3-4% стала конкретными ежегодными потерями России без учета трансакционных валютных потерь. А потери по курсовой разнице в 2005—2008 гг. составили еще 4-7% годовых (примерно 3-5 млрд долл. в год). Таким был первый опыт инвестирования средств Стабфонда в иностранные ценные бумаги. Поскольку с февраля 2008 г. Стабилизационный фонд прекратил свое существование, его средства к этому времени достигли 3,8 трлн руб. и были направлены в Резервный фонд (3,1 трлн руб.) и Фонд национального благосостояния (0,7 трлн руб.). [6]

### **Образование средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния и управление ими**

Начиная с 2008 года, нефтегазовые доходы учитываются отдельно от других доходов федерального бюджета. Они формируются за счет вывозных таможенных пошлин на нефть, газ и нефтепродукты. Часть этих доходов в виде нефтега-

зового трансферта ежегодно направляется на финансирование расходов федерального бюджета. Размеры нефтегазового трансферта устанавливаются в процентах от прогнозируемого на соответствующий год объема ВВП: в 2008 — 6,1%; в 2009 — 5,5%; в 2010 — 4,5%. После формирования нефтегазового трансферта в полном объеме все нефтегазовые доходы поступают в Резервный фонд. Его нормативная величина утверждается законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год в абсолютном размере, определенном из 10% прогнозируемого на соответствующий год объема ВВП. Другим источником формирования Резервного фонда являются доходы от управления его средствами, то есть их инвестирования. С 1.01.2010 г. до 1.02.2012 г. доходы от управления средствами Резервного фонда не зачисляются в Фонд, а направляются на финансовое обеспечение расходов федерального бюджета.

Фонд национального благосостояния (ФНБ) является частью федерального бюджета и призван стать частью устойчивого механизма пенсионного обеспечения граждан РФ на длительную перспективу. После формирования Резервного фонда в полном объеме нефтегазовые доходы направляются в ФНБ. Управление Резервным фондом и ФНБ осуществляет Минфин РФ. Отдельные полномочия по управлению средствами Резервного фонда могут исполняться Банком Рос-



сии. Управление финансовыми ресурсами Резервного фонда осуществляется путем:

- приобретения за счет средств Фонда иностранной валюты и ее размещения на счетах по учету средств Фонда (доллары США, евро, фунты стерлингов) в Центробанке, который выплачивает проценты по договорам о депонировании валютных средств Резервного фонда;

- размещения средств Фонда в иностранную валюту и финансовые активы, номинированные в валюте. Предельные доли разрешенных финансовых активов устанавливает Правительство РФ. Они составляют: по долговым обязательствам иностранных государств — 50-100% (норматив Минфина — 95%); по долговым обязательствам иностранных долговых агентств и центральных банков — до 30%; по долговым обязательствам международных финансовых организаций (МФР) — до 15%; по депозитам в иностранных банках и кредитных организациях — до 30%.

По Фонду национального благосостояния Правительство РФ также устанавливает предельные доли разрешенных для инвестирования активов: долговые обязательства иностранных государств — до 100% (норматив Минфина РФ — 95%); долговые обязательства иностранных государственных агентств и центральных банков — 30%; долговые обязательства МФО, в том числе оформленные ценными бумагами — 15%; депозиты и остатки на банков-

ских счетах — 40%; депозиты и остатки на счетах в ЦБ РФ — до 100%; депозиты в госкорпорации «Внешэкономбанк» — 40%; долговые обязательства юридических лиц — до 30%; акции юридических лиц и паи инвестиционных фондов — 50%. Средства ФНБ могут размещаться в долговые обязательства в виде ценных бумаг иностранных государств, государственных агентств и центробанков следующих стран: Австрии, Бельгии, Великобритании, Германии, Дании, Ирландии, Испании, Канады, Люксембурга, Нидерландов, США, Финляндии, Франции, Швеции. Те же страны определены для размещения активов Резервного фонда.

Управление средствами Резервного фонда в целях обеспечения стабильного уровня доходов от его размещения в долгосрочной перспективе допускает возможность получения отрицательных финансовых результатов в краткосрочном периоде. В марте 2010 г. размеры Резервного фонда и Фонда национального благосостояния составляли соответственно: 1823,26 и 2757,89 млрд руб. [7]

### **Современные проблемы инвестирования средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ**

В настоящее время средства российских суверенных фондов становятся формой страхования риска от резкого снижения цен на энергоносители.

Но информация об использовании средств фондов Центробанком РФ не находится в открытом доступе, что не позволяет определить реальную эффективность управления подобными средствами. Постановлениями Правительства РФ «О порядке управления средствами Фонда национального благосостояния» и «О порядке управления средствами Резервного фонда» устанавливается Перечень требований к финансовым активам и Перечень операций с финансовыми активами, в которых могут размещаться средства фондов. Согласно Перечням формируется виртуальная модель портфеля финансовых инструментов, по которому рассчитывается средняя доходность (виртуальная). За пользование средствами фондов Центробанк РФ выплачивает проценты, равные величине средней доходности виртуальной модели портфеля.

Требования к финансовым инструментам для размещения средств Стабилизационного фонда разрешали инвестирование в ценные бумаги с рейтингом «AAA», которые имеют меньшую доходность, чем разрешенные для Резервного фонда и ФНБ ценные бумаги с рейтингом AA (S&P; D&P; Fitch) или Aa3 (Moody's). Из этого следует, что средняя доходность действующих фондов должна быть выше аналогичной величины для Стабфонда РФ. Инвестирование средств фондов должно осуществляться исходя из принципов диверсификации и надежности фи-

нансовых инструментов. Целесообразно привлечение к управлению средствами Фонда национального благосостояния специализированных финансовых организаций. Необходимо также повысить прозрачность механизма управления и предпринять попытку избежать косвенной стратегии управления средствами фондов, которая существует потому, что финансовые активы с высоким уровнем риска (долговые обязательства и акции юридических лиц и паи инвестиционных фондов) не входят в перечень активов, разрешенных для проведения с ними операций Банка России.

Сроки погашения выпусков долговых обязательств должны быть фиксированными — без права эмитента осуществить досрочный выкуп (погашение) долговых обязательств, ведь Минфин РФ определяет нормативные сроки их погашения, с учетом чего они могут приобретаться. Средства ФНБ размещаются на депозитах в иностранных банках и кредитных организациях. Представляется, что оптимальное управление средствами ФНБ должно обеспечить не покрытие дефицита Пенсионного фонда РФ (ПФР) в ближайшие годы, а достижение значительного размера для того, чтобы сделать его финансово устойчивым в будущем. Идеальным вариантом было бы формирование такого объема средств ФНБ, при котором для покрытия дефицита ПФР в будущем оказалось бы достаточно доходов от управления средствами ФНБ.

В дальнейшем при инвестировании средств суверенных денежных фондов РФ необходимо учитывать опыт инвестирования средств этих фондов в облигации ипотечных компаний США Freddie Mac и Fannie Mae: трех- и шестимесячные ценные бумаги под 2,309–2,496% годовых. На начало 2008 г. Россией были инвестированы 100,8 млрд долл. в облигации названных компаний. [8] После их фактического банкротства летом 2008 г. встал вопрос о возможных потерях. Под влиянием аргументированной критики «вложений резервных ресурсов в «консервативные» и потому низкодоходные ценные бумаги указанных компаний» Банк России летом 2008 г. не рефинансировал средства, полученные в порядке погашения долга, в указанные облигации, вследствие чего объем инвестиций в бумаги Freddie Mac и Fannie Mae был сокращен до 50 млрд долл. Одновременно Минфин РФ выпустил пресс-релиз, в котором подчеркивалось: «по своему кредитному качеству ценные бумаги названных компаний фактически не уступают суверенным долговым обязательствам США и по-прежнему имеют наивысший кредитный рейтинг, соответствующий требованиям, необходимым для размещения золотовалютных резервов. [9]

В 2008 г. министры финансов России и Японии обсудили вопрос о возможности инвестирования средств ФНБ в акции японских компаний. С российской стороны была вы-

ражена готовность инвестировать без претензий приобретения контрольного пакета акций. Речь шла о пакетах акций не выше 5%, т.е. фактически об инвестировании в низкодоходные акции с высокой степенью системного риска. По заявлениям Минфина РФ, в данном случае велся разговор о приобретении опыта инвестирования средств суверенных фондов в акции и облигации корпораций, на проведение дивидендной политики которых Россия не сможет влиять. [10] Очевидно, что инвестирование средств суверенных денежных фондов РФ стало фактором придания российской финансовой политике двух доминант:

- выполнение государством макрорегулирующих и социально-экономических функций (не стала основной),
- осуществление финансового инвестирования (новое направление), которое ощутимо ослабляет финансовый потенциал первого направления.

В целом современная практика инвестирования средств суверенных денежных фондов РФ, особенно на фоне текущего глобального финансового кризиса, нарушившего баланс «долги — деньги» на российском финансовом рынке и потребовавшем крупнейших вливаний в банковский сектор из Резервного фонда РФ, должна отвечать следующим целям:

- сохранность активов суверенных денежных фондов РФ;
- поддержание достаточно-

го уровня ликвидности активов Резервного фонда и Фонда национального благосостояния РФ;

- обеспечение доходности активов суверенных фондов РФ.

Поэтому реализация ин-

вестиционной модели управления Резервным фондом и Фондом национального благосостояния затрагивает основы функционирования этих фондов на национальном и мировом финансовых рынках и требует разработки новых норма-

тивных правовых актов по внесению изменений и дополнений в действующие правовые нормативные акты РФ, регулирующие деятельность Резервного Фонда и Фонда национального благосостояния.

### **Библиография**

1. Журавка Л. Тратить или не тратить: кого государство может поддержать «стабилизационными деньгами»? // Российская газета – Федеральный выпуск, 2006, 12 дек.

2. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – официальный сайт Банка России.

3. Кудрин А. Тратить Стаб-

фонд – значит разрушать экономику // Коммерсантъ, 2007, 30 марта.

4. Дмитриева О. Формирование стабилизационных фондов: предпосылки и следствия // Вопросы экономики, 2006, № 8, с. 26.

5. [www.imf.org](http://www.imf.org) – официаль-

ный сайт Международного валютного фонда.

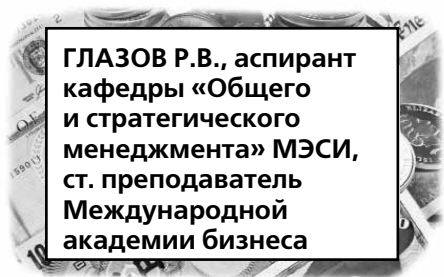
6. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) – официальный сайт Минфина РФ.

7. Там же.

8. [www.Klerk.ru](http://www.Klerk.ru).

9. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru).

10. Там же.



ГЛАЗОВ Р.В., аспирант кафедры «Общего и стратегического менеджмента» МЭСИ, ст. преподаватель Международной академии бизнеса

## СОВРЕМЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ: СУЩНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ

**Annotation:** The article considers the main point and characteristics of modern corporate structures, makes new complex definition of corporation.

**Key words:** Corporation, joint-stock company, cooperative association, corporate culture, management level, stockholders, corporate management, self-control, integration.

**Аннотация:** В статье рассматриваются сущность и характеристики современных корпоративных структур, дается новое комплексное определение корпорации.

**Ключевые слова:** корпорация, акционерное общество, объединение юридических лиц, корпоративное объединение, корпоративная культура, иерархия уровней управления, акционеры, руководство корпорацией, организационно-правовая форма, саморегулирование, интеграция.



современной теоретической мысли уделяется достаточное внимание вопросам корпоративного управления, корпоративной культуры, корпоративных ценностей, однако сам термин «корпорация» зачастую не уточняется. В попытке найти корни слова в языке выделяются несколько латинских выражений, соответствующих понятию корпорации как по смыслу, так и по содержанию, например: «corporatio» лат. — объединение, общность; «corpus habere» лат. — выражение, обозначающее права юридической личности. В настоящий момент известно несколько формулировок понятия «корпорация», но строгое определение до сих пор не сформировано. В условиях складывающегося многообразия выделяются следующие ключевые определения понятия «корпорация»: корпорация — как одна из форм монополистических объединений, как хозяйственное товарищество или общество, как эквивалент «акционерного общества, как коммерческая организация, как объединение нескольких юридических лиц (метакорпорация), как объединение, наделенное определенной корпоративной культурой, а также ряд альтернативных определений. [1]

В целом, несмотря на разнообразие многочисленных формулировок, наблюдается более или менее однозначная трактовка, различие состоит в расстановке приоритетов.

### Сущность и унифицированные характеристики корпорации

Обобщение известных определений позволяет отметить два основных видения сущности корпорации:



Рис. 1. Признаки современной корпорации

- обязательная однозначность формулировки – внешнее видение, корпорация как внешнее проявление (организационно-правовая форма, официальный статус, строго регламентированные права и обязанности участников);

- альтернативность формулировки – внутреннее видение, корпорация как внутренняя среда (система внутренних характеристик, взаимосвязь элементов, внутриорганизационные отношения).

На основе вышеизложенного выявляются два **принципиальных подхода к формированию, организации корпораций:**

- корпорация в форме профессионального объединения;

- корпорация в форме промышленного предприятия.

Дальнейшее, более глубокое исследование сущности данной экономической категории позволяет сделать вывод о внутреннем единстве данных подходов в части существования следующих принципов – **критериев рациональности формирования корпораций:**

- единство как формообразующий фактор (единство внутри корпорации: професий, целей, моральных установок по отношению к внешнему миру – энвайронментализация);

- ориентация на достижение целей управляемой системы (производство как базовый

фактор с последующим выделением функций идентификации, защиты личных интересов и т.д.);

- выполнение функций социализации и адаптации (гуманизация);

- формирование посредством создания вновь или путем реорганизации существующей корпорации (слияние, разделение, выделение, преобразование);

- возможность юридического оформления (за исключением классической корпорации – профессионального сообщества).

На основе классического подхода и с учетом эволюции теории и мировой практики

выделяется комплекс **унифицированных характеристик современной корпорации** [2]:

- взаимосвязь с внешней средой;
- зависимость от внутренних факторов;
- выраженная общая цель;
- определенный набор ресурсов и способов их защиты;
- синергизм;
- рационализм внутренней организации (оптимальность набора составляющих элементов);
- структура устойчиво воспроизводимых статусов (контроль);
- иерархия уровней управления (вертикальное разделение труда);
- наличие подразделений, отделов (горизонтальное разделение труда);
- индивидуализм и определенная самостоятельность (организации производства, ценообразования, коммерческой свободы, выбора контрагентов);
- прагматизм (ориентация на эффективность, прибыльность хозяйственной деятельности).

### **Специфика образования российской корпорации**

В процессе институционального исследования нельзя обойти вниманием специфику образования корпоративных объединений в России. В условиях формирования современной рыночной экономики, сопровождающейся ломкой моностилистической

культуры, сменой строя и стиля жизни, растущей социокультурной динамики, усиления значимости региональных уровней возникла острая необходимость поиска новых моделей корпоративной организации производства. Традиционно в российской экономической науке и практике понятие корпорации связывалось и отождествлялось с акционерным обществом. В рамках данного подхода отечественная корпорация как определенная организационно-правовая форма акционерного общества наделялась следующими характеристиками:

- **собственность** в корпорации определяется долями в капитале фирмы;
  - **акционеры**, владеющие корпорацией, могут обладать правом контроля деятельности фирмы корпоративного типа, собственниками которой они являются (в зависимости от доли собственности); получают дивиденды (пропорциональные долям в акционерном капитале); избирают директоров и имеют право голоса по ряду вопросов;
  - **управляющие** и **директора** осуществляют руководство корпорацией, обладают юридическим правом принятия решений, ведут переговоры с профсоюзами, принимают решение о продаже фирмы, если другая фирма собирается ее приобрести (поглотить). [3]
- Реально первые российские акционерные общества походили на корпоративные структуры в большинстве случаев лишь по признаку объедине-

ния вкладчиков капитала — акционеров. Данное условие было законодательно закреплено, являлось обязательным, но, как было сказано, почти всегда единственным. [4] На первых порах на практике российские корпорации, созданные в форме АО, не соответствовали общепризнанному понятию корпорации, не удовлетворяли мировым стандартам корпоративных образований, принимали искаженные, уродливые формы.

Корпоративные образования в их настоящем проявлении представляют, с одной стороны, особую форму организации предпринимательской деятельности — внешнюю форму хозяйствования, чаще отождествляемую с понятием крупного акционерного общества по ряду признаков: долевая собственность, юридический статус, сосредоточение функций управления в руках профессиональных управляющих. С другой стороны, характеризуются особой внутренней организацией, развиваются в соответствии с индивидуальной логикой внутренних законов функционирования.

Иными словами, **корпорация представляет собой единый, обладающий необходимым имуществом производственно-хозяйственный комплекс, созданный самостоятельными субъектами экономики для ведения определенной хозяйственной деятельности, состоящий из тесно взаимосвязанных внутрикорпоративных структур и органов управления.**

## Совокупность признаков современной корпорации

В процессе эволюции мирового хозяйства и трансформации национальных экономик все в большей степени возрастает роль корпоративных образований в системе социального и экономического партнерства. Современная корпорация представляет собой одновременно имущественный комплекс, юридическое лицо, товаропроизводителя и т.д. Она может выступать в форме отдельного крупного предприятия или объединения нескольких предприятий, функционировать как простое акционерное общество, так и их объединение. Современные корпорации зачастую представляют объединения фирм различных сфер деятельности: промышленной, коммерческой, научно-технической, маркетинговой, сбытовой, функционирующих на базе разработки и реализации согласованной политики в области специализации и интеграции производства, раздела рынков сбыта, распределения капитальных вложений, кооперирования в области НИОКР. Поэтому на данном этапе развития мирового хозяйства совершенно неверно рассматривать современную корпорацию лишь с точки зрения законодательно закрепленной организационно-правовой формы, так же, как некорректно ставить знак равенства между корпорацией и акционерным обществом, по-

скольку далеко не каждая современная корпорация представляет собой акционерное общество, и наоборот.

В рамках современного подхода в качестве концептуальной основы понятия корпорация, на наш взгляд, выступает совокупность признаков [5]:

- саморегулирование;
- самореализация;
- самосовершенствование;
- сотрудничество.

Относительно динамики сущностной трансформации, выделяются следующие характерные особенности современных корпораций:

- рост и расширение масштабов деятельности;
- договорные отношения;
- отделение собственности от управления (по признаку компетентности);
- переход от приказных методов управления к коллегиальным;
- расширение внутрикорпоративного обмена;
- транснациональный характер.

У корпоративной структуры, как и любой другой формы организации предпринимательской деятельности, есть свои достоинства и недостатки. Однако в целом такие преимущества современных корпораций, как ограниченная ответственность, неограниченность существования, обширные возможности развития и диверсификации производственной деятельности, высокая эффективность привлечения финансовых ресурсов, доход на прирост капитала, высокий уровень финансового

менеджмента, единственность субъекта управления, как правило, превалируют над их недостатками (усложненный порядок учреждения и ликвидации, жесткие ограничения со стороны государства, ущемление роли рядовых участников, двойное налогообложение).

## Современная корпорация как основа национальных экономик

Системное исследование подходов к понятию «корпорация», уточнение характеристик и экономической сущности данной категории позволяет нам сформулировать следующее базисное определение современной корпорации: **современная корпорация — это производственно-хозяйственная социально-экономическая система, определяемая некой структурной автономией организации внутренних элементов, органично и гармонично взаимодействующих на основе горизонтальных и (или) вертикальных иерархических связей в процессе реализации общих целей, и существующая в рамках упорядоченной функциональной интегративности с внешней средой.**

В условиях современности необходимое единство внутреннего корпоративного и общего рыночного пространства реализуется посредством соблюдения следующих принципов, выступающих одновременно критериями рациональности формирования современных корпораций:

- совместимость корпора-

ции с другими структурами на макроуровне;

- нацеленность корпоративной структуры на выполнение стратегических задач;
- адекватность системы корпоративного управления;
- наличие корпоративной самостоятельности, автономности (экономическая, юридическая обособленность по отношению к учредителям, участникам);
- способность корпорации сохранять качества, функции при изменении формы и структуры хозяйственной системы;

- соответствие воспроизводственных процессов хозяйственной системы корпорации динамике потребностей экономического сообщества;

- наличие определенного потенциала к самоорганизации и саморазвитию.

В целом очевидно, что современная корпорация как наиболее распространенная форма организации предпринимательской деятельности вбирает в себя самые разнообразные по отраслевым и территориальным признакам хозяйственные образования,

составляет основу национальных экономик. Особенностью современной корпоративной структуры является ее сложная организация, многообразие форм построения организационной структуры и систем корпоративного управления. Деятельность современной корпорации протекает под влиянием сложного комплекса факторов внешней и внутренней среды, что в итоге приводит к формированию различных систем корпоративного управления.

### Библиография

1. Большой коммерческий словарь / под ред. Т.Ф. Рябовой. — М.: Война и мир, 1996, с. 115; Петров Ю. Реформа корпоративных институтов и создание социального рыночного хозяйства // Российский экономический журнал. — 2000, — №4, с. 45-47; Шапиро В.Д. Корпоративный менеджмент: попытка упорядочения методологического хаоса // TopManager. — 2003. — № 25, с. 34-35; Шихвердиев А.П. Корпоративное управление: Учебное пособие. — Сыктывкар: КРАГСиУ, 2004.
2. М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. Основы менеджмента. — М.: Вильямс, 2007, с. 32-35.
3. Леонтьев Р.Г. Организация корпораций. — Хабаровск: ДВГУПС, 2005, с. 26-27.
4. Об акционерных обществах: ФЗ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ.
5. Асаул А.Н., Павлов В.И., Бескиерь Ф.И., Мышко О.А. Менеджмент корпорации и корпоративное управление. — М.: Гуманистика, 2006.; Черезов А.В., Рубинштейн Т.Б. Корпорации. Корпоративное управление. — М.: Экономика, 2006; Веретенников Н., Леонтьев Р. Корпорации: организационные формы, принципы и функции управления. — М., 2003.

**Продолжается подписка на ежемесячный научно-практический журнал**

## **«БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ»**

**Издаётся с 1995 года**

**ПОДПИСКУ МОЖНО ОФОРМИТЬ:**

► *В редакции с любого месяца по заявке в произвольной форме по факсу, телефону, электронной почте;*

► *На почте: каталог «Роспечать» — подписной индекс 39369*

► *Через агентства:*

» Урал-Пресс (495)789-86-36/37

» ООО «Ингер-Почта-2003» (495) 500-00-60

» Агентство «Артос-ГАЛ» (495) 981-03-24

*Журнал включен в Российский индекс цитирования. С июля 2007 года журнал включен в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК.*





СЛЕПОВА Т.А., аспирант  
кафедры МВК и ФО  
Финансового университета  
при Правительстве РФ

## РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В СТРАНАХ АСЕАН НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

**Annotation:** Peculiarities of banking systems of ASEAN countries, influence of Islamic banks on the region, influence of financial crisis of 1997–98 and world crisis in XXI century on Asian region.

**Key words:** Asian region, Asian economy, banking system, banking systems of ASEAN countries, foreign capital, Islamic banking

**Аннотация:** В статье рассматриваются особенности банковских систем стран АСЕАН, влияние и роль исламских банков в регионе, воздействие финансово-экономических кризисов 1997–1998 годов и кризиса начала XXI века на государства региона Юго-Восточной Азии.

**Ключевые слова:** Азиатский регион, азиатская экономика, банковская система, банковские системы стран АСЕАН, иностранный капитал, исламские банки.



настоящий период развития мировой экономики набирают силу интеграционные процессы в Юго-Восточной Азии. На протяжении почти 30 лет наиболее успешно действует Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН), в которую входит один из четырех азиатских «драконов» — Сингапур, а также индустриальные страны «новой волны» — Малайзия, Индонезия, Таиланд, Бруней и Филиппины.

Успех взаимного сотрудничества в рамках Ассоциации тесно связан с бурным экономическим ростом большинства стран-участниц, сопоставимостью уровней их развития, хорошо налаженными и имеющими давние исторические традиции взаимными торговыми связями, а также отрегулированной формой сотрудничества.

Межгосударственное сотрудничество в области финансов и торговли в азиатском регионе берет свое начало с создания Ассоциации государств Юго-Восточной Азии в 1967 году. В состав Ассоциации входят 10 государств. Первыми в ее состав вошли Сингапур, Таиланд, Филиппины, Индонезия и Малайзия. В 1984 году присоединился Бруней, в 1995 году — Вьетнам, в 1997 году — Лаос и Мьянма, в 1999 году — Камбоджа. **Цель АСЕАН состоит в содействии экономическому, социальному и культурному развитию стран Юго-Восточной Азии, а также в поддержании мира и безопасности в регионе.** Внутренняя политическая стабильность и мирное разрешение конфликтов создали благоприятные условия для экономического роста и предпосылки для реального экономического сотрудничества в регионе.

Эксперты делят страны АСЕАН на две группы: государства, вошедшие в Ассоциацию первоначально — экономически зре-

лые государства и менее развитые страны, присоединившиеся на более позднем этапе формирования Ассоциации. Различный уровень развития членов Ассоциации позволяет нам осуществить анализ двух групп банковских систем стран АСЕАН для выявления особенностей функционирования и направления развития обозначенных банковских систем.

### Банковские системы стран Нижнего Меконга

Остановимся на примере стран Нижнего Меконга — Камбодже, Лаосе и Вьетнаме. В конце 1980-х годов в странах Нижнего Меконга были созданы двухуровневые банковские системы. Двухуровневая банковская система функционирует практически во всех развитых индустриальных странах в настоящее время. **Первый уровень системы** образует центральный банк. Современные центральные банки появились в конце XIX — начале XX веков в результате законодательного закрепления за ними монополии на эмиссию национальных денежных знаков и ряда особых функций в области кредитно-денежной политики. Обычно центральный банк является акционерным и в большинстве случаев его капитал в той или иной форме контролируется государством: либо весь капитал удерживается казначейством, либо казначейство и другие государственные учреждения удерживают контрольный па-

кет акций центрального банка. **Второй уровень двухуровневой банковской системы** составляют частные и государственные банковские институты — коммерческие банки, которые могут быть разделены на специальные и универсальные. Специализация банковских учреждений по срокам операций, их набору и отраслям деятельности, территориальным сферам влияния внутри страны — одна из основных характеристик двухуровневой банковской системы в момент ее создания. Степень специализации банков в различных странах может быть разной в зависимости от особенностей экономического и политического развития. В последнее время тенденция к универсализации приобретает всеобщий характер, что приводит к объединению банков различных типов. Во Вьетнаме и Лаосе по-прежнему доминируют государственные коммерческие банки, прежде всего на рынке депозитов и кредитов. Сфера деятельности смешанных акционерных банков и филиалов иностранных банков ограничена отдельными рыночными нишами. При этом во Вьетнаме представлены филиалы иностранных банков. Реформирование банков, начавшееся там в 2001 году, состояло в реструктуризации четырех крупных государственных коммерческих банков. [1]. При сохранении государственной собственности и контроля над банками их деятельность основывалась на коммерческих принципах. Другим направлением реформы

стало усиление банковского регулирования и надзора с целью создания законодательной базы для более эффективного развития банковского сектора. Власти также поощряли консолидацию многочисленных мелких и акционерных банков с недостаточным уровнем капитализации.

Для доминирующих во Вьетнаме и Лаосе государственных коммерческих банков характерны слабые балансы, отражающие практику прямого кредитования. Крупные государственные банки финансируют в основном государственные предприятия, но так как государственный сектор реформируется медленно в связи с планомерным использованием финансовых средств и тратами в соответствии с бюджетом, то денежные средства в виде кредитов не способствуют быстрому развитию госсектора и не несут коммерческой выгоды. Например, во Вьетнаме, по данным государственных коммерческих банков, рассчитанным на основе национальных стандартов учета, банки накопили не использующихся по назначению кредитов на 23 трлн донгов, что в два раза превышает их собственный капитал и равняется 5% ВВП на конец 2006 года. [2] Около 2/3 не использующихся по назначению кредитов выданы госпредприятиям, а слабый механизм контроля над распределением кредитных ресурсов замедляет развитие госсектора. В Лаосе удельный вес не использующихся по назначению кредитов колеблется в разных

государственных банках от 20 до 70%, примерно 70% не использующихся по назначению кредитов приходится на «политическое» финансирование госпредприятий. На основе проведенного анализа можно сделать вывод: **слабая практика кредитования и экстенсивное развитие госсектора стали основным источником уязвимости национальных финансовых систем.**

Проведенный анализ банковских систем позволяет говорить о сходстве лаосской модели реформирования банков во с вьетнамской. В Лаосе в качестве первоочередных мер по предотвращению дальнейшего ухудшения банковских балансов центральным банком установлены пределы кредитования, запрет кредитовать предприятия-банкроты и требование выдавать новые кредиты на коммерческой основе. По рекомендации центрального банка в состав руководящих органов банков были введены советники – государственные эксперты, которые обязаны следить за соблюдением указанных требований. Международные эксперты по банковскому надзору рекомендуют центральному банку Лаоса усилить регулирование в соответствии с требованиями Международного Валютного Фонда. Требования МВФ выражаются в необходимости: [3]

- укрепить права кредиторов, в первую очередь, права требования, обеспеченные залогом;
- обеспечить совершенствование правовых механиз-

мов ликвидации кредитных организаций, у которых отозваны лицензии на совершение банковских операций;

- укрепить правовые механизмы конкуренции;
- упростить процедуры слияния и присоединения кредитных организаций;
- создать правовые механизмы противодействия установлению недобросовестными лицами контроля над кредитными организациями;
- совершенствования правового обеспечения банковской деятельности;
- формирования благоприятных условий для участия банков в финансовом посредничестве;
- повышения эффективности банковского регулирования и банковского надзора;
- повышение требований к качеству корпоративного управления в кредитных организациях.

В Лаосе для рекапитализации государственных банков в 2003 году были выпущены облигации Минфина, по которым установлены процентные ставки ниже рыночных. Рост объемов кредитования существенно замедлился. С одной стороны, это объясняется решением правительства, запретившего в марте 2002 года банкам выдавать новые кредиты, если их доля, не используемая по назначению, превышает 15%. С другой стороны, советники следят за соблюдением критериев отбора заемщиков и коммерческой выгодой вновь выдаваемых кредитов. Хотя процесс принятия кре-

дитных решений стал больше соответствовать стандартам управления кредитными рисками, аналитики полагают, что резкое ограничение кредитов сдерживает экономическую активность финансовых институтов даже при росте объемов кредитования негосударственному сектору.

По мнению международных экспертов, в Камбодже после десятилетий политических потрясений и попыток построить аграрное общество, свободное от денег, главная проблема заключается в восстановлении банковской системы. Кредиты государственных банков госсектору в силу ограниченности его роли в экономике не имеют существенного значения. Кроме того, значимость функций государственных банков снижается в результате деятельности иностранных и акционерных банков. Благодаря смягчению лицензионных требований открываются новые финансовые институты. Появление новых банков усиливает конкуренцию, что оказывает давление на прибыль государственных банков и предъявляет серьезные претензии к банковскому регулированию и надзору. Анализ деятельности банков показал, что в Камбодже государственный банк внешней торговли сохранил позиции ключевого игрока, но ослабление лицензионных требований способствует выходу на рынок большого числа слабых акционерных банков, чьи проблемы мешают восстановлению доверия к банковской системе. **Суть прово-**

димой **правительством реформы состоит в восстановлении банковской системы.** Согласно новым требованиям, банк подлежит ликвидации, если признан нежизнеспособным и не удовлетворяет условиям достаточности капитала. В области надзора вступили в действие новые нормативные документы, в том числе — по достаточности собственного капитала банков, классификации выданных кредитов и их обеспечению, расширены надзорные полномочия Национального банка Камбоджи. Реструктуризация единственного государственного банка предусматривала перевод его деятельности на коммерческую основу, а затем, после рекапитализации, приватизацию с привлечением стратегического иностранного инвестора.

В рамках программы частичной приватизации малых акционерных банков в Камбодже реализованы более решительные меры по улучшению и оздоровлению банковских балансов. В ходе подтверждения банковских лицензий ликвидированы 15 банков. В процессе действия программы МВФ по сокращению бедности и стимулированию экономического роста на 1 января 2009 года число банков составило 32, из них 3 филиала иностранных банков, 21 национальный коммерческий банк, 1 государственный, 5 частных и 2 представительства иностранных банков. [4] Рекапитализирован также единственный государственный банк. **Анализ данных международных организаций**

**позволяет сделать вывод, что банковские балансы остались слабыми, а доля не использующихся по назначению кредитов — высокой (около 12%).**

Сопоставление результатов банковских реформ Камбоджи, Лаоса и Вьетнама показывает, что в Камбодже положение в банковской системе улучшилось, в то время как во Вьетнаме банковские реформы продвигаются с большим трудом, поскольку оказывают прямое воздействие на государственный сектор в виде уменьшающихся объемов кредитования. В Лаосе применение института советников оказалось весьма эффективным, частично в силу малых размеров проблемных банков.

В Лаосе и Вьетнаме центральные банки прилагают усилия по приближению банковской деятельности к международным стандартам. Но укрепление банковского надзора находится на начальной стадии. Функции банковского регулирования и надзора разделены. По мнению международных экспертов, полномочия ведущего органа банковского надзора во Вьетнаме недостаточны, к тому же центральный банк является сособственником государственных банков. В Лаосе реализацию задачи укрепления банковского надзора, особенно в области своевременности проведения дистанционного мониторинга и проверок на местах, сдерживают специфические механизмы осуществления надзора. В Камбодже в конце 1990-х годов были приняты новые банков-

ские законы, дополненные затем детализированными пруденциальными нормами в отношении достаточности капитала, ликвидности, классификации кредитов и образования резервных статей. У надзорных органов есть нормативные документы, регламентирующие стандартные процедуры проверок и дистанционного мониторинга, что сдерживает своевременное осуществление проверок.

В то время как в Камбодже достигнуты значительные успехи в создании частного банковского сектора, функционирующего в условиях строгого регулирования, во Вьетнаме и Лаосе переход к двухуровневой банковской системе еще не завершен.

В Камбодже основная проблема — развитие финансового посредничества. По международным стандартам объем кредитования остается ограниченным. Это показывает, что степень оздоровления банковского сектора недостаточна для стимулирования развития экономики.

И во Вьетнаме, и в Лаосе государственные коммерческие банки остаются в полной государственной собственности, переход на рыночные принципы деятельности зависит от их внутренних ресурсов и курса правительства. Необходимо ускорение преобразований, в противном случае проблемы вьетнамского банковского сектора будут только нарастать. В Лаосе же, наоборот, в силу меньшей роли госсектора в экономике и небольших

размеров банков, а также в результате активной работы института советников достигнуты большие успехи в банковских преобразованиях. Что касается Камбоджи, то главная проблема заключается не столько в реформировании банков, сколько в развитии системы коммерческих банков, которая могла бы помочь в привлечении эффективных инвестиций и способствовала бы экономическому росту.

### **Индонезийская банковская система**

Индонезийская банковская система является одной из самых развитых среди стран АСЕАН. Банковская система Индонезии включает различные государственные и частные коммерческие банки, а также более мелкие сберегательные банки. **Государство играет ведущую роль в банковской системе страны.** Центральный банк — «Банк Индонезия» — обладает правом денежной эмиссии, а также регулирует деятельность кредитно-банковской системы.

Ослабление государственного контроля над банковской деятельностью в конце 1980-х годов способствовало ее расширению и существенной трансформации. Однако финансово-экономический кризис, разразившийся в 1997–1998 гг., значительно ухудшил положение в банковском секторе. Падение курса национальной валюты привело к сокращению уровня капиталов банков и их долгов; мно-

гие банки были ликвидированы или перешли под контроль государства, гарантировавшего обязательства неплатежеспособных структур. Для оживления банковского сектора правительство образовало Агентство по реструктуризации банковской системы, которое осуществило программу по ее рекапитализации, существенно увеличило уровень процентных ставок, что также способствовало временной стабилизации.

В результате кризиса количество коммерческих банков в стране сократилось с 237 в 1997 г. до 136 в 2004 г. В августе 1999 года путем слияния четырех государственных банков, пострадавших от кризиса, правительством был создан «Банк Мандири», который сегодня считается крупнейшим банком страны (14% всех банковских активов). Он имеет 1095 отделений в Индонезии и 7 филиалов за границей. [5] Помимо центрального и пяти государственных банков в стране действуют 26 региональных банков развития, 74 частных национальных банка, 20 банков со смешанным капиталом и 11 отделений иностранных банков. [6] Основные банки по размеру активов представлены в таблице 1.

Экономический рост в Индонезии к 2011 году может ускориться до 7%. Столь внушительные темпы роста, предсказываемые экспертами, дали повод аналитикам Morgan Stanley говорить о возможном расширении экономического клуба БРИК до пяти членов.

В 2009 году мировой финансовый кризис незначительно коснулся банковской системы Индонезии. Уровень кредитования сократился на 5,3%, по состоянию на октябрь 2009 года, в конце 2008 года этот показатель был 30,5%. [7] Качество риск менеджмента в банковской системе улучшилось, показатели достаточности капитала и активов оставались стабильными. Показатель достаточности капитала коммерческих банков вырос с 16,2% в декабре 2008 года до 17,6% в октябре 2009 года.

Аналитики банка HSBC прогнозируют 5,8% рост экономики Индонезии в 2010 году.

Политическая стабильность и оживление внутреннего спроса будут способствовать росту экономики, которая уже сейчас оценивается в 433 млрд долларов. Политическую стабильность эксперты из Morgan Stanley связывают с победой на выборах в июле 2009 года президента Индонезии нынешнего лидера страны Сусило Бамбанг Юдойоно.

Для инвесторов этот факт весьма привлекателен. Улучшив финансовое состояние и используя естественные преимущества, среди которых демография и сырьевые ресурсы. Возможно, Индонезия сможет раскрыть экономический потенциал роста и даже войти в состав БРИК.

### **Структура банковской системы Малайзии**

Как и Индонезийская банковская система, банковская

Таблица 1

## Основные банки по размеру активов

№	Название банка	Размер активов, млрд долларов США
1	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	42
2	PT BRI (Persero) Tbk	36
3	PT Bank Central Asia Tbk	33
4	PT BNI (Persero), Tbk	25
5	PT Bank CIMB Niaga, Tbk	14
6	PT Bank Danamon Indonesia Tbk	11
7	PT Pan Indonesia Bank, Tbk	10
8	PT BII Tbk	7,3
9	PT Bank Permata Tbk	6,9
10	PT BTN (Persero), Tbk	6,8
	Итого	192

Данные Центрального банка Индонезии на июнь 2010 г.  
<http://www.bi.go.id>

система Малайзии развивается на принципах исламской экономики. За период с 2004 по июль 2010 гг. активы малайзийских банков увеличились на 68% (с 30 млрд до 50 млрд долларов США). [8] Структура Малазийской банковской системы представлена в таблице 2.

Анализируя структуру банковской системы Малайзии, следует отметить, что в ней преобладают коммерческие банки, однако количество исламских банков более значительное нежели инвестиционных.

Правительством Малайзии в 2009 году был представлен новый путь помощи исламским

банкам в управлении краткосрочным движением наличности, представляющий собой вид межбанковского кредита, который основывается на торговле товарами. [9]

Исламская финансовая система является новой отраслью и продолжает разрабатывать финансовые инструменты, которые бы позволили банкам управлять ликвидностью в рамках законов Шариата, исходя из их особенностей:

- **Разделение рисков.** Банк с компанией участвуют в проекте на равных. Если проект не реализуется, банк теряет деньги вместе с компанией. В случае успеха прибыль делится пополам.

- **Отсутствие процентов по вкладам.** Запрет на вознаграждение в виде процентов. Исходя из принципа участия всех сторон сделки в рисках, не гарантируется возвратность и вознаграждение по депозитам. В результате своей инвестиционной деятельности исламский банк распределяет прибыль между вкладчиками пропорционально их вложениям, и в случае убытков ни клиенты, ни исламский банк не получают вознаграждения.

- **Финансирование только проектов, отвечающих нормам Шариата,** запрет на покупку акций компаний, которые занимаются производством или торговлей оружием, алкоголем,

Таблица 2

**Структура Малазийской банковской системы**

№	Коммерческие банки	Исламские банки	Инвестиционные банки
1.	Affin Bank Berhad	Affin Islamic Bank Berhad	Affin Investment Bank Berhad
2.	Alliance Bank Malaysia Berhad	Al Rajhi Banking & Investment Corporation (Malaysia) Berhad	Alliance Investment Bank Berhad
3.	AmBank (M) Berhad	Alliance Islamic Bank Berhad	AmInvestment Bank Berhad
4.	Bangkok Bank Berhad	AmIslamic Bank Berhad	CIMB Investment Bank Berhad
5.	Bank of America Malaysia Berhad	Asian Finance Bank Berhad	ECM Libra Investment Bank Berhad
6.	Bank of China (Malaysia) Berhad	Bank Islam Malaysia Berhad	Hong Leong Investment Bank Berhad
7.	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ (Malaysia) Berhad	Bank Muamalat Malaysia Berhad	Hwang-DBS Investment Bank Berhad
8.	CIMB Bank Berhad	CIMB Islamic Bank Berhad	KAF Investment Bank Berhad
9.	Citibank Berhad	EONCAP Islamic Bank Berhad	Kenanga Investment Bank Berhad
10.	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	Hong Leong Islamic Bank Berhad	Maybank Investment Bank Berhad
11.	EON Bank Berhad	HSBC Amanah Malaysia Berhad	MIDF Amanah Investment Bank Berhad
12.	Hong Leong Bank Berhad	Kuwait Finance House (Malaysia) Berhad	MIMB Investment Bank Berhad
13.	HSBC Bank Malaysia Berhad	Maybank Islamic Berhad	OSK Investment Bank Berhad
14.	Industrial and Commercial Bank of China (Malaysia) Berhad	OCBC Al-Amin Bank Berhad	Public Investment Bank Berhad
15.	J.P. Morgan Chase Bank Berhad	Public Islamic Bank Berhad	RHB Investment Bank Berhad
16.	Malayan Banking Berhad	RHB ISLAMIC Bank Berhad	
17.	OCBC Bank (Malaysia) Berhad	Standard Chartered Saadiq Berhad	
18.	Public Bank Berhad		
19.	RHB Bank Berhad		
20.	Standard Chartered Bank Malaysia Berhad		
21.	The Bank of Nova Scotia Berhad		
22.	The Royal Bank of Scotland Berhad		
23.	United Overseas Bank (Malaysia) Berhad		

Данные Центрального банка Малайзии. <http://www.bnm.gov.my/> на июль 2010 г.

табаком, свининой, представляющих индустрию развлечений (кинотеатры, казино), а также страховых и финансовых компаний, работающих за счет процентов от сделок.

Руководство Центрального Банка Малайзии заявило о начале краткосрочного финансирования исламских банков, используя торговлю товарами для обеспечения ликвидности, без начисления процентов.

Названные Программой Мурабаха [10] новые финансовые инструменты будут использоваться в торговле пальмовым маслом, крупным экспортером которого является Малайзия, для обеспечения соответствующих законам Шариата краткосрочных денежных вложений в исламские банки.

**Малайзия — крупнейший в мире рынок исламских ценных бумаг.** Конкурирует с такими финансовыми центрами, как Дубай и Сингапур за лидерство в исламском финансировании. Как и другие центры, нацелен на привлечение ближневосточных инвесторов и уже начал выпуск исламских лизинговых ценных бумаг, предназначенных для них.

Исламские банки все чаще используют торговлю такими товарами, как металлы и сырое масло, для развития финансовых инструментов, которые отражают договорные соглашения, например, товарообмен, превышение кредита и другие формы краткосрочного кредитования. Вместо выплаты процентов исламский финансовый инструмент пред-

лагает «прибыль» от продажи товара.

Банковский сектор Малайзии пережил серьезные испытания в 2009 году. Реальная экономика сократилась на 2%, объемы банковского кредитования упали до 5,8%. Однако уровень достаточности капитала вырос с 12,6% в декабре 2008 года до 14,5% в октябре 2009 года, что является положительной тенденцией. [11]

### Состояние банковской системы Таиланда

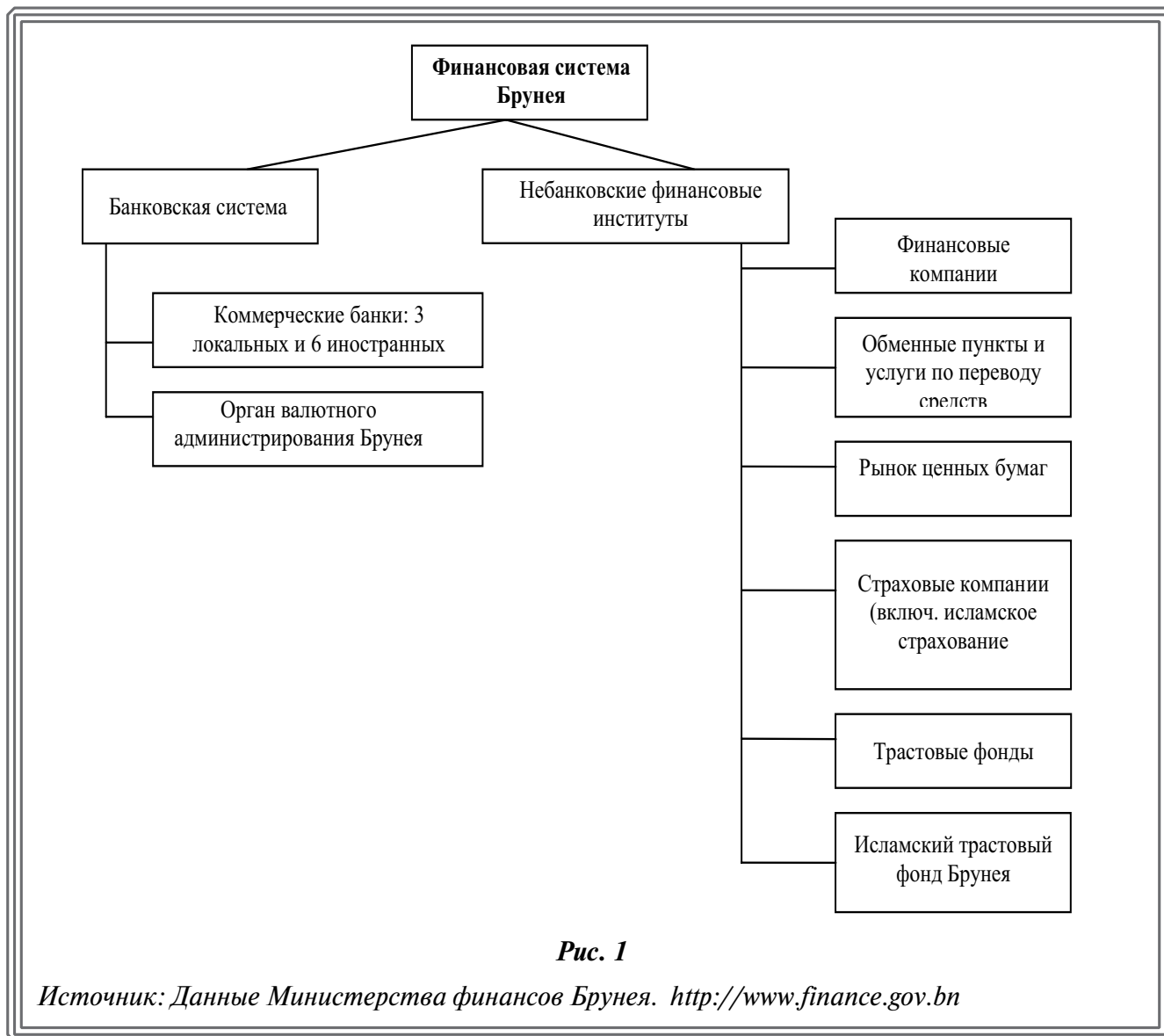
В отличие от Малайзии состояние банковской системы Таиланда во многом зависит от политических настроений в стране. В Таиланде, как и во всех странах АСЕАН, существенно сократился внутренний спрос в период кризиса, но это было вызвано не только финансово-экономическим кризисом начала XXI века, но и текущей нестабильностью политической системы. Национальных и иностранных инвесторов разочаровывает напряженная политическая ситуация из-за конфликта между правящей демократической партией и оппозицией. Поэтому понижение странового рейтинга агентством Fitch во втором квартале 2009 года до ВВВ/стабильный не было неожиданным для инвестиционного сообщества.

Деятельность тайских банков регулируется Банком Таиланда в соответствии с положениями Закона «О коммерческом банковском деле», который контролируется Мини-

стерством финансов. Обязанности Банка Таиланда включают в себя управление банковскими учреждениями, выпуск валюты от лица государства, кураторство валютно-кредитной политики и ведение дел с мультинациональными денежно-кредитными организациями. В Таиланде функционируют 34 зарегистрированных банка с общим объемом активов на 1 июля 2010 г. 374 млрд долларов США [12] (15 тайских коммерческих банков и 18 филиалов иностранных банков). Тайские коммерческие банки предлагают полный перечень банковских услуг, в то время как иностранные банки в основном предоставляют услуги межбанковских операций, таких как коммерческое кредитование, документарные операции, управление денежными активами и инвестиционно-банковские услуги.

В 2009 году отношение кредитов к ВВП составило 71%, низкий уровень этого показателя отражает уменьшающиеся инвестиции в экономику и замедляющийся экономический рост. Средний показатель безвозвратной задолженности коммерческих банков незначительно сократился с 5,65% в 2008 году до 5,73% в 2009 году. [13] Уровень достаточности капитала коммерческих банков улучшился с 13,9% в 2008 году до 16,1%, по состоянию на конец третьего квартала 2009 года, за счет снижения уровней кредитования реального сектора экономики из-за экономического спада и уве-





личившихся рисков. [14] Аналитики банка HSBC прогнозируют улучшение ситуации в банковской системе в 2010 году и экономический рост на уровне 4,5%.

### Особенности банковской системы Брунея

Целесообразно отметить, что в отличие от остальных стран-членов АСЕАН в Брунее отсутствует центральный банк,

его функции выполняет Министерство финансов. Денежно-кредитная политика определяется привязкой брунейского доллара к сингапурскому доллару, между которыми существует паритет. Привязка к сингапурскому доллару оказывает стабилизирующее воздействие. Соблюдение «международного» законодательства осуществляется Администрацией, представляющей особый орган Министерства

финансов, действующий через Отдел финансовых учреждений и Международную финансовую корпорацию (IFC). Администрация представляет собой комплексное подразделение, сочетающее опыт работы по контролю банков, страховых компаний, корпораций и трастов. Администрация подчиняется непосредственно Министру, а Министр обязан соблюдать международное законодательство. Банковская

система Брунея состоит из 9 коммерческих банков, играющих важную роль в финансовом секторе страны. Структура финансовой системы Брунея представлена на рис. 1:

В банковскую систему Брунея входят 3 локальных банка (Baiduri Bank Bhd., Islamic Development Bank of Brunei Bhd. и Islamic Bank of Brunei Bhd.) и 6 иностранных банков (Citibank N. A. (USA), The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd., Malayan Banking Bhd. (Malaysia), United Overseas Bank Limited (Singapore), RHB Bank Bhd. (Malaysia) и Standard Chartered Bank).

Единственным банковским учреждением, представляющим исламские банки, является Исламский банк Брунея Берхад (Islamic Bank of Brunei Bhd.), официально начавший свою деятельность 13 января 1993 года, после чего клиенты получили возможность выбора банка. Такое положение способствует развитию конкуренции в банковской сфере.

### **Разветвленность и гибкость банковской системы Сингапура**

Главный финансовый центр Юго-Восточной Азии — Сингапур. В этом государстве создана одна из самых передовых банковских систем мира, насчитывающая около 700 местных и иностранных банковских и финансовых учреждений, оказывающих услуги потребительского банковского обслуживания, управления активами, а также биржевые, инвестици-

онные и специализированные страховые услуги.

Центральным банком страны является Управление монетарной политики Сингапура (Monetary Authority of Singapore, MAS), которое определяет монетарную политику, регулирует деятельность банковских и финансовых учреждений и выпускает валюту. Деятельность коммерческих банков в Сингапуре лицензируется и подчиняется Закону о банковской деятельности. Коммерческие банки могут заниматься всеми возможными видами банковской деятельности. Помимо оказания коммерческих банковских услуг, в том числе приема депозитов, чековых расчетов и кредитования банки могут заниматься любым иным видом банковского бизнеса, который регулируется или разрешается MAS, включая консультационные услуги в сфере финансов, брокерские услуги в сфере страхования и услуги по размещению капитала на рынке. Коммерческие банки не обязаны получать лицензии на такие виды деятельности, но должны соблюдать требования кодекса поведения при осуществлении хозяйственной деятельности, предписываемого в Законе о финансовых консультантах и Законе о ценных бумагах и фьючерсах, соответственно. В июле 2001 года в Закон о банковской деятельности был внесен запрет банкам заниматься нефинансовой деятельностью. В настоящее время в Сингапуре функционируют 120 коммерческих банков.

[15] Коммерческие банки подразделяются на:

- предоставляющие полный набор услуг;
- работающие с корпоративными клиентами;
- оффшорные банки.

**Банки, предоставляющие полный набор услуг**, могут оказывать все услуги, предусмотренные Законом о банковской деятельности. В настоящее время в Сингапуре существуют 25 таких банков. Часть банков имеют местную регистрацию и принадлежат трем национальным банковским группам, остальные являются филиалами банков, зарегистрированных за рубежом. Несколько из этих филиалов иностранных банков получили привилегию реализовывать полный набор банковских услуг. Иностранные банки, предоставляющие полный набор услуг и пользующиеся указанной привилегией, могут иметь лишь 15 отделений и/или отдельных от их офисов банкоматов, из которых максимум 10 могут быть отделениями филиалов. Эти банки могут использовать банкоматы совместно и свободно менять местонахождение своих отделений. С 1 июля 2002 г. имеющие привилегии банки получили разрешение оказывать дебетовые услуги по сети EFTPOS (электронные перечисления средств), предлагать Дополнительный пакет пенсионного обеспечения, использовать инвестиционные счета (CPF Investment Scheme accounts) и принимать срочные депозиты в рамках инвестици-

онной схемы и схемы с минимальной суммой депозита.

**Банки, работающие с корпоративными клиентами,** могут заниматься такой же банковской деятельностью, что и банки, предоставляющие полный набор услуг, но они не имеют права оказывать розничные банковские услуги с сингапурским долларом и функционируют в соответствии с изданными MAS Рекомендациями по работе оптовых банков. В Сингапуре – 47 оптовых банков, и все они являются филиалами иностранных банков. [16]

**Оффшорные банки** имеют право заниматься такими же видами деятельности, что и банки, оказывающие полный набор услуг, и оптовые банки при осуществлении деятельности с азиатскими валютами, выраженными в единицах азиатских валют (АСУ). **Единица азиатских валют – это бухгалтерская единица, используемая банками для учета всех своих операций в иностранных валютах, осуществленных на азиатском долларовом рынке.** Операции банков в сингапурских долларах учитываются отдельно во внутренних банковских единицах (DBU). Объем операций, осуществленных во внутренних банковских единицах оффшорными банками, несколько более ограничен в части сделок с резидентами по сравнению с оптовыми банками. Оффшорные банки функционируют в соответствии с изданными для них MAS Рекомендациями.

В рамках программы либе-

рализации деятельности банков оффшорным банкам была предоставлена большая свобода действий при осуществлении оптовых операций с сингапурским долларом. Лимит выдачи ссуд в сингапурских долларах для оффшорных банков был увеличен до 500 млн долларов. Теперь эти банки могут осуществлять операции «своп» в сингапурских долларах применительно к поступлениям от выпуска сингапурских долларовых облигаций, которыми такие банки управляют или выпускают их.

По данным MAS, в Сингапуре функционирует 41 оффшорный банк. Все они – филиалы иностранных банков, как и оптовые банки.

Кроме трех категорий коммерческих банков существуют **торговые банки**, которые одобрены MAS в соответствии с законодательством. Их деятельность подчиняется Закону о банковской деятельности и Директивам о торговых банках. Торговые банки занимаются финансированием предприятий, подпиской на выпускаемые акции и облигации, слиянием и поглощением компаний, управлением инвестиционными портфелями, консультированием. Торговые банки не имеют права принимать депозиты до востребования, сберегательные депозиты или занимать средства у населения. Однако таким банкам разрешено принимать депозиты или занимать средства у банков, финансовых компаний, акционеров и компаний, контролируемых акционера-

ми. По данным MAS, в Сингапуре действуют в настоящее время 46 торговых банков.

Кроме коммерческих и торговых банков в Сингапуре существуют **финансовые компании**, которые концентрируют деятельность на кредитовании в небольших объемах, например: приобретение автомобилей, товаров длительного пользования, а также выдача ссуд для приобретения жилья. Финансовые компании получают лицензии и функционируют в соответствии с Законом о финансовых компаниях. Они не имеют права открывать депозитные счета и предоставлять необеспеченные кредиты на сумму выше 5 000 сингапурских долларов для осуществления сделок в иностранной валюте, золоте, других драгоценных металлах, приобретать пакеты акций, деноминированные в иностранной валюте или долговые ценные бумаги. Однако финансовые компании с уставным капиталом более 10 млн сингапурских долларов могут получить разрешение от MAS на осуществление операций в иностранных валютах, драгоценных металлах и с акциями, деноминированными в иностранных валютах. Такое разрешение выдается при условии, что в любой момент времени совокупная сумма предоставленного кредита в иностранной валюте не превысит 10% капитала финансовой компании. По данным MAS, в Сингапуре функционирует 1 финансовая компания.

**Целесообразно отметить, что развитие банковских систем в странах АСЕАН не подчиняется**

единой концепции, банковские системы формируются независимо друг от друга. Поэтому в настоящее время банковские системы стран АСЕАН находятся на разных этапах развития. Наиболее продвинутыми являются банковские системы Сингапура, Малайзии, Индо-

незии. Процесс глобализации не мог обойти страны АСЕАН, поэтому начавшийся процесс экономической интеграции в азиатском регионе неизбежно затронет их банковские системы. В процессе глобализации международные финансовые институты активно ищут но-

вые регионы для экспансии, а азиатский регион является наиболее перспективным вложением инвестиций в среднесрочной перспективе из-за слабого развития национальных банковских систем.

### Библиография:

1. <http://www.gso.gov.vn> Vietnam General Statistics Office
2. Unterberdoerster O. Banking reform in the lower Mekong countries // IMF: Policy Discussion Paper. – 2004. – № 5 (Sept)
3. По данным Международного Валютного Фонда [www.imf.org](http://www.imf.org)
4. По данным Центрального банка Камбоджи <http://www.bot.or.th/>
5. По данным официального сайта Мандири банка <http://ir.bankmandiri.co.id>
6. По данным Центрального банка Индонезии <http://www.bi.go.id>
7. HSBC Research Asia's Bond Markets// December 2009/January 2010
8. По данным Центрального банка Малайзии <http://www.bnm.gov.my/>
9. По данным катарского издания Gulf Times
10. «Мурабаха» является договором между банком и его клиентом о продаже товаров по цене с торговой надбавкой.
11. HSBC Research Asia's Bond Markets// December 2009/January 2010.
12. По данным Центрального банка Таиланда <http://www.bot.or.th/>
13. HSBC Research Asia's Bond Markets// December 2009/January 2010.
14. HSBC Research Asia's Bond Markets// December 2009/January 2010.
15. [http://www.mas.gov.sg/fi\\_directory/index.html](http://www.mas.gov.sg/fi_directory/index.html) официальный сайт Monetary Authority of Singapore
16. [http://www.mas.gov.sg/fi\\_directory/index.html](http://www.mas.gov.sg/fi_directory/index.html) официальный сайт Monetary Authority of Singapore

### Список литературы

1. HSBC Research Asia's Bond Markets// December 2009/January 2010
2. <http://www.gso.gov.vn> Vietnam General Statistics Office
3. [http://www.mas.gov.sg/fi\\_directory/index.html](http://www.mas.gov.sg/fi_directory/index.html) официальный сайт Monetary Authority of Singapore
4. Unterberdoerster O. Banking reform in the lower Mekong countries // IMF: Policy Discussion Paper. – 2004. – № 5 (Sept)
5. [www.imf.org](http://www.imf.org)
6. Официальный сайт катарского издания Gulf Times
7. Официальный сайт Мандири банка <http://ir.bankmandiri.co.id>
8. Официальный сайт Министерства финансов Брунея <http://www.finance.gov.bn>
9. Официальный сайт Центрального банка Индонезии <http://www.bi.go.id>
10. Официальный сайт Центрального банка Камбоджи <http://www.bot.or.th/>
11. Официальный сайт Центрального банка Малайзии <http://www.bnm.gov.my/>
12. Официальный сайт Центрального банка Таиланда <http://www.bot.or.th/>

**ПОДПИСКУ НА ЖУРНАЛ «ФИНАНСЫ. ДЕНЬГИ. ИНВЕСТИЦИИ»**  
*можно оформить в редакции с любого месяца по заявке в произвольной форме по факсу,  
 телефону, электронной почте.*

Телефон: (495) 456-06-08. Электронная почта: [nikainform@mail.ru](mailto:nikainform@mail.ru)  
 Адрес: 125499, Москва, а/я 39, Кронштадтский бульвар, д. 37 <sup>0</sup>