

На правах рукописи

КОВЕЛЬ-МИШИНА ИРИНА АЛЕКСАНДРОВНА

Иностранные банки в современной банковской системе Российской Федерации

Специальность 08.00.14 Мировая экономика

**Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Москва - 2010

Диссертационная работа выполнена на кафедре экономики зарубежных стран и внешнеэкономических связей экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Лучко Марина Львовна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Чибриков Георгий Георгиевич

кандидат экономических наук
Московкина Лариса Анатольевна

Ведущая организация: **Институт мировой экономики и международных отношений РАН**

Защита состоится 15 апреля 2010 года в 15.00 на заседании диссертационного совета Д 501.002.03 при Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова по адресу: 119991, Москва, Ленинские горы, д.1, МГУ имени М.В. Ломоносова, 3-й учебный корпус гуманитарных факультетов, экономический факультет, аудитория 549.

С диссертацией можно ознакомиться в читальном зале Научной библиотеки имени А.М.Горького 2-го учебного корпуса гуманитарных факультетов МГУ имени М.В. Ломоносова.

Автореферат разослан 15 марта 2010 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

С.В. Пенкина

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования.

Усиление взаимной экономической зависимости всех стран ведет к расширению сферы международных финансовых отношений, возрастанию объема операций на финансовых рынках, увеличению валютных потоков из одних стран в другие.

В ближайшем будущем финансовой глобализации нет реальной альтернативы. Финансовая глобализация может менять свои формы, механизмы реализации и проявления, но при этом она будет оставаться постоянной составляющей мировых экономических процессов. Будущее финансовой глобализации связано с расширением форм, методов и инструментов регулирования глобального финансового рынка. Основными участниками этого процесса являются национальные государства, международные финансовые организации, транснациональные банки и компании. Россия в некоторой степени недавно вступила на путь финансовой глобализации, поэтому обсуждения преимуществ и недостатков этого процесса в нашей стране носят особенно острый характер, выдвигая зачастую полярные рекомендации для создания конкурентных преимуществ нашей страны на мировой рынке.

Наиболее существенные проявления финансовой глобализации нашла в развитии банковского сектора. Наряду с крупнейшими нефинансовыми транснациональными компаниями (ТНК) все более определяющую роль в мировой экономике стали играть финансовые ТНК. Их список, начиная с 2005 г., публикует Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) в «Докладе о мировых инвестициях».

Время от времени в российской научной и деловой литературе поднимается вопрос о преимуществах и недостатках допуска на рынок филиалов иностранных банков. И хотя в ходе переговоров по присоединению к Всемирной Торговой Организации (ВТО) недопуск филиалов на российский рынок отстоять удалось, сейчас опять это вопрос становится актуальным в контексте переговоров о вступлении России в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР).

Россия относится к числу стран с умеренно либеральной политикой в отношении доступа иностранного капитала: российское законодательство не содержит в себе серьезных ограничений для деятельности здесь иностранных банков. Вместе с тем, западные финансовые институты добиваются еще большей либерализации финансового рынка России, а российское банковское сообщество традиционно демонстрирует протекционистские взгляды.

Конкурентные преимущества иностранных банков и их влияние на российскую экономику в целом, и на состояние ее банковской системы, в частности, недостаточно глубоко изучены в российской экономической литературе.

Кроме того, актуальность данного исследования заключается в том, что «незрелость» национальной банковской системы России является существенным сдерживающим фактором на пути достижения амбициозных задач превращения нашей страны в одно из ведущих государств мира не только за счет военной составляющей, но и за счет экономической мощи.

Целью исследования является анализ влияния деятельности иностранных банков на экономику России, а также оценка последствий присутствия иностранного капитала в российской банковской системе.

Для достижения вышеуказанной задачи цели автором были поставлены следующие **задачи**:

- анализ места иностранных банков и их роли в российской экономике;
- классификация иностранных банков в соответствии с выбранными критериями;
- определение ключевых преимуществ и недостатков иностранных банков в российской банковской системе;
- оценка воздействия иностранного капитала, проникающего в экономику через банковскую систему, на макроэкономику России;
- анализ влияния иностранных кредитных организаций на конкурентную среду на российском банковском рынке;
- практический анализ полученных теоретических выводов на основе реального финансового положения ключевых банков-нерезидентов в российской банковской системе.

Объектом исследования являются банки со стопроцентным иностранным капиталом, действующие на территории России.

Предмет диссертационного исследования составляют направления влияния банков со стопроцентным иностранным капиталом на банковскую систему России.

Методологическую основу диссертационного исследования формируют принятые в отечественной науке способы и формы научного познания, такие как системный подход, методы сравнительного анализа и синтеза, методы абстрактно-логической оценки, методы детализации, группировки и обобщения, экспертные оценки и другие.

Теоретическая основа диссертационного исследования представлена научными трудами отечественных и зарубежных ученых по вопросам иностранного инвестирования, микро- и макроэкономике, международным валютно-финансовым отношениям и теории

международной торговли. Существенный вклад в исследование вопросов глобализации мировой экономики внесен учеными экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова: Л.И. Глухаревым, В.Ф. Железовой, Е.А. Касаткиной, В.П. Колесовым, М.В. Кулаковым, М.Л. Лучко, М.Н. Осьмовой, И.П. Фаминским, Г.Г. Чибриковым. В вопросах развития банковской системы России на современном этапе автор, в частности, опирался на исследование «Банковская система и рынки капитала в условиях конкуренции и новых институциональных преобразований» (2005 г.), проведенное группой ученых Московского общественного научного фонда «Центр Развития» под руководством А.Н. Клепача.

Кроме того, автором были использованы материалы научных семинаров В.Ф. Железовой, М.В. Кулакова и М.Л. Лучко, научные труды А. Лобанова, А.Чугуновой, а также зарубежных ученых: Ашкрафта А., П. Кругмана, Ф.Мишкина, Дж. Стиглица, У.Ф. Шарпа, Н. Цеторелли, Л. Гольдберга, Г. Барнадра, Г. Каприо, Д. Клэйнгебил.

Эмпирическую основу исследования составляют статистические и аналитические данные Центрального Банка Российской Федерации, Международного валютного фонда, Всемирного Банка, Организации экономического сотрудничества и развития, ЮНКТАД, а также годовые и квартальные отчеты как российских, так и иностранных банков.

Научная новизна диссертации представлена следующими положениями и выводами:

- на основе анализа статистического материала разработаны критерии классификации кредитных организаций со 100%-ным иностранным участием, присутствующих в российской банковской системе, в частности, по происхождению иностранного капитала, по величине бизнеса, по перечню оказываемых услуг и бизнес-ориентации, по величине филиальной сети, по схеме приобретения и по характеру деятельности материнской структуры; в соответствии с данными критериями выделены различные группы данных организаций;

- выявлены ключевые конкурентные преимущества иностранных банков: более дешевые финансовые ресурсы, привлекаемые с международных рынков, а также длительные сроки привлечения средств позволяют им предоставлять финансирование на более выгодных условиях; большой размер капитала, а также возможности для его оперативного увеличения создают базу для участия в более масштабных проектах и привлечения на обслуживание более крупных клиентов; иностранные банки применяют свой международный опыт и глобальный подход в оценке рисков и способны избегать конфликтов интересов, присущих российским кредитным организациям; имеют

возможности опираться на поддержку материнской структуры как в вопросах стратегического развития, так и в вопросах оперативного управления;

- определено, что деятельность иностранных банков на рынке отдельной страны усиливает устойчивость национальной банковской системы в период локальных кризисов, так как они способны дополнительно кредитовать хозяйствующих субъектов принимающей страны, оценивают рыночную ситуацию в глобальном масштабе, не поддаваясь паническим настроениям на национальном рынке, а также активно используют капиталы своих «материнских» структур. В то же время в период глобальных кризисов деятельность иностранных банков усиливает воздействие внешних шоков на принимающую страну;

- доказано, что влияние иностранных банков на платежный баланс РФ в настоящее время носит однобокий характер: основная активность иностранных банков направлена на стимулирование потребления и импорта, при этом ключевое преимущество иностранного капитала – длинные и дешевые денежные средства – недостаточно активно используются для финансирования реального сектора экономики из-за непрозрачности и высоких рисков бизнеса в России;

- выявлено, что по мере развития своей деятельности иностранные банки расширяют свою клиентуру и постепенно завоевывают новые сегменты в банковском секторе РФ. На первых этапах иностранные банки занимались, в основном, кредитованием компаний из стран своего происхождения. Затем они подключились к обслуживанию крупных российских компаний и банков. В последние годы иностранные банки существенно расширили свою филиальную сеть и объемы кредитования малого и среднего бизнеса. Все эти процессы приводят к выигрышу потребителей банковских услуг в России, но создают более жесткую конкурентную ситуацию в ее банковском секторе.

Практическая значимость. Полученные в диссертационном исследовании выводы и рекомендации могут быть использованы или учтены ЦБ РФ, Министерством финансов РФ, Министерством экономического развития РФ, участвующими в разработке и реализации стратегии развития банковского сектора России.

Материалы диссертации могут быть использованы в учебном процессе высших учебных заведений экономического профиля при чтении базовых и специальных курсов по мировой экономике, международным валютно-финансовым отношениям, иностранным инвестициям в мировой экономике, а также международным финансовым отношениям.

Апробация работы

Работа прошла апробацию на кафедре экономики зарубежных стран и внешнеэкономических связей экономического факультета МГУ имени М.В.Ломоносова.

Основные результаты диссертационного исследования были использованы на практике в деятельности АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО) и АКБ «Держава» ОАО.

Основные положения диссертации изложены автором в четырех научных публикациях общим объемом 3,2 п.л., в том числе в двух статьях в журнале «Аудит и Финансовый анализ», входящем в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, определенных Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки РФ.

Структура работы определена задачами и целями исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, приложений и библиографического списка.

Введение

Глава 1. Общие позиции иностранных банков в российской экономике.

- 1.1. Законодательные основы деятельности банков с иностранным капиталом.
- 1.2. Позиции иностранных банков в современной российской экономике.
- 1.3. Классификация банков с иностранным капиталом на территории РФ.

Глава 2. Влияние деятельности иностранных банков на экономику РФ.

- 2.1. Направления влияния иностранных банков на макроэкономические показатели.
- 2.2. Влияние иностранных банков на институциональную среду банковского сектора РФ.
- 2.3. Влияние иностранных банков на потребителей банковских услуг

Глава 3. Влияние иностранных банков на развитие банковской системы в РФ.

- 3.1. Проблема допуска филиалов иностранных банков на российский рынок.
- 3.2. Роль иностранных банков в локальных и глобальных финансовых кризисах.
- 3.3. Конкурентные преимущества российских и иностранных банков.

Заключение

Приложения

Библиография

2. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В соответствии с заявленными целями и задачами автором последовательно раскрываются следующие группы проблем.

Первая группа проблем носит теоретико-методологический характер: автором определяется роль и место иностранных банков в банковской системе Российской Федерации. Также автором проводится классификация банков с иностранным капиталом, действующих на территории РФ.

За последние годы роль банковской системы в российской экономике постепенно повышается. Для доказательства данного утверждения автором приводится таблица, иллюстрирующая рост активов банковского сектора России за последние 5 лет.

Табл. 1. Активы банковского сектора РФ

Показатель	Значение показателя на дату					
	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009
Всего активы, млрд. руб.	5 576,4	7 100,6	9 696,2	13 963,5	20 125,1	28 022,3
ВВП, млрд. руб.	13 243,2	17 048,1	21 625,4	26 903,5	33 113,5	41 540,4
Отношение активов к ВВП, %	42,1	41,7	44,8	51,9	60,8	67,5
Темп прироста к предыдущей дате, %	-	-1	+7,4	+15,9	+17,1	+11

Источник: составлено автором по данным ЦБ РФ

Автор отмечает, что банки с участием иностранного капитала (то есть банки, определенная доля в уставном капитале которых принадлежит нерезидентам) стали играть все более важную роль в банковской системе РФ. Количество кредитных организаций с иностранным участием в уставном капитале по состоянию на 01.10.2009 г. составляет 81 организацию с долей участия иностранного капитала 100% и 25 организаций – с долей от 50% до 100%. Доля нерезидентов в совокупном уставном капитале банковского сектора без учета участия нерезидентов, находящихся под существенным влиянием резидентов Российской Федерации, на 1 октября 2009 года – 23,16%, причем на 1 января 2007 г. она составляла 14,9%¹.

Автор подчеркивает в своей работе, что Россия участвует в процессе финансовой глобализации с начала 90-х гг. XX века, при этом банковская система является основной частью финансовой системы, через которую процессы глобализации оказывают влияние на экономику России. Общая сумма инвестиций нерезидентов в уставные капиталы кредитных организаций этой группы на 1 октября 2009 года составила 261,44 млрд. рублей. С 1 октября 2008 года она увеличилась на 53,4 млрд. рублей, или на 26%².

Помимо роста доли нерезидентов в банковской системе закономерно росло и количество банков со 100% иностранным участием и общая доля «иностранцев» в российских банках, то есть увеличивалась их концентрация в российской экономике. Так,

¹ Информация о кредитных организациях с участием нерезидентов, данные ЦБ РФ, <http://www.cbr.ru>

² Там же.

за 5 лет (с 01.07.2004 г. по 01.10.2009 г.) количество банков со 100% иностранным участием выросло почти в 2,5 раза (с 33 до 81), доля их возросла с 24% до 26%³.

Почему в данном диссертационном исследовании автор ориентируется на банки со 100%-ным иностранным участием? **Согласно характеристикам транснационального банка (ТНБ), его подразделением может считаться только полностью подконтрольный головной структуре «филиал»⁴**. В связи с этим организации, доля нерезидентов в которых не достигла 100% ввиду особенностей российского законодательства (в том числе, вследствие защиты интересов миноритарных собственников) нельзя считать полностью реализующим интересы ТНБ.

Кроме того, из рассмотрения автором исключаются банки, принадлежащие иностранным компаниям «номинально», то есть через оффшорные компании находящиеся в собственности владельцев из России (что является достаточно распространенной практикой российского бизнеса, но не характерно для крупнейших международных финансовых корпораций).

Автором проводится анализ правовых основ функционирования иностранных банков в банковской системе Российской Федерации. По результатам данного анализа выявляется, что российские нормы права не содержат в себе никаких количественных (или иных) дискриминирующих иностранных инвесторов положений. Единственным аспектом, отличающим режим организации банка с иностранным капиталом (или увеличение доли иностранного капитала в капитале действующей кредитной организации) является необходимость получения дополнительного разрешения на участие в капитале кредитной организации со стороны Банка России.

Российское законодательство содержит также две потенциальные возможности: во-первых, создание филиала иностранной кредитной организации, а во-вторых, возможность введения квоты на долю иностранного капитала в банковской системе.

В настоящий момент обе эти нормы не внедрены в практику: механизм создания филиала не закреплен в законах РФ, что исключает возможность появления данного субъекта правоотношений в банковской системе, а квотирование отменено.

Далее автором в работе анализируются кредитные организации со 100%-ным иностранным участием в капитале на предмет выявления различных групп. Таким образом, предлагаются различные критерии классификации и выделяются группы банков по заданным критериям.

³ Информация о кредитных организациях с участием нерезидентов, данные ЦБ РФ, <http://www.cbr.ru>

⁴ Используется в переносном смысле, подразумевает собой подразделение международного банка со всеми внутренними (локальными) филиалами, может быть в форме дочерней компаний, представительства и пр.

В частности, предлагаются следующие критерии:

- по происхождению иностранного капитала автором экспертным путем выделяются подлинно иностранные банки и банки, находящиеся во владении иностранного капитала лишь номинально;

- по величине бизнеса в России (размера уставного капитала и активов) выделены группы крупных, средних и мелких кредитных организаций;

- по перечню оказываемых услуг и бизнес-ориентации иностранные банки, работающие в России, подразделяются на универсальные и специализированные, на коммерческие и инвестиционные банки;

- по величине филиальной сети иностранные банки делятся на кредитные организации с широкой филиальной сетью, средней филиальной сетью и имеющие несколько (или один) офис;

- по схеме приобретения: приобретенные российские банки и банки, созданные с «нуля»;

- по характеру деятельности материнской структуры российские банки-«нерезиденты» представлены «дочками» финансовых транснациональных компаний, нефинансовых ТНК, а также дочерними банками иностранных финансовых организаций, не являющихся транснациональными.

Второй группой проблем, поднимаемых автором в исследовании, является влияние деятельности иностранных банков на макроэкономические показатели в России.

Основным тождеством, описывающим макроэкономику страны, является уравнение $Y = C + I + G + X_n$, где Y – ВВП данной страны, C – потребление, I – инвестиции, G – государственные расходы, X_n – чистый экспорт (экспорт за вычетом импорта). Далее последовательно раскрывается, каким образом объект исследования влияет на каждую из составных частей основного макроэкономического тождества.

Потребление. Банки с дешевыми средствами способны выдавать потребительские кредиты на более выгодных условиях. Подтверждением тому факту служит преобладание банков с иностранным капиталом на рынках потребительского и смежных видов кредитования (к смежным видам относится автокредитование, ипотечное кредитование и т.п.): ЗАО КБ «Ситибанк», ООО «Хоум Кредит энд Финанс Банк», КАБ «Сосьете Женераль Восток» (ЗАО), ЗАО «Райффайзенбанк», ООО «Русфинанс Банк», АКБ «Абсолют Банк» (ЗАО). Тем самым они не только увеличивают потребление в текущий момент, но и косвенным образом влияют на потребление в будущем, увеличивая психологическую склонность к потреблению в кредит (предельную норму потребления).

Подобное явление характерно для стран с развитой рыночной экономикой: США, Германии, Великобритании и т.п. Ярким примером склонности к «потреблению в кредит» продемонстрировали США, «перегрев» ипотечного рынка которых во многом послужил генератором мирового финансового кризиса 2008 г.

Инвестиции. Иностранные инвестиции достаточно чувствительны к институциональным факторам развития экономики. Одним из таких факторов является наличие функционирующих «проводников» инвестиций - финансовых организаций с репутацией на мировом (или национальном) рынке. Зачастую дочерние банки иностранных финансовых институтов создаются в другой стране для обслуживания потребностей нерезидентских компаний и инвесторов.

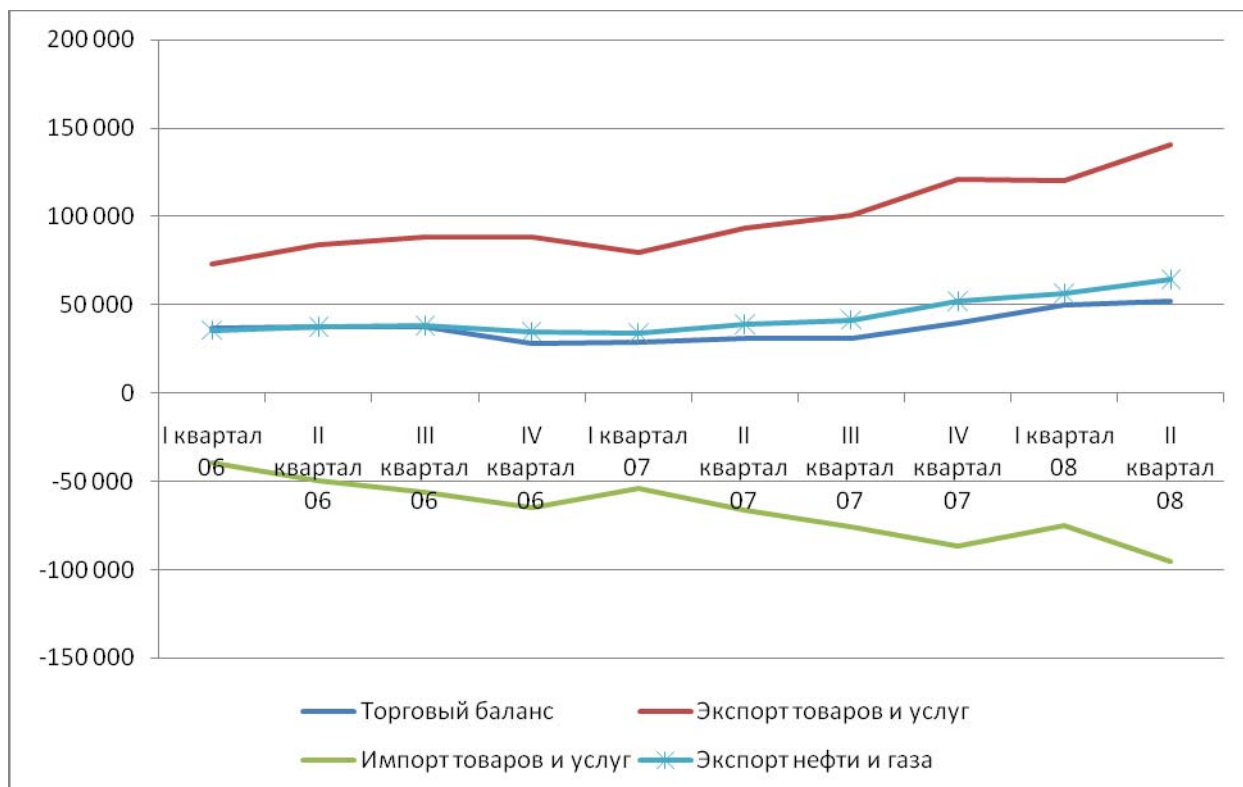
Для российского рынка проблемы с преодолением дефицита ликвидности в банковском секторе, отсутствия «длинных» денег для предоставления средств для замены основного капитала и совершенствования технологической составляющей российского бизнеса всегда стояли остро. Именно иностранные банки (дочерние компании иностранных финансовых структур) могут помочь эти трудности преодолеть.

Это подтверждается тем фактом, что **структура притока иностранного капитала в Россию носит «кредитный характер»: за период 2004-2007 годы кредитные ресурсы составили 75% от общей суммы иностранных инвестиций.** В то же время данная тенденция усиливает взаимозависимость колебаний российской экономики от волатильности на мировом рынке.

Чистый экспорт. Теория гласит, что увеличение доходов не всегда влечет за собой ухудшение баланса текущих операций (сокращению чистого экспорта). В нашем случае, когда фактором роста национального дохода является рост активности иностранных капиталов на российском рынке, возникает вопрос: направления вложений носят стимулирующий характер для импорта или для экспорта?

С точки зрения вышеописанных проблем потребления и инвестирования, положительным для счета текущих операций платежного баланса является рост кредитования, направленного на потребление продукции российских производителей и прямого инвестирования. Но повсеместное распространение получает кредитование импорта (так как продукция иностранных производителей относительно более дорогая, качественная, лучше рекламируемая и имеет больше иных положительных потребительских качеств).

График 1 наглядно демонстрирует, что торговый баланс улучшался в основном за счет экспорта нефти и газа, что закрепляет сырьевую специализацию российской экономики.

График 1. Торговый баланс РФ, в млн. долл. США.

Источник: составлено автором по данным ЦБ РФ.

Отдельно автором выявляется, что обязательства российской экономики состоят в основном из обязательств коммерческих организаций, при этом обязательства коммерческих организаций в среднем на 12% представлены портфельными инвестициями - самыми ненадежными с точки зрения реакции на экономические кризисы и колебания на рынке.

Кроме того, в диссертационной работе выявляется, что обязательства банков перед нерезидентами в части «ссуды и депозиты» составляют в среднем 58%. При этом стоит отметить незначительную активность иностранных банков на рынке прямых инвестиций остальных отраслей: около сорока процентов их прямых иностранных инвестиций направляются на приобретение российских банковских институтов, при этом, выйдя на российский рынок, «иностранцы» занимаются финансированием потребления российских граждан: стимулируют импорт иностранных товаров и услуг и совсем незначительным образом используют свое основное конкурентное преимущество – длинные и дешевые деньги – для развития российской экономики.

Третьим кругом вопросов, анализируемых в исследовании, являются направления влияния иностранных банков на потребителей и производителей банковских услуг в России.

Банки играют важную роль в повышении инвестиционной активности и обеспечении экономического роста. Кредитные отношения являются традиционным средством сращивания и функционирования связей промышленности с банками. Их значение обусловлено расширением масштабов производства, увеличением капитальных и текущих затрат предприятий, которые испытывают естественную, все возрастающую потребность в заемных ресурсах банков. Преимуществом деятельности иностранных банков является синтез их международного опыта, подкрепленного зачастую многолетними традициями, и практической деятельности в российских реалиях.

«Иностранцы» активно принимают участие в синдицированном кредитовании: именно в его зачастую приводят в качестве возможности для «выживания» российским участникам, но, по сути, дело заключается в цене вопроса, ведь иностранные банки принимают участие в крупнейших сделках.

Активная деятельность и возрастающее присутствие иностранных банков на российском ипотечном рынке положительно сказывается на его развитии. С одной стороны, это стимулирует появление новых российских банков на этом рынке, не имевших ранее клиентской базы и розничных продаж, и рост конкуренции. С другой стороны — позволяет существенно расширить предложения ипотечных программ, повысить разнообразие условий кредитования, качество обслуживания. Многие схемы, такие как «плавающие» ставки по ипотечному кредитованию, индивидуальный подход при утверждении процентных ставок, использование гибкой системы скидок, оценка «серых» доходов и другие условия впервые стали использоваться при ипотечном кредитовании именно иностранными банками.

Иностранные банки имеют неоспоримые преимущества в вопросах организации корпоративного финансирования как перед российскими банками, так и перед российскими инвестиционными компаниями. Рейтинг, составленный аналитиками журнала Forbes⁵, демонстрирует как количественное (из 15 крупнейших инвестиционных фирм 10 — это иностранные банки), так и качественное доминирование иностранных банков на российском рынке корпоративного финансирования: именно иностранные банки выступали организаторами крупнейших сделок в российской практике IPO, а на их конкурентов — российские компании - приходится не более 12% доли рынка.

⁵ Березанская Е., Вырковский А. «Ненасытные охотники»// Forbes, №27, июнь, 2006 г., с.76.

Таблица 2. Организаторы IPO с 01.04.2005 г. по 01.04.2006 г. *

Наименование	Доля рынка (в %)	Сделки
1. Morgan Stanley	38,20	НОВАТЕК (\$879 млн.), Pyaterochka Holding (\$598 млн.), Trader Media East (\$565 млн.), Evraz Group (\$422 млн.), Urals Energy (\$114 млн.)
2. UBS Investment Bank	17,50	НОВАТЕК (\$879 млн.), НЛМК (\$609 млн.), Amtel-Vredestein (\$202 млн.)
3. Deutsche UFG	10,30	Комстар-ОТС (\$1,06 млрд.), Северсталь-Авто (\$135 млн.), Amtel-Vredestein (\$202 млн.)
4-5. Goldman-Sachs	7,40	Комстар-ОТС (\$1,06 млрд.)
4-5. <i>Ренессанс Капитал</i>	7,40	Комстар-ОТС (\$1,06 млрд.)
6. Merrill Lynch	6,30	НЛМК (\$609 млн.)
7. Credit Suisse First Boston	6,20	Pyaterochka Holding (\$598 млн.)
8. <i>Альфа-Банк</i>	2,10	Amtel-Vredestein (\$202 млн.)
9-10. Dresdner Kleinwort Wasserstein	1,50	Группа "Разгуляй" (\$144 млн.)
9-10. <i>МДМ-банк</i>	1,50	Группа "Разгуляй" (\$144 млн.)
11. Canaccord Capital	0,60	International Marketing & Sales Group (\$26,4 млн.)
12. <i>Атон</i>	0,40	Rambler Media (\$40 млн.)
13. Метрополь	0,29	Zirax Plc (\$13,7млн.)
14. <i>Тройка Диалог</i>	0,28	Северсталь-Авто (\$135 млн.)
15. Fox-Davies Capital	0,15	Amur Minerals Corporation (\$7,1 млн.)

Источник: по данным журнала "Forbes", №27, июнь 2006 г., стр. 76

**Курсивом отмечены российские компании*

Таким образом, *основные преимущества иностранных банков, стимулирующие развитие конкуренции*, следующим образом отражаются на российской банковской системе:

- российские банки явно проигрывают в стоимости привлеченных средств, тем самым вынужденные финансировать более рискованные сегменты (что определяет, в свою очередь, большую доходность операций);
- иностранные банки обладают большим размером капитала, устоявшимися связями с другими крупнейшими финансовыми корпорациями; способностью оперативно передавать досье интересных клиентов головной структуре, что обуславливает их лидирующее положение в синдицированном кредитовании (которое охватывает также и крупнейших российских корпоративных клиентов);
- иностранные банки отличаются, как правило, эффективной организацией корпоративного финансирования и современными бизнес-технологиями;
- грамотная система риск-менеджмента в иностранных банках (несмотря на недостаточное понимание особенностей российского бизнеса, о котором было сказано выше) снижает общие риски банковской системы.

Реалии российской действительности таковы, что те компании, которые подходят под стандарты западных игроков (а таковыми и являются «дочки»), могут использовать более дешевые средства. Главным оружием иностранных банков в борьбе за первоклассных российских заемщиков является более низкая процентная ставка. Используя более жесткие методы оценки кредитоспособности заемщика, «иностранцы» значительно улучшают качество своего кредитного портфеля. Таким образом, российские негосударственные российские банки в своей деятельности в большей степени ориентированы на заемщиков, стандарты ведения бизнеса которых не отвечают требованиям западных кредитных организаций. Подобная практика будет существовать до тех пор, пока либо российская отчетность и бизнес-практика не перейдет на новый качественный уровень, либо иностранные банки не станут принимать на себя подобного рода риски.

Таким образом, риски российской банковской системы распределяются следующим образом: российским банкам остаются на обслуживание клиенты, чья деятельность в недостаточной степени формализована, однако имеющие при этом и неформальные факторы, определяющие их надежность, а также более высокую норму доходности. Иностранные же банки меньше подвержены конъюнктурным колебаниям в отдельных странах (в том числе, России) в связи с отлаженным механизмом оценки рисков,

политическому влиянию и возможным конфликтам интересов (как у менеджмента, так и у акционеров).

Четвертая группа проблем, анализируемая в диссертационном исследовании, касается институциональных изменений, которым способствуют иностранные банки. Субъекты российской банковской системы заинтересованы в интеграции в мировую банковскую систему, повышении международных рейтингов и упрощении заимствований на международных финансовых рынках. С этой целью унифицируются правила и нормы работы на российском рынке в соответствии с общепринятыми мировыми стандартами.

С 2004 года ЦБ РФ внедряет соглашение «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы» Базельского комитета по банковскому надзору (Базель II) в российскую банковскую систему. Основная цель Базеля II — способствовать адекватной капитализации банков и совершенствованию систем управления рисками, укрепляя, таким образом, стабильность финансовой системы в целом.

Во-первых, Базель II существенно расширяет перечень рисков, которые анализируются для расчета достаточности капитала — это естественным образом потребует ускорения капитализации банковской системы России. Учет в достаточности капитала банка операционных рисков, по оценкам самого ЦБ, от малых и средних банков потребует, по крайней мере, 10-процентного роста капитала. Поскольку банки будут вынуждены корректировать свою кредитную политику, чтобы компенсировать дополнительные требования по капиталу, в российских условиях это проявится особенно значительно: менее высокое в среднем качество заемщиков в РФ общеизвестно.

Соответственно, внедрение Базеля II будет тормозить наращивание кредитования массовых российских заемщиков иностранными банками.

В тоже время, поскольку в большинстве развитых стран мира, откуда и приходит основная часть иностранного капитала в российскую банковскую систему, применение Базеля II опирается на учет кредитных рейтингов, присвоенных рейтинговыми агентствами, иностранные банки смогут в упрощенном порядке кредитовать российских заемщиков, имеющих высокие кредитные рейтинги. Отечественные же банки будут лишены такой возможности, поскольку смогут пользоваться только упрощенным стандартизированным подходом учета кредитных рисков (внедряемом в российской практике).

Во-вторых, яркой тенденцией является ужесточение требований по нормативу достаточности собственного капитала банков (как декларируется, это борьба с банками-однодневками, выполняющими операции по легализации доходов, полученных

преступным путем, и иные незаконные операции, а также мера по увеличению стабильности банковской системы). Такое двойное ужесточение – в рамках внедрения внешних норм и внутреннего регулирования – может привести со временем к снижению конкурентоспособности российских банков по сравнению с иностранными.

Таким образом, с одной стороны увеличивается возможность расширения клиентской базы российских банков за счет многих отечественных компаний, для которых усложнится процесс привлечения внешнего финансирования. С другой — невозможность для российских банков снижать оценку кредитного риска с учетом рейтингов высококлассных заемщиков еще более снизит их конкурентные преимущества по сравнению с иностранными банками.

В целом можно сделать вывод, что возможность для банка применять более продвинутые подходы к оценке кредитного риска становится реальным фактором его конкурентоспособности.

Пятый комплекс проблем касается роли иностранных банков в развитии и распространении кризисов в банковском секторе страны.

На поведение и выбор стратегии иностранных банков на российском рынке в некризисных условиях (безотносительно конкурентных преимуществ), влияет недостаточно ясное понимание всей специфики ведения бизнеса в России и трудности получения информации.

При этом, кредитным организациям, как и каждому субъекту хозяйствования, при осуществлении внешнеэкономической деятельности приходится сталкиваться с возрастающей неопределенностью мирового рынка, порождающей множественность рисков. Эти риски инициируют негативные последствия для иностранных контрагентов в форме потери прибыли и способствуют поиску оптимальных стратегий управления рисками.

Далее в логике проводимого анализа рассматривается аспект асимметрии информации, которая возникает между российскими и иностранными кредитными организациями в процессе их функционирования.

Дочерние банки иностранных финансовых корпораций в своей деятельности используют многолетний опыт и накопленные базы знаний, что позволяет им оценивать риски наиболее качественно с точки зрения фундаментального подхода. Более того, в своей ежедневной работе такие банки используют технологии, которые позволяют оценивать сделки безотносительно текущих конъюнктурных тенденций (например, сектор недвижимости в РФ был в значительной степени переоценен российскими банками, что привело к плачевному финансовому состоянию многих компаний-застройщиков).

Однако банки-нерезиденты зачастую имеют недостаточное представление о нормах законодательства, их применении и обычаях делового оборота: высоком уровне коррупции и семейственности (особенно характерной для некоторых регионов РФ), специфическом менталитете, который определяющее значение отдает «джентльменским соглашениям», а не нормам права. В первую очередь, это относится к кредитным организациям, основные решения которых принимаются нерезидентами.

Тот же нюанс лежит в основе конкурентного преимущества российских банков в вопросе реализации основополагающего принципа Basel II – «знай своего клиента». Так, российским банкирам проще определить, что лежит в основе бизнес-деятельности клиента, какие форс-мажорные особенности могут повлечь неплатежеспособность клиента (как, например, действия местных властей во исполнение бюджета), проблемы банка с истребованием исполнения обязательств в судебном порядке (например, интересы частных лиц на практике оказываются превалирующими над интересами иностранных инвесторов) или какие рычаги воздействия на клиента будут более эффективными.

Основой данного процесса является организация доступа различных кредитных организаций к различным формам ликвидности⁶. Так, небольшие местные банки первыми испытывают на себе снижение рыночной ликвидности, так как имеют ограниченный доступ к источникам финансирования. В отличие от них, крупные банки имеют лучший доступ к внешним рынкам капитала, большие возможности финансирования за счет собственного капитала или межбанковских займов. Кроме того, крупные банковские организации могут позволить дочерним банкам использовать другие каналы ликвидности: активные внутренние перемещения капитала в банковской организации (между входящими в холдинг структурами) позволяют получить некоторую изоляцию от потрясений внутри страны. Более того, многие исследователи⁷ указывают, что банковские холдинги являются важнейшим источником финансовых ресурсов для своих филиалов, а проблемы материнского банка с доступом к внешним рынкам капитала распространяются на дочерних организации в короткие сроки.

Существуют два механизма передачи иностранного капитала на локальный рынок: трансграничное кредитование и финансирование местными филиалами (дочерними банками) иностранных кредитных организаций экономики принимающей страны. Оба эти механизма несут в себе возможность передачи внешних шоков на внутренний рынок. Большие глобально ориентированные банки пользуются своей международной сетью для

⁶ Kashyap, Anil and Jeremy Stein, 2000, "What Do A Million Observations on Banks Say About the Transmission of Monetary Policy?" // American Economic Review, 90(3), pp. 407-28.

⁷ Ashcraft, Adam, 2008, "Are Bank Holding Companies a Source of Strength to Their Banking Subsidiaries?" // Journal of Money, Credit, and Banking, 40, pp. 237-294.

компенсации потери ликвидности при возникновении проблем на рынке страны-базирования. Это использование внутренних рынков капитала в глобальном масштабе ведет к принципиально разным последствиям как в денежно-кредитной политике, так и в циклических колебаниях экономики в стране и за рубежом. Как доказывается в исследовании Цеторелли и Гольдберга⁸ на примере США, денежно-кредитная политика государства и внутренние кризисы отдельно взятой национальной экономики оказывают менее значительное влияние на ее внутренний рынок, зато эффект от этой политики переносится в большей степени, чем раньше, на международный уровень. В условиях кризиса в начале 2007 года, это означало сокращение кредитной активности иностранных банков из развитых стран на развивающихся рынках.

Обратной стороной данного процесса является отсутствие потребности у филиалов иностранных банков сокращать кредитование в случае местных кризисов (т.е. сжатия локальной ликвидности банковской системы), при этом такая потребность возникает у местных банков, которые не имеют доступа на международный рынок капитала.

Другой составляющей международного движения капитала является трансграничное кредитование напрямую независимых контрагентов. Значительная часть этих трансграничных потоков приходится на банки-контрагенты, работающие на принимающем рынке (в дополнение к кредитам, предоставляемым напрямую компаниям). Если такое трансграничное финансирование значительно для общей ликвидности принимающей страны, банковская система страны становится более подверженной внешним шокам. Так, банки-получатели внешних кредитов могут стать своего рода заложниками бумов и спадов процесса трансграничного кредитования.

Таким образом, наиболее устойчивыми к внешним шокам являются те кредитные организации, которые имеют диверсифицированные источники финансирования собственной деятельности, в частности, доступ как на внутренний, так и на международный рынок капитала. Такие банки способны более гибко реагировать на различные виды сокращения ликвидности, то есть не становятся механизмом распространения кризисов. Этот доступ, как правило, выше у более крупных и более глобально ориентированных банков, таким образом, они имеют преимущества по сравнению с локальными банками, несмотря на то, что в большей степени являются механизмом распространения международных кризисов.

С углублением процессов глобализации и ростом общей нестабильности рынков уровень рисков банковской деятельности возрастает. Это требует скорейшего принятия

⁸ Cettorelli N., Goldberg L. "Globalized Banks: landing in emerging markets in the Crisis"// Federal Reserve Bank of New York, Staff report #377, Jun.2009.

как на национальном, так и на международном уровне комплекса мер законодательного и институционального характера по преодолению последствий, а главное, по предотвращению системных банковских кризисов.

Но при этом, необходимо отметить, что, диверсифицируя свои риски между различными странами, крупные международные банки добавляют устойчивости локальным банковским системам.

Подводя итог проведенного исследования, автор делает следующие **выводы**:

- 1) иностранные банки в России имеют ряд важных преимуществ в своей деятельности. Это наличие дешевых средств для финансирования экономических отношений (как потребления, так и производства), значительные размеры капитала и возможность обслуживать потребности ключевых игроков российской экономики, оперативность принятия стратегических решений во время кризиса и при заинтересованности в клиенте;
- 2) текущая ситуация на рынке (связанная как с российскими бизнес - реалиями, так и с регуляторными нормами) свидетельствует о финансировании иностранными банками, в основном, спроса и стимулировании импорта, основными причинами чего являются специфические особенности российского бизнеса: непрозрачность компаний, неадекватность отчетности и «серые» схемы, а также коррупция и широкое использование административного ресурса;
- 3) иностранные банки предоставляют локальным субъектам экономических отношений доступ к иностранному капиталу, несут с собой унифицированные технологии и единые «правила игры», а также являются агентами, которые позволяют производить оценку рисков в глобальном масштабе с учетом специфики отдельных рынков;
- 4) «пропитывание» банковского сектора капиталом стратегических иностранных инвесторов несет экономике принимающей страны ряд положительных последствий. Однако справедливо и то, что доля создаваемых иностранными банками дохода, которая остается в распоряжении принимающей страны, не является константой и зависит соотношения репатрируемых и реинвестируемых доходов, а также от политики государственного регулирования в отношении иностранных инвестиций;
- 5) на сегодняшний день подтверждается тезис о том, что привлечение иностранных банков в банковскую систему РФ является в целом стабилизирующим фактором и приводит к более эффективному распределению производственных ресурсов в условиях глобализации экономики. Последствия банковской глобализации не ограничиваются кредитной деятельностью. Это ведет к институциональным и

нормативно-надзорным улучшениям, которые способствуют усилению защиты прав собственности и финансовой системы, определяющей механизмы привлечения и использования капитала, и являются ключевыми для достижения высокого темпа экономического роста;

- б) участие российских банков в процессах финансовой либерализации на территории РФ, с одной стороны, стимулирует поиск ими новых конкурентных преимуществ по сравнению с иностранными банками, а с другой стороны, усиливает риски внешних шоков.

По теме диссертации автором опубликовано 4 научные работы общим объемом 3,2 п.л., в том числе две статьи в журнале из перечня ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, определенных ВАК:

1. Ковель-Мишина И.А. Иностранные банки в экономике РФ: влияние на финансовую систему //Аудит и финансовый анализ. - 2009. - №2 – с. 385 - 393.
2. Ковель-Мишина И.А. Влияние иностранных банков на макроэкономические показатели //Аудит и финансовый анализ. - 2009. - №6 – с. 399 – 404.
3. Ковель-Мишина И.А. Позиции иностранных банков в финансовой системе России. - М.: МАКС Пресс, 2009. – 20 с.
4. Ковель И.А. К вопросу о деятельности иностранных банков в России // Некоторые аспекты развития мирового хозяйства: Сборник научных работ / Под ред. Касаткиной Е.А., Градобоева К.В. – М.: МАКС Пресс, 2007. – с. 16 – 32.