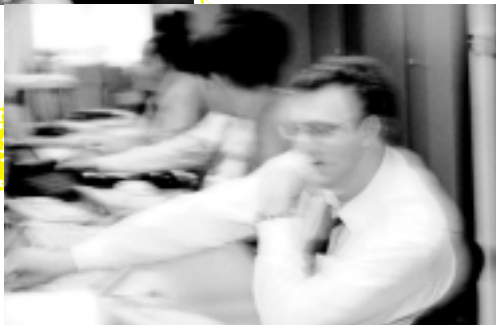



институтов и выполнение страной своих долговых обязательств привели к регулярным покупкам валюты Центральным Банком за счет эмиссии рублей. Связанный с этим огромный рост объема ликвидных средств в банковской системе вызывал беспокойство: увеличение остатков на счетах коммерческих банков в ЦБ значительно усилило давление на рубль. Поэтому для того чтобы уравновесить денежную эмиссию, ЦБ вынужден был дважды в течение года увеличивать объем обязательного резервирования. Спекулятивное давление на рубль также частично компенсировалось положительным сальдо торгового баланса. Кроме того, для снижения давления на рубль в 1999 году ЦБ использовал меры административного контроля. Одной из таких мер было увеличение норматива обязательной продажи валютной выручки российскими экспортерами с 50% до 75%. Кроме того, в апреле 1999 года ЦБ ввел еще одну административную меру, обязав отечественных импортеров вносить рублевые депозиты в качестве обеспечения импортных контрактов, заключенных на условиях предоплаты. Данные меры в сочетании с относительно жесткой денежной политикой позволили ЦБ поддерживать достаточно стабильный официальный курс рубля к доллару.



Согласно оценкам Министерства Финансов, реальный обменный курс рубля к концу года несколько повысился: в расчете на год рост реального валютного курса составило 1,4% на основе оценок реального эффективного обменного курса (REER). Золотовалютные резервы России, которые снижались в первой половине года, восстановились к концу года, достигнув 12,5 млрд. долларов США по сравнению с 11,6 млрд. в начале 1999 года. Уровень роста цен на потребительские товары в течение года составил 36%, что не намного превысило запланированный уровень в 30%.

— **Федеральный бюджет**



Необходимость поддерживать сбалансированный бюджет заставила правительство проводить жесткую бюджетную политику. Расходы в 1999 году строго соответствовали запланированным доходам, что впервые привело к ситуации положительного первичного баланса в 2,2% ВВП. Это на 0,2% превысило ожидаемый уровень из расчета на весь 1999 год. Доходы бюджета также превысили запланированный уровень, достигнув 13,7% ВВП. Важной тенденцией явилось падение объема неденежных расчетов, что привело к увеличению притока наличности в федеральный бюджет. И все же, по результатам 1999 года дефицит бюджета составил 1,4% ВВП (расходы достигли порядка 15% ВВП). Несмотря на отсрочку платежей по внешнему долгу бывшего Советского Союза, подлежавшего выплате в 1998-1999 годах, Правительство продолжало выплачивать полностью и своевременно внешние долги Российской Федерации. В 1999 году жесткая бюджетная политика Правительства в сочетании с началом экономического оживления (которое во многом явилось результатом падения объемов импорта и высокого уровня цен на нефть) способствовали большей стабильности и последовательности в бюджетной сфере. В результате правительство частично восстановило доверие инвесторов, которое было утеряно

в результате кризиса 1998 года. Важным достижением 1999 г. явилось увеличение прямых иностранных инвестиций, которые выросли за год с 3,6 млрд. долларов до 4,3 млрд. долларов. Тем не менее, в целом в 1999 году произошло падение суммарного объема иностранных инвестиций в Россию (включая прямые инвестиции, портфельные инвестиции и займы). Таким образом, в ближайшем будущем крайне важны меры по стимулированию внутренних и иностранных инвестиций в Россию, что послужит толчком для продолжения экономического роста.

Заключение

Есть все основания ожидать продолжения положительных экономических тенденций 1999 года, и вполне вероятно, что 2000 год станет также успешным годом для России в экономическом плане. Однако одного лишь ожидания высокого уровня цен на нефть явно недостаточно. Для устойчивого экономического роста в России необходимо улучшить инвестиционный климат, что позволит стимулировать развитие производства и создать предпосылки для проведения структурных реформ. Экономические шаги известны, хотя и трудно реализуемы: укрепление слабых российских государственных институтов, защита прав собственности, обеспечение равных условий и конкуренции в бизнесе, улучшение налоговой системы, увеличение внутренних и иностранных инвестиций, осуществление эффективной земельной реформы, а также реструктурирование банковской системы и формирование эффективных и надежных финансовых учреждений.



Банковская система России

Новые условия

В настоящее время банковская система России подвергается крупнейшей в своей истории структурной перестройке. Послекризисная картина в банковской сфере России значительно отличается от той, что наблюдалась перед августом 1998 года. На смену "олигархам", сметенным девальвацией рубля и правительственным дефолтом по рублевым долговым обязательствам, пришли новые банковские группы. Конкурентная борьба происходит в новых условиях, которые дают существенные шансы иностранным и принадлежащим государству банкам и дальше увеличивать свою долю на рынке за счет российских частных банков.

Обзор банковского сектора

Хотя в российском банковском секторе насчитывается более тысячи банков, в банковском секторе все еще остается значительный резерв для роста как с точки зрения размеров капитала, так и с точки зрения качества предоставляемых услуг.

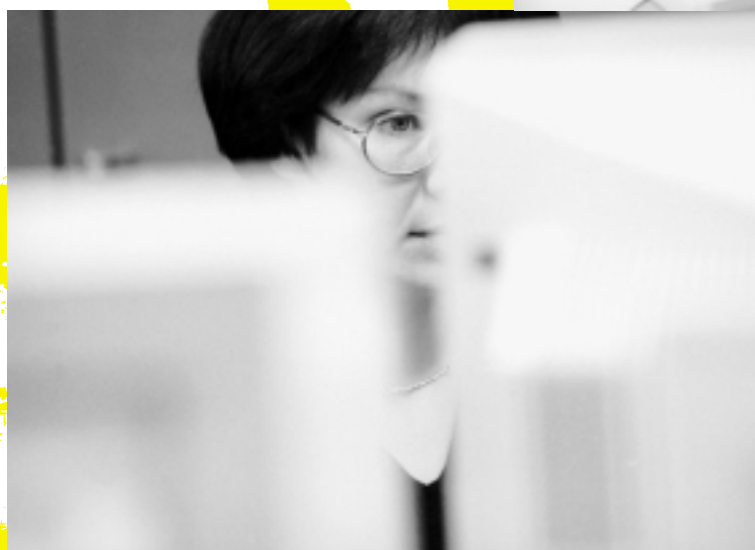
Крупнейшие российские банки все еще чрезвычайно малы по сравнению с гигантскими промышленными компаниями России. Даже государственный Сбербанк – крупнейший российский банк – в сентябрьском номере журнала "Банкир" за 1999 год занял 172-ю позицию по размерам собственного капитала. Четыре других российских банка, помещенные в тот же перечень, оказались в четвертой сотне. "Thompson Bank Watch" в обзоре российской банковской системы в декабре 1999 года отмечает, что, если сравнивать банки по чистым активам, Сбербанк окажется меньше среднего регионального американского банка. Огромное несоответствие между российскими промышленными гигантами и российскими банками ярко иллюстрирует следующая статистика: в 1999 году объем банковского посредничества в России, измеряемый как отношение объема займов к ВВП, составлял всего лишь 10%, а отношение банковских активов к ВВП в ноябре 1999 года составило лишь 32%. Число банков в России, тем не менее, значительно. Даже после того, как Центральный Банк отозвал лицензии у 224 банков после финансового кризиса 1998 года, на декабрь 1999 года в России оставалось 1349 лицензированных российских банков. Такое большое количество банков можно частично объяснить географическим масштабом страны и, ча-



стично, ростом их числа в начале 1990-х годов при слабом регулировании со стороны государства. Процесс создания новых банков был практически остановлен Центральным банком в середине 1990-х годов, а с 1996 года число российских банков сократилось почти на тысячу по сравнению с первоначальной цифрой в 2500. На наш взгляд, эта тенденция будет действовать и в обозримом будущем – согласно данным Центрального Банка, каждый шестой из ныне функционирующих банковских учреждений рассматривается как несостоятельный, причем за пределами этого списка остались многие официально состоятельные, но на самом деле потерявшие свою работоспособность банки.

Миграция клиентов

Среди тех, кто понес наибольшие потери, видна почти вся докризисная двадцатка крупнейших российских финансовых учреждений, в которых были сосредоточены счета лучших российских корпораций и большинство частных "несбербанковских" вкладов. Борьба между выжившими банками за этих клиентов была основной интригой 1999 года. Миграция бывших клиентов таких титанов докризисной России, как СБС-Агро, Инкомбанк, Менатеп, ОНЭК-СИМ-Банк и других, усилила три основные группы банков – государственные банки, банки с иностранным капиталом и группу так называемых банков-"грибов". Бизнес компаний, связанных с рухнувшими банками, был также перенесен на так называемые "bridge"-банки – еще одну могущественную группу на российской банковской сцене.



Миграция клиентов



Новые роли прежних банков

Государственные банки

Основной чертой послекризисного развития в банковском секторе является восстановление доминирующей роли государственных банков, в первую очередь Сбербанка, Внешторгбанка, Внешэкономбанка, а также вновь созданных государственных банков (таких как Россельхозбанк, Российский Банк Развития). Сбербанк, 58% акций которого принадлежат Центральному Банку РФ, является бесспорным лидером по объему частных вкладов. Доля рынка Сбербанка в этом сегменте составляет 80%: именно этому банку отдали предпочтение бывшие вкладчики рухнувших банков. Внешторгбанк в настоящее время лидирует на рынке обслуживания экспортно-импортных операций. В конце 1999 года Центральный банк, который владеет 99% акций Внешторгбанка, увеличил уставной капитал этого банка на 14 млрд. рублей. Внешэкономбанку, еще одному государственному гиганту, удалось привлечь в качестве клиентов некоторые компании, находящиеся частично в государственной собственности (например, компании – экспортеры вооружений).

"Бридж"-банки

"Бридж"-банки – Росбанк, Менапел-Санкт-Петербург, Импекс-Банк и другие – возникли из базовых структур "олигархических" банков (см. примеры ниже), взяв с собой оставшиеся работающие активы и аффилированную клиентскую базу.

- Онэксимбанк/Росбанк
- СБС-Агро/Т-ОВК
- Российский Кредит/Импексбанк
- Менапел/Менапел-Санкт-Петербург

Свои сильные стороны (серьезных корпоративных клиентов, современную инфраструктуру, опытный управленческий персонал) "bridge"-банки унаследовали от материнских компаний. Примером такого банка является Менапел-Санкт-Петербург, который унаследовал 45 отделений бывшего банка Менапел, что позволяет банку иметь филиальную сеть в 40 российских регионах.

Средние российские банки

Это банки, которые в меньшей степени инвестировали в ГКО и заключали форвардные контракты по сравнению с другими негосударственными банками и которые не стремились получить финансирование из иностранных источников. В эту категорию банков входят Альфа-банк, Гута-банк, МДМ, Собинбанк, Международный Московский банк, Международный Промышленный банк и т.д. Им удалось не только выжить и избежать массового изъятия средств вкладчи-

ков, но и улучшить свой рейтинг (с точки зрения активов и собственного капитала), им также удалось значительно увеличить клиентскую базу, и в настоящее время они проводят активную экспансивную политику.

Банки данной группы активно расширяются, увеличивая свою филиальную сеть в регионах. Альфа-банк, один из самых успешных российских частных коммерческих банков, получил значительные кредиты от АРКО, Государственного Агентства по Реструктурированию Кредитных Организаций, на расширение своего присутствия в регионах и увеличил количество своих филиалов с 3-х до 14-ти. Гута Банк, после приобретения Уникомбанка, работавшего с Московской областью и лишившегося банковской лицензии, в настоящее время имеет 30 отделений в регионах (вместо двух) и увеличил втрое количество своего персонала после решения о приобретении сети филиалов Инкомбанка, который фактически прекратил свою деятельность. Еще одним примером является Банк Москвы, который приобрел филиальную сеть Мосбизнесбанка, а также отделения некоторых небольших банков, и сейчас работает более чем в тридцати регионах страны. Промстройбанк-Санкт-Петербург расширил свою деятельность в результате приобретения некоторой части инфраструктуры СБС-Агро и Инкомбанка.

Банки с иностранным капиталом

Дочерние банки иностранных финансовых институтов также пострадали от кризиса 1998 года, но с помощью материнских банков в них была проведена рекапитализация и они возобновили свое наступление на российский рынок. Большинство иностранных банков получили прямую выгоду от кризиса, который привел к оттоку российских клиентов из отечественных банков в поисках более безопасного места вложения своих капиталов, что привело к существенному увеличению деятельности иностранных банков. В 1999 году доля капитала иностранных банков в российской банковской системе повысилась с 6.5% до 12%, а число дочерних подразделений иностранных банков увеличилось с 18% до 21%.

Региональные и прочие банки

Российские банки, работающие в регионах, большей частью серьезно пострадали от кризиса 1998 года. Первоначально, после кризиса, региональные банки надеялись получить финансовую поддержку от региональных властей. Тем не менее, с учетом бюджетных дефицитов в большинстве регионов, любые планы региональных банков относительно повышения своей роли в российской банковской системе вряд ли реализуются в обозримом будущем.

Что касается других частных банков, стоит отметить так называемые "карманные" банки, важнейшим из которых является Газпромбанк, обслуживающий операции Газпрома – крупнейшей российской компании.





Конкуренция – основные тенденции

1999 год ознаменовался не только появлением целого ряда новых банковских групп, но и формированием совершенно новой конкурентной среды. Ниже дается краткий обзор основных тенденций, которые, как нам представляется, будут оказывать воздействие на развитие российской банковской сферы в течение последующих нескольких лет.

Государство продолжит играть важную роль

Государственные банки продолжают увеличивать свою долю рынка, хотя вряд ли в течение ближайших нескольких лет кто-либо потеснит Сбербанк и Внешторгбанк с их позиций. Тем не менее, на рынок могут прийти государственные и квазигосударственные банки. Внешэкономбанк, вероятно, продолжит свою агрессивную политику, направленную на увеличение числа клиентов. В 1999 году банк пополнил свой клиентский портфель значительным количеством государственных компаний и компаний с государственным участием.

Вероятно, появятся несколько новых игроков на рынке, таких как Россельхозбанк, специализирующийся на кредитовании сельского хозяйства, и Российский Банк Развития, работающий с государственными инвестиционными программами. В дополнение к этому Российское правительство через АРКО сохранит контроль над широкой сетью региональных банков, управляемых АРКО, а также над некоторыми более крупными банками (например, СБС-АГРО и Российский кредит). Преимуществом таких банков будет легкий доступ к компаниям с участием государства и/или местной администрации.



Переход к традиционным видам банковской деятельности

Хотя банки с иностранным капиталом и выиграли от появления "освободившихся" клиентов, искавших безопасной финансовой гавани, кризис 1998 года нанес сокрушительный удар по российским финансовым рынкам. Поскольку сложные финансовые инструменты стали недоступны, банки были вынуждены сосредоточиться на более традиционном виде банковской деятельности – корпоративном кредитовании. Этот сдвиг совпал с подъемом российского отечественного промышленного производства, который привел к увеличению спроса на рублевые кредиты со стороны внутренних производителей. Объем рублевых кредитов,

выданных российскими банками российским компаниям, который в период между августовским кризисом и концом 1998 года упал на 13,1%, в период с января по октябрь 1999 года в номинальном выражении вырос почти вдвое. Тем временем, доля ценных бумаг в общем объеме банковских активов упала с докризисного уровня в 30% до 22% (по состоянию на ноябрь 1999 года). За тот же период доля акций и простых векселей в общем объеме банковских активов



также снизилась – с 9% до 6%. Вероятно, эта тенденция сохранится в 2000 году и в последующий период, в то время как возрождение финансовых спекуляций в докризисных масштабах теперь представляется маловероятным. Поэтому банки, обладающие опытом в традиционных видах банковской деятельности и высококлассным управленческим персоналом – а это, большей частью, банки с иностранными инвестициями и "бридж"-банки, – вероятно, получат существенные преимущества по сравнению с другими банками.

Оказание банковских услуг населению

На рынке розничных банковских операций в течение года, прошедшего после кризиса, конкурентная среда также претерпела радикальные изменения. После массового изъятия банковских вкладов в августе-сентябре 1998 года, в период с января по ноябрь 1999 года объем частных рублевых и долларовых вкладов увеличился на 31% и 15% соответственно. Однако их доля в общем объеме банковских пассивов не перешла докризисный уровень в 25%, достигнув к 1 ноября 1999 года примерно 20%.

Очевидно, что рынок розничных банковских услуг имеет огромный потенциал роста. По разным оценкам, россияне хранят в виде банковских вкладов лишь от 5 до 20% своих сбережений. Это означает, что по крайней мере 50 млрд. долларов хранится "под матрасом". С учетом этой цифры ведущее положение Сбербанка (который недавно увеличил свою долю на рынке частных вкладов до 80%) не выглядит столь уж внушительным.

Главным лозунгом частных вкладчиков сегодня является "низкая степень риска" – диаметрально противоположный подход по сравнению со стремлением к "высокой доходности", которое преобладало в течение многих лет. Стремление к минимизации риска предоставляет деловые возможности банкам с иностранным капиталом, которые стали агрессивно осваивать этот сегмент рынка в конце 1999 года. Иностранные банки сегодня привлекают наиболее состоятельную категорию частных вкладчиков – физических лиц с наиболее высоким доходом – которым предлагается набор услуг, не имеющий аналогов в России. С нашей точки зрения, иностранные банки будут доминировать на верхней границе частных, в то время как Сбербанк будет занимать ведущее положение в области оказания розничных услуг наименее обеспеченным вкладчикам.

Тем не менее, конкурентная ситуация на розничном рынке в ближайшие несколько месяцев может снова радикальным образом измениться, если российский парламент примет в окончательном варианте Государственную программу гарантий частных вкладов. По общему мнению, этот законодательный акт может быть принят до 2001 года. С принятием этой Программы Сбербанк и другие банки, находящиеся под управлением Агентства по Реструктуризации Кредитных Организаций (АРКО), утратят конкурентные преимущества перед другими российскими банками в соревновании за менее обеспеченных вкладчиков.



— Доступ к иностранным источникам финансирования будет иметь ограниченное число банков

Хотя иностранные источники финансирования, вероятно, будут основным источником рекапитализации российской банковской отрасли, доступ к международным рынкам капитала будет практически закрыт для большинства российских банков. С нашей точки зрения, использование ресурсов рынка ссудного капитала реально только для тех банков, которые рассчитались по форвардным контрактам. Список таких банков ограничивается Сбербанком, Внешторгбанком и банками с иностранным капиталом.

Несмотря на формально свободные от долгов балансовые отчеты, новорожденные "бридж"-банки хорошо известны на рынке в связи с запятнанной репутацией их предшественников. Отрицательное отношение к ним со стороны западного банковского сообщества в ближайшее время не изменится, поэтому маловероятно, что международные рынки капитала откроются для них в настоящее время.

— Грядет ли еще одна волна банкротств российских банков?

Хотя некоторым крупным российским банкам удалось пережить кризис в связи с незначительным объемом валютных займов и ГКО, все еще остается третья основная проблема – в их активах высока доля просроченных и невозвратных кредитов. Такие банки, которые находятся, в основном, в группе банков-"грибов", могут рухнуть в ближайшем будущем, что снова приведет к высвобождению части клиентов.



Заключение

Для реализации стратегии динамичного развития в нынешней банковской системе руководство должно быть готово предложить корпоративным клиентам и частным лицам широкий спектр высококачественных услуг, уделяя особое внимание снижению уровня риска. Успешно работающие российские компании, а также наиболее состоятельные российские физические лица и дочерние структуры иностранных компаний в России являются основными целевыми категориями клиентов для развития успешной банковской деятельности в России.

