



HOMO FABER

Рекомендовано Учебно-методическим объединением
по образованию в области финансов, учета
и мировой экономики в качестве учебного пособия
для студентов, обучающихся по специальностям
«Финансы и кредит», «Мировая экономика»

*Ю. Т. Вешкин
Т. Л. Авагян*

Банковские системы зарубежных стран

курс лекций

Москва

ЭКОНОМИСТЪ

2004

УДК 33.71(470)(075.8)
ББК 65.262.1(2 Рос)я73
В40

Рецензенты:

д-р экон. наук, профессор *Е.В. Петрова*;
д-р экон. наук, профессор *Л.А. Воронина**

Вешкин Ю.Г., Авагян Г.Л.
В40 Банковские системы зарубежных стран: Курс лекций. — М.:
Экономистъ, 2004. — 400 с.

ISBN 5-98118-072-2 (в пер.)
Агентство СІР РГБ

В учебном пособии рассмотрены структура и принципы построения банковских систем ведущих стран мира. Показаны тенденции их развития.

Раскрыты функции национальных банков как первого уровня банковской системы, правовые и экономические основы их деятельности.

Описаны как общие вопросы развития кредитно-банковской системы, так и особенности отдельных стран.

Учебное пособие предназначено для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Мировая экономика», изучающих данный курс, и для всех интересующихся и изучающих банковское дело.

УДК 33.71(470)(075.8)
ББК 65.262.1(2 Рос)я73

В оформлении переплета использован фрагмент картины Р. Эстеса
«Нью-Йоркский фарватер»

ISBN 5-98118-072-1

© Вешкин Ю.Г.,
Авагян Г.Л., 2004
© «Экономистъ», 2004

Оглавление

Предисловие.	8
Тема 1. Кредитно-банковские системы и их роль в рыночной экономике.	9
1. Банковская система и принципы ее построения.. . . .	9
2. История развития банковской системы.	11
3. Современные тенденции развития финансово-банковского сектора	16
<i>Выводы.</i>	20
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	21
Тема 2. Банковская система США	22
1. Становление банковской системы США	22
2. Банковская система США и принципы ее построения	28
Участие государства в банковской деятельности.	33
Модель регулирования банковской деятельности	34
3. Функции Федеральной резервной системы США.	37
Образование ФРС.	37
Организационная структура ФРС	40
Федеральный комитет открытого рынка.	42
Федеральный консультационный совет (ФКС).. . . .	43
Федеральные резервные банки	44
Основные правила регулирования банковской деятельности в США.	45
4. Регулирующие органы банковской системы США.	51
<i>Выводы.</i>	66
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	67
Тема 3. Формирование ресурсов банками США	68
1. Структура ресурсов банка	68
Депозитные институты	68
Недепозитные институты	69
2. Структура и функции банковских депозитных счетов.	71
<i>Выводы.</i>	80
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	80
Тема 4. Управление активами	81
1. Портфель активов американского коммерческого банка.	81
Классификация активов	81
Резервы коммерческого банка.. . . .	84
2. Методы управления активами.. . . .	85
Метод общего фонда средств	85
Метод распределения активов (метод конверсии средств)	87
Метод линейного программирования	88
3. Кредитные операции коммерческих банков США	89
Классификация кредитов по назначению.	90
Классификация кредитов по характеру обеспечения	92
Классификация кредитов по срокам погашения	99

Оглавление

Основные виды кредитов, выдаваемых банками США	99
4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков	122
Статус государственных ценных бумаг	124
Категории государственных ценных бумаг США	124
Ценные бумаги федеральных органов	125
Налоговый статус государственных ценных бумаг	126
Рынок государственных ценных бумаг	127
5. Оценка кредитоспособности заемщика	128
6. Международная деятельность банков США	130
Капитал и деятельность корпораций Эджа	134
<i>Выводы.</i>	136
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	137
Тема 5. Небанковские финансовые посредники в США	138
1. Небанковские кредитные учреждения	139
Небанковские банки	139
Ассоциации	139
Особенности регулирования ассоциаций со стороны Правления. Системы федеральных банков жилищного кредита	146
Взаимные ассоциации (<i>Mutual Associations</i>).	152
2. Инвестиционные компании.	156
<i>Выводы.</i>	178
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	179
Тема 6. Банковская система Франции	180
1. Основы организации банковской системы Франции Надзор и регулирование банковской системы и инвестиционных компаний.	183
2. Банк Франции как крупнейший центр финансовой инфраструктуры.	187
3. Второй уровень банковской системы Франции	195
<i>Выводы.</i>	208
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	209
Тема 7. Банковская система Германии	210
1. Первый уровень банковской системы Германии.	210
2. Второй уровень банковской системы Германии	222
Кредитные институты	224
Институт сберегательных касс	227
Институты кооперативного сектора	228
Специализированные банковские учреждения.	230
3. Система страхования депозитов	232
<i>Выводы.</i>	235
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	235
Тема 8. Банковская система Великобритании	237
1. Банк Англии, его цели, задачи и основные функции.	237
2. Второй уровень банковской системы Великобритании.	254
Клиринговые банки.	255
Коммерческие банки.	259
Строительные общества	260
3. Ресурсы банков Великобритании.	266
4. Страхование банковских депозитов.	272
<i>Выводы.</i>	273
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	274

Оглавление

Тема 9. Банковская система Италии	275
1. Основные функции Банка Италии	276
2. Основные элементы инфраструктуры финансово-банковского рынка Италии.	281
3. Система коммерческих банков Италии	286
4. Стимулирование и защита конкуренции в банковской системе Италии.	298
Выводы.	307
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	307
Тема 10. Банковская система Японии	309
1. Экономическое развитие и предпосылки формирования современной банковской системы Японии	309
Кейрецу — основная форма организации японской экономики.	311
Финансово-кредитная система Японии.	312
Особенности структуры собственности и фондового рынка в Японии.	319
2. Структура банковской системы Японии.	329
3. Денежно-кредитная политика Банка Японии	332
4. Второй уровень финансово-кредитной системы Японии.	334
Городские банки	336
Банки долгосрочного кредита	341
Трастовые банки	342
Региональные банки.	342
Национальная федерация кредитных кооперативов	343
Государственные банки	347
Государственные финансовые корпорации.	350
5. Система страхования депозитов в Японии	356
Корпорация страхования депозитов Японии.	356
Банкротство финансовых институтов.	358
<i>Выводы.</i>	361
<i>Вопросы для самопроверки</i>	362
Тема 11. Европейская валютная система	363
1. Создание Европейского экономического сообщества	363
2. Европейская валютная система (ЕВС).	366
3. Предпосылки создания Европейской системы центральных банков и единой европейской валюты	370
4. Этапы введения единой европейской валюты	373
5. Организационная структура и функции Европейской системы центральных банков	376
6. Цели и принципы организации деятельности Европейской системы центральных банков	380
7. Инструменты денежно-кредитной политики и операции Европейской системы центральных банков	389
8. Современные проблемы функционирования евро.	392
Выводы.	395
<i>Вопросы для самопроверки.</i>	395
Список рекомендуемой литературы.	396

Предисловие

Кризис 1998 г. потребовал развития российской банковской системы по качественно новой модели, которая характеризуется:

- увеличением активного сальдо операций с реальным сектором;
- ослаблением зависимости коммерческих банков от операций с государственными ценными бумагами;
- превращением российской банковской системы из должника внешнего мира в его кредитора.

Благодаря новой модели развития активы российских банков к концу 2001 г. достигли почти 35% ВВП. Однако многие качественные параметры развития банковской системы России еще не соответствуют мировым стандартам. Не хватает многопрофильных банков, недостаточно разнообразны банковские продукты, не восстановлено доверие мирового рынка к ведущим российским банкам. Это требует глубокого системного подхода к изучению банковских структур развитых стран Запада.

Учебная дисциплина «Банковские системы зарубежных стран» преследует три цели:

- 1) сформировать у студентов целостную систему знаний о формировании банковских систем ведущих стран мира, принципах их построения и современных тенденциях развития;
- 2) дать понятийно-терминологический аппарат, характеризующий международные валютно-кредитные отношения;
- 3) раскрыть сущность и особенности развития банковских систем различных стран.

При изучении данной учебной дисциплины следует применять активные методы обучения, к которым относятся семинары, практические занятия, деловые игры, индивидуальная работа, подготовка и обсуждение проблемных докладов, научно-практические конференции.

В учебном пособии освещены одиннадцать тем, наиболее полно представляющие как общие вопросы развития **кредитно-банковской** системы, так и особенности их функционирования в отдельных странах.

Тема 1

КРЕДИТНО-БАНКОВСКИЕ СИСТЕМЫ И ИХ РОЛЬ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

1. Банковская система и принципы ее построения

Под **банковской системой** понимается совокупность участников денежно-кредитного рынка — коммерческих и специализированных банков, небанковских кредитных учреждений, выполняющих депозитные, ссудные и расчетные операции и действующих в рамках общего денежно-кредитного механизма.

Банковские системы развитых стран с рыночной экономикой имеют как общие черты, связанные с общим направлением развития экономики, так и специфические, вызванные особенностями эволюции национальных экономик и национальных денежных рынков.

Общие признаки построения банковских систем:

- двухуровневый характер банковских систем развитых стран: первый уровень представлен центральным банком или аналогичным органом (органами) регулирования денежно-кредитной сферы и банковского надзора, второй уровень — кредитные и финансовые учреждения, непосредственно удовлетворяющие потребности экономических субъектов в банковском обслуживании (финансовые посредники);
 - система надзора за деятельностью коммерческих банков. Можно выделить три группы стран, отличающихся способами построения надзорных структур, местом и ролью центральных банков в этих структурах:
 - страны, в которых надзор осуществляет центральный банк;
 - страны, в которых надзор осуществляют другие органы, которым государство делегировало эти полномочия;
 - страны, в которых надзор осуществляют центральный банк совместно с другими органами государственного управления;
 - формы и методы регулирования банковской деятельности и денежно-кредитной сферы в целом: лицензирование, нормы пруденциального надзора за деятельностью банковских учреждений, операции центральных банков на денежном рынке, унификация форм расчетов.
- Первый уровень системы представлен центральным (эмиссионным) банком. На втором уровне оперируют коммерческие банки различных типов: универсальные и специализированные (инвестицион-

ные банки, сберегательные банки, ипотечные банки, банки потребительского кредита, отраслевые банки, внутрипроизводственные банки), небанковские кредитные организации (инвестиционные компании, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, ломбарды, трастовые компании и др.).

Центральный банк в большинстве стран принадлежит государству. Но даже если государство формально не владеет его капиталом (США, Швейцария) или владеет частично (Бельгия, Япония), центральный банк выполняет функции государственного органа.

Цели деятельности центрального банка (первый уровень системы):

- защита и обеспечение устойчивости национальной валюты;
- развитие и укрепление национальной банковской системы;
- обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Как правило, получение прибыли не является целью деятельности центрального банка.

Основные функции центрального банка:

- разработка и проведение единой с другими государственными органами денежно-кредитной политики, направленной на защиту и обеспечение устойчивости национальной валюты;
- монополия на эмиссию наличных денежных знаков;
- кредитор в последней инстанции для коммерческих банков; определяет порядок рефинансирования;
- установление правил осуществления расчетов;
- определение правил проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банков;
- осуществление надзора за деятельностью коммерческих банков, финансово-кредитной системы в целом;
- ведение счетов бюджета страны по доходам и расходам;
- хранение государственных золотовалютных резервов;
- осуществление валютного регулирования и валютного контроля, а также определение порядка осуществления расчетов с иностранными государствами;
- анализ состояния денежно-кредитной сферы, составление краткосрочных и долгосрочных прогнозов платежного баланса страны, состояния экономики, валютно-финансовых отношений;
- сбор, систематизация, анализ и публикация статистических данных по денежно-кредитной сфере.

В соответствии с законодательством большинства стран **банком** называется организация, которая одновременно занимается привлечением депозитов, размещением привлеченных депозитов от своего имени и за свой счет на условиях возвратности,

2. История развития банковской системы

платности, срочности, а также открытием и ведением счетов клиентов и осуществлением расчетов.

Составляющие второй уровень банковской системы коммерческие банки различаются по способу образования (формирования капитала), по основным секторам деятельности, по размерам, географическому направлению деятельности, но все они действуют по единым правилам в рамках единых регулирующих норм.

Основные современные тенденции развития банковских систем — *дерегулирование, приватизация и консолидация участников денежно-кредитного рынка.*

2. История развития банковской системы

Банки в современном понимании как учреждения, принимающие вклады и выдающие кредиты, появились в период позднего Средневековья, в середине XVII в. Предпосылкой возникновения банков было появление сбережений, необходимость надежного их хранения, а также потребность нарождающейся капиталистической экономики и международной торговли в дополнительных денежных ресурсах.

Эмиссионной деятельностью банков предшествовала депозитная. Так происходило в Англии, в первых банках Гамбурга и Амстердама. Но в целом банковская деятельность приобрела существенное значение именно с началом эмиссионной деятельности. Взамен переданных банкиру на хранение денег и драгоценностей люди стали получать расписки (банкноты), которые можно было передавать из рук в руки.

Только после того, как в результате обращения банкнот банкирам удалось завоевать доверие публики, люди начали оставлять на хранение в банках крупные суммы денег под обеспечение всего лишь бухгалтерской записи. Более того, банкиры имели возможность давать займы в сколько-нибудь крупных масштабах из депонированных в их банках сумм лишь тогда, когда были в состоянии выплатить по своим банкнотам наличные деньги в случае внезапно возросшего спроса вкладчиков. Выпуск банкнот явился той сферой, где возникли и первые банковские проблемы, и именно здесь государства в наиболее сильной степени стремились установить монополию через систему выдачи лицензий.

Прообразом ныне действующей двухуровневой банковской системы стала банковская система Англии, складывавшаяся со второй половины XVII в.

Первый уровень банковской системы представлен центральным (эмиссионным) банком. На втором уровне действуют коммерческие банки различных типов и небанковские кредитно-финансовые инсти-

туты (инвестиционные компании, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды, ломбарды, трастовые компании и кредитные союзы и ассоциации и т.п.). Такая система сложилась в результате эволюции банковской системы Англии с конца XVII в., а с XVIII в. эта модель постепенно распространилась и на другие страны. Из числа развитых стран модель двухуровневой жестко регулируемой банковской системы последними официально приняли США в начале прошлого века.

В XX в. централизованная система банковского бизнеса стала рассматриваться не только в качестве привычного явления, но и как одно из обязательных условий достижения высших ступеней экономического развития. Целесообразность действующей системы практически не подвергается сомнению. Вера в желательность центральных банков стала всеобщей, обсуждаются и отрабатываются на практике только методы регулирования. В последние два десятилетия XX в. выявилось стремление к усилению контроля за счет учреждения международных банковских институтов, а также через международное сотрудничество между центральными банками различных государств.

Однако центральный банк не является результатом естественного развития. Он создается по инициативе правительства, пользуется особыми привилегиями и имеет особые обязательства. Как правило, центральный банк выступает в роли банкира правительства и обычных банков и имеет монопольное или преимущественное право на выпуск бумажных денег. С этой привилегией связаны другие функции и характеристики центрального банка: в его распоряжении находится основная часть валютных резервов и золотого запаса страны, а его краткосрочные обязательства и банкноты составляют большую часть наличных резервов обычных банков. Через регулирование объема денежной эмиссии и уровня процентных ставок центральный банк контролирует размер денежной массы, банковскую систему страны и общую ситуацию на рынке кредитов.

Центральный банк может вести свое происхождение от *частного учреждения*, имеющего целью получение прибыли. Другой причиной возникновения центрального банка может являться необходимость оказания помощи в осуществлении финансирования правительственных расходов. Именно эта причина лежит в основе создания Банка Англии, такие же предпосылки появления центрального банка во Франции и в других странах.

Банк Англии (*Bank of England*), учреждение которого в 1694 г. ознаменовало зарождение двухуровневой банковской системы, появился в результате довольно случайного политического события. Для обеспечения своих финансовых нужд король Карл II был вынужден в значитель-

ной мере полагаться на кредиты лондонских банкиров. Британский королевский двор, утратив доверие лондонских банкиров из-за отказа Карла II платить по своим долгам, стремился найти замену источника займов. Впоследствии король Вильям III и его правительство обратились к схеме шотландского финансиста Уильяма Паттерсона, в соответствии с которой был создан институт под названием «Управляющий и К^о при Банке Англии» (*Governor and Company of the Bank of England*).

Учреждение этого института было оформлено в Законе Таннеджа (*Tunnage Act*), где среди множества других статей было предусмотрено образование Банка «для улучшения сбора средств и передачи казначейству 1 200 000 фунтов стерлингов» [1]. В тот период это событие выглядело абсолютно незначительным.

С первых же лет вновь образованный банк занял исключительное положение по сравнению с другими банками. В 1697 г. правительство разрешило ему увеличить собственный капитал и тем самым расширить выпуск банкнот. Правительство предоставило Банку монопольное право на ведение правительственных расчетов: все платежи правительству должны были производиться через Банк, что привело к существенному росту престижа Банка. Было установлено, что никакой другой банк не мог быть учрежден через принятие Парламентом специального закона. Наконец, Закон постановлял, что никакие действия Управляющего и К^о при Банке Англии не могли служить основанием для использования частной собственности любого из членов корпорации в качестве компенсации за нанесенный ущерб. Это означало предоставление Банку привилегии ограниченной ответственности. Всем другим банковским учреждениям в подобной привилегии было отказано на протяжении последующих полутора веков.

В XVIII в. связь Банка и правительства все более крепла. Концентрация привилегий в руках Банка обеспечила ему исключительно престижную и влиятельную позицию в финансовом мире. Мелкие частные фирмы испытывали значительные трудности, конкурируя с Банком в тех же сферах бизнеса, и большинство частных банкнот в Лондоне закончили свое существование примерно к 1780 г. Другим следствием такого развития событий стало то, что мелкие банки обратились к практике хранения своих средств в Банке Англии, который уже начал приобретать черты центрального банка.

В первой половине XIX в. через систему законодательных актов, ограничивающих свободное банковское предпринимательство, окончательно сформировалась система централизованного банковского бизнеса с единой резервной системой. Точку в спорах поставил Закон 1844 г., который провозгласил окончательную монополизацию эмиссионной деятельности в руках Банка Англии.

Сложившаяся двухуровневая централизованная система характеризовалась следующими чертами:

- концентрация эмиссионной деятельности в Банке Англии. Банкноты Банка Англии признаются законным средством платежа;
- законодательное ограничение на создание депозитных банков, на эмиссионную деятельность действующих банков и запрет на банковские слияния;
- контроль Банка Англии за деятельностью других банков и совокупным денежным оборотом;
- значительное вмешательство государства в сферу банковской деятельности, регламентация проведения банковских операций и их ограничения.

Одновременно с формированием банковской системы в Англии происходили аналогичные процессы и в Шотландии. Однако развитие банковской сферы в Шотландии происходило независимо от Англии и несколько иначе. Вначале там преобладала практика выдачи банкам разрешительных концессий. Основанный группой шотландских торговцев в 1695 г. Банк Шотландии (*Bank of Scotland*) в течение 21 года владел монопольными правами на банковскую деятельность, врученными ему в соответствии с чартером Шотландского Парламента. В отличие от Банка Англии Банк Шотландии с самого начала приступил к созданию своих отделений. Когда в 1716 г. срок действия его монопольных прав подошел к концу, Банк Шотландии пытался ожесточенно сопротивляться перспективе конкуренции, но в 1727 г. второй чартер был вручен Королевскому Банку Шотландии (*Royal Bank of Scotland*). Тем самым в Шотландии была создана конкурентная среда.

Получение чартера означало, что банк получает права ограниченной ответственности. Но в Шотландии не существовало никаких ограничений для осуществления банковской деятельности акционерными компаниями, если акционеры были готовы принять на себя неограниченную ответственность за долги банка. Поэтому очень скоро повсеместно стали появляться акционерные банки без чартера. Все остальные банки были учреждены в соответствии с обычными законами. Не существовало никаких ограничений на число партнеров, и после небольшого периода злоупотреблений на начальной стадии развития банковского дела бизнес перешел в руки крупных и финансово сильных акционерных компаний.

Шотландской системе были присущи определенные специфические черты, с самого начала отличавшие ее от систем, существовавших в других странах. Она включала острую конкуренцию между банками и строгое соблюдение практики регулярного взаимного погашения банкнот; обмен банкнотами происходил дважды в неделю, и балансы

подбивались тут же. Система отделений здесь была освоена почти с самого начала, и в сравнении с другими странами интенсивность развития депозитного бизнеса и кредитных инструментов оказалась гораздо выше.

К 1826 г. в Шотландии действовали 3 чартерных банка (с 24 отделениями), 22 акционерных банка (с 97 отделениями) и И частных банков. В это время в Англии только что было принято законодательство, разрешающее создание акционерных банков, и даже Банк Англии еще не учредил ни одного отделения. К рассматриваемому моменту в истории шотландского банковского бизнеса была лишь одна серьезная неудача — банкротство Зйр Бэнк, когда совокупный ущерб, понесенный населением, оценивался в пределах 36 000 фунтов, тогда как в Англии с ее централизованной системой банкротства и прекращения платежей периодически принимали массовый характер.

Существовавшая в Шотландии сеть устойчивых, не знающих вмешательства законодателей банков с уже высокоразвитой депозитной сферой, ее видимый успех и отсутствие ведущих к запретам злоупотреблений произвели впечатление на англичан, к тому времени ставших свидетелями крушения огромного количества мелких рядовых банков. В еще большей степени эта система вдохновляла сторонников свободного банковского бизнеса на континенте. Однако в итоге банки Шотландии были вынуждены работать по общим правилам, установленным Британским законодательством.

Банковская система Шотландии представляла собой пример свободной банковской деятельности, основные черты и принципы которой были восприняты банковской системой США и в определенной степени сохранялись там вплоть до 30-х гг. XX в.

Особые привилегии и доминирующее положение центрального банка накладывают на него обязательства, которые отодвигают на второй план цель получения прибыли. Подтверждением этого сегодня служат Банк Англии и Федеральная резервная система США. Предполагается, что в качестве «кредитора в последней инстанции» центральный банк приходит на помощь обычным банкам, когда те испытывают недостаток в резервных средствах. Считается, что, имея возможность не учитывать цель получения прибыли, центральный банк, регулируя параметры кредитно-денежного рынка, такие как процентные ставки, служит общественным целям. Например, до 1914 г. он твердо придерживался политики золотого стандарта, а в настоящее время сдерживает инфляцию и одновременно стимулирует производство и занятость (в той мере, насколько эти цели выполнимы и совместимы).

Свободная банковская деятельность представляет собой систему, при которой банки осуществляют операции и выпускают платежные

средства, руководствуясь лишь **ОБЩИМ** законодательством о компаниях. Банку может не требоваться особое разрешение на начало деятельности, если он сможет показать перспективы прибыльной деятельности, привлечь достаточное количество капитала и завоевать доверие публики. Он имеет такие же права и обязанности, как и любое другое коммерческое предприятие. Его платежные средства являются «безусловным обязательством к погашению» или к обмену на основное (законное) платежное средство.

На современном этапе развития рыночной экономики вопрос о структуре банковской системы встал вновь — в теоретических дискуссиях с 1988 г., в работах ряда экономистов (Лоуренса Уайта, Джона Селджина). Однако изменения в системе банковского надзора Великобритании и Японии (1998 г.), Германии (2002 г.), образование зоны евро и Европейского центрального банка, нарастающие с 1980-х гг. процессы глобализации, дерегулирование финансовых рынков свидетельствуют о начинающемся «размывании» традиционной двухуровневой банковской системы.

Более того, задачи управления темпами инфляции, денежным оборотом, обеспечения устойчивости национальной валюты невозможно решить в рамках только банковской сферы и регулирования только банковской деятельности: на финансовых рынках оперирует огромное число различных финансовых компаний, фондов, ассоциаций и т.д., занимающихся традиционно банковскими операциями, но находящимися вне сферы контроля центральных банков и ими не регулируемые. В результате чем выше уровень развития и диверсификации финансовых рынков, тем ниже **эффективность** действий центрального банка.

3. Современные тенденции развития финансово-банковского сектора

На рубеже XX—XXI вв. коммерческие банки по-прежнему занимают **особое** положение в денежно-кредитной и финансовой сфере стран с развитой экономикой. Они используют свои ресурсы для краткосрочного и долгосрочного кредитования всех этапов производственного процесса, продвижения товаров на рынок, укрепления конкурентных позиций торгово-промышленных фирм в стране и за рубежом.

При строгом соблюдении в рамках действующего законодательства коммерческой тайны о положении дел своих клиентов банки в то же время обладают высокой степенью воздействия на весь процесс воспроизводства. Они обеспечивают **КЛИЕНТОВ** средствами в объеме, предусмотренном их инвестиционными программами, тогда как инвестиционные компании или брокеры не всегда гарантируют полное разме-

щение всех эмитированных компанией ценных бумаг. Кроме того, коммерческие банки и сами занимают важное место в эмиссионно-учредительской деятельности и настойчиво стремятся увеличить свою долю в фондовых операциях. Их преимущество перед биржевыми брокерами состоит в том, что они могут предоставить клиенту средства еще до размещения акций и облигаций. Более того, обычно компании могут выходить на фондовый рынок, только доказав свою платежеспособность в ходе длительных деловых отношений именно с банками.

Помимо банков важными кредиторами рынка выступают торгово-промышленные компании и различные специализированные финансовые институты. Они являются основными поставщиками краткосрочных ресурсов для рынка ссудных капиталов. Денежный сектор финансового рынка позволяет этим фирмам размещать временно свободные краткосрочные денежные средства в высоколиквидные инструменты и получать по ним доход.

Специализированные финансовые учреждения — это инвестиционные компании открытого типа, где все инвесторы являются акционерами общества, которое от их имени и за их счет помещает акционерный капитал в обращающиеся на рынке ссудных капиталов ценные бумаги.

К ним относятся:

- страховые компании (фонды страхования жизни и имущества);
- пенсионные фонды фирм и государственных учреждений;
- инвестиционные фонды, создаваемые для доверительного управления объединенным капиталом мелких владельцев ценных бумаг;
- ипотечные финансовые компании, вкладывающие свои ресурсы в долговые обязательства владельцев недвижимости, и т.д.

Все они являются крупными держателями фондовых ценностей — акций, облигаций, ипотек, которые они приобретают у клиентов непосредственно на рынке или через посредников. Все специализированные финансовые учреждения вкладывают свои накопления в обязательства с более длительным сроком погашения по сравнению с инструментами, обычно обращающимися на денежном рынке.

С середины 1980-х гг. в условиях нарастающей конкуренции между участниками финансового рынка происходит *диверсификация* их деятельности. Расширяется перечень разрешенных законом операций и видов предоставляемых услуг, снимаются ограничения на привлечение средств в тех или иных формах. Одновременно отменяются законодательные ограничения на движение капиталов, изменяются принципы регулирования финансово-кредитной сферы от административных к экономическим. Этот процесс называется *дерегулированием* финансовой сферы.

Помимо приема депозитов, выдачи кредитов, осуществления расчетов, учета векселей, выдачи гарантий, оказания консультационных услуг и проведения прочих вполне традиционных банковских операций банкам разрешается предоставлять различные услуги небанковского характера, вплоть до организации туристического бизнеса. Одновременно происходит постепенная отмена ограничений на совершение традиционно банковских операций другими кредитно-финансовыми учреждениями и предприятиями нефинансовой сферы: например, торговыми фирмами, расчетными центрами, что лишает банки монополии на проведение расчетов, уменьшает важный источник их доходов. Отменяются ограничения на размеры процентных ставок по привлеченным средствам, по видам и срокам привлекаемых депозитов.

Дерегулирование вынуждает контролирующие органы усиливать надзор за функционированием небанковских участников финансового рынка, вырабатывать более жесткие критерии надежности их деятельности. Однако усложнение предоставляемых рынком финансовых услуг, появление новых форм финансовых активов, например, производных инструментов (дериватов), не подпадающих под законодательное регламентирование, стирание различий между функциями банков и других институтов при росте общего числа участников рынка и их интернационализации объективно требуют расширения и изменения методов экономического регулирования рынка при сокращении административного воздействия.

Дерегулирование *изменяет экономику банковского бизнеса*, усиливает конкуренцию в борьбе за клиентуру и капиталы как между самими банками, так и между банками и другими участниками финансового рынка, стимулирует слияния. Следствием глобализации и дерегулирования становится изменение роли и функций центральных банков: надзорные и контрольные функции все в большей степени и прежде всего в развитых странах передаются специально создаваемым частным (Великобритания) или государственным организациям, осуществляющим надзор и контроль за всеми участниками финансовых рынков.

Столкнувшись с утратой прочных позиций на рынке, банки стремятся снизить издержки по совершению сделок, найти новые источники доходов, особенно комиссионных, за предоставление различных финансовых услуг. В борьбе за повышение конкурентоспособности им иногда приходится прекращать розничные операции по привлечению депозитов от большого числа клиентов и переключаться на получение средств с оптового (межбанковского) рынка.

Крупные банковские монополии, на долю которых приходится подавляющая часть чистого дохода от операций, связанных с взиманием и выплатой процентов, и от сделок, приносящих комиссионное вознаграждение,

прессии. Призраком того финансового ужаса долгие годы не оставял американских банкиров и законодателей.

Принятый 16 июня 1933 г. Закон о банках, известный как Закон Гласса–Стиголла (*The Glass-Steagall Act*), первый из основных банковских законов, введенных администрацией Рузвельта, внес важные изменения в банковское законодательство.

Закон, в частности, предусматривал создание Федеральной корпорации страхования депозитов (ФКСД) и фонда страхования депозитов с первоначальным капиталом в 150 млн долл. за счет взносов федерального правительства и акционеров. С 1 июля 1934 г. ФКСД должна была страховать депозиты всех банков — членов ФРС по следующей шкале:

- до 10 000 долл. — на 100%;
- от 10 000 до 40 000 долл. — на 75%;
- от 40 000 до 50 000 долл. — на 50%.

Депозиты штатных банков — не членов ФРС страховались в ФКСД до 1 июля 1936 г. Членами ФКСД начиная с 1 июля 1936 г. могли быть лишь национальные банки и банки — члены ФРС. Выплата процентов по депозитам до востребования была запрещена.

Банковский закон 1935 г. установил 100%-ное страхование банковских депозитов в размере до 50 000 долл.; увеличил размер фонда до 500 млн долл. за счет специального налога на банки. Закон обязал все штатные банки, созданные после вступления в силу закона, стать членами ФРС к 1 июля 1937 г., для того чтобы иметь право на страхование депозитов. Все банки — члены ФРС должны были участвовать в страховании депозитов, тогда как банки — не члены ФРС и взаимные сберегательные банки могли по своему усмотрению страховать свои депозиты с разрешения Федеральной корпорации страхования депозитов.

Непосредственная выплата банкам страховых возмещений по застрахованным депозитам осуществляется из Банковского страхового фонда (*Bank Insurance Fund, BIF*). Депозиты ссудосберегательных ассоциаций застрахованы в Фонде страхования ссудосберегательных ассоциаций (*Saving Association Insurance Fund, SAIF*).

По отношению к *BIF*, который страхует депозиты всех институтов — членов фонда (обычно это коммерческие банки), и к *SAIF*, который страхует депозиты всех институтов — членов ассоциации (обычно это сберегательные институты), ФКСД выступает в роли администратора, управляющей компании. Оба страховых фонда управляются отдельно друг от друга, их средства, поступление и расход учитываются раздельно. Закон о всеобъемлющем согласованном бюджете 1990 г. разрешил ФКСД делать заимствования от имени *BIF* и *SAIF* в Федеральном банке финансирования на условиях и в сроки, определяемые этим банком.

лиц и инсайдеров, операции с недвижимостью банков и принятие решений по деятельности банков, включая закрытие.

- *Отдел сообщества и потребителей* обеспечивает юридическую интерпретацию законодательных документов и дает консультации по вопросам защиты потребителей, указания по вопросам «честного кредитования» и реинвестиций общества. Отдел отвечает за выработку юридических документов, связанных с развитием банковского сообщества и деятельности, включая внутрибанковские операции, инвестиции в корпорации и проекты по развитию сообщества, участие в финансовых институтах.

- *Отдел санкций и соглашений* контролирует исполнение национальными банками и должностными лицами всех налагаемых санкций, включая судебные денежные штрафы; приостановки операций и ликвидацию; приказы о временном прекращении и запрете операций; другие административные меры воздействия, а также соответствие этих мер федеральным банковским законам. Совместно с Министерством юстиции и другими регулирующими органами по основным направлениям отдел осуществляет пресечения преступных действий должностных лиц банков.

- *Отдел законодательных и регулирующих действий* предоставляет юридические консультации по различным вопросам законодательных и регулирующих норм. Отдел готовит и рассматривает изменения в банковском законодательстве и связанные с этими изменениями инструкции; регулирует операции иностранных банков в США и операции американских банков за границей, а также проблемы, возникающие при мультинациональных и двусторонних надзорных контактах.

- *Отдел судебных процедур (тяжб)* представляет ОКДО в федеральных и при необходимости в штатных судах в судебных процессах и процедурах, а также в административных слушаниях.

- *Отдел ценных бумаг корпоративной практики* ведает вопросами обращения федеральных ценных бумаг и национальных банковских законов в части, касающейся оборота ценных бумаг и операций национальных банков с ними. Отдел дает консультации и разъяснения по вопросам ценных бумаг, страхования, ренты, производных финансовых инструментов (дериватов), общего управления, прав акционеров и фидуциарной деятельности национальных банков. Отдел поддерживает связь с Комиссией по ценным бумагам и биржам и Комиссией по торговле товарными фьючерсами.

США значительно раньше, чем другие страны, приступили к формированию системы страхования вкладчиков банков от риска потерять вложенные в банки средства. Поводом для этого послужили массовые банкротства банков и потери вкладчиков в период Великой де-

Деятельность ОКДО основана на четырех объявленных целях, достижение которых способно гарантировать устойчивость и конкурентоспособность национальной банковской системы:

- гарантировать безопасность и стабильность национальной банковской системы;
- развивать конкуренцию, позволяя банкам предлагать новые продукты и услуги;
- повышать эффективность и качество надзора, включая сокращение регулирующих норм;
- гарантировать ясность и равный доступ к финансовым услугам для всех американцев.

ОКДО не финансируется Конгрессом или иным государственным органом. Его деятельность финансируется преимущественно самими национальными банками. Национальные банки оплачивают проверки своей деятельности, рассмотрение корпоративных заявок. ОКДО также получает доход от собственных инвестиционных вложений, прежде всего от Казначейских ценных бумаг.

Функции основных структурных подразделений Офиса Контролера денежного обращения состоят в следующем:

- *Функции Офиса Контролера денежного обращения.* ОКДО является бюро Министерства финансов. Контролер назначается Президентом и утверждается Сенатом на срок пять лет. Основная функция Офиса — надзор за национальной банковской системой. Штат составляют более 1800 банковских ревизоров, которые выполняют требуемые законом регулярные проверки 2500 банков, находящихся под надзором ОКДО.

- *Функции Юридического департамента ОКДО.* Юридический департамент состоит из семи отделов по направлениям юридической практики, располагается в Вашингтонском офисе. В каждом из шести региональных офисов ОКДО имеются юридические подразделения.

- *Административный и внутренний юридический отдел* отвечает за вопросы, касающиеся действий ОКДО как федерального агентства: вопросы персонала; программа этики; оценки; делегации; финансовые вопросы управления; жалобы и обращения.

- *Отдел банковских операций и структуры (BAS)* отвечает за общие вопросы, касающиеся банковских организаций и структур, включая национальные банки, их филиалы, дочерние компании и холдинги. Отдел занимается широким кругом вопросов, включая открытие филиалов банков в других штатах (межштатные отношения), перемещение головных офисов, слияния компаний и антимонопольные проблемы. Отдел отвечает за кредитную деятельность банков, процентные ставки, назначения руководителей банков, сделки аффилированных

Хотя сегодня национальные банки лишены эмиссионных прав, они продолжают играть чрезвычайно важную роль в экономической жизни страны.

В настоящее время ОКДО регулирует и контролирует более 2200 национальных банков и 56 федеральных отделений иностранных банков в США, что составляет более 55% совокупных активов коммерческих банков Соединенных Штатов.

ОКДО возглавляет Контролер (см. рис. 2.3), назначаемый Президентом страны по согласованию с Сенатом на срок пять лет. Контролер денежного обращения одновременно является директором Федеральной корпорации страхования депозитов (ФКСД) и директором Корпорации реинвестиций общества, созданной в соответствии с Актом о реинвестициях общества на основании Закона о равном доступе к кредитам. Общенациональный штат ревизоров ОКДО проводит локальные проверки национальных банков и обеспечивает постоянный надзор за действиями банков. ОКДО выпускает правила, юридические интерпретации законов и общие указания относительно банковского дела, банковских инвестиций, деятельности по развитию банковского сообщества и других аспектов банковских операций.

Ревизоры ОКДО контролируют внутренние и международные операции национальных банков и проводят полный анализ деятельности банков. Ревизоры анализируют кредитные и инвестиционные портфели, управление фондами, капитал, доходы, ликвидность, чувствительность к рыночному риску и соответствие законам о потребителях банковских услуг. Они проверяют состояние внутреннего контроля в банке, внутренний и внешний аудит и их соответствие закону. Они также оценивают способность менеджеров банка идентифицировать риски и управлять ими.

В регулировании национальных банков ОКДО имеет право:

- проверять деятельность банков;
- выдавать или отказывать в выдаче новых чартеров, открытии отделений, изменении капитала или осуществлении других изменений в корпоративной или банковской структуре;
- применять меры воздействия к банкам, которые не исполняют законы и инструкции, или в иной форме применяют недозволенные, сомнительные методы проведения операций. Агентство может отстранять чиновников и директоров, заключать соглашения для изменения банковской практики, налагать запреты, издавать приказы о прекращении операций и налагать денежные штрафы (по решению суда);
- выпускать правила и нормативные указания по регулированию банковских инвестиций, кредитованию и другим операциям.

Контролер денежного
обращения

заместитель по промышленности и связям с общественностью
 директор по системам связи
 старший заместитель контролера по банковскому надзору
 главный ревизор национальных банков
 заместитель контролера по трстовым операциям и ценным бумагам
 заместитель по многонациональным банкам
 заместитель по внешним связям и финансовой оценке
 заместитель по специальному надзору
 заместитель по анализу результатов надзора
 старший заместитель по внутренним операциям
 вспомогательные службы

Рис. 2.3. Организационная структура ОКДО

Офис Контролера денежного обращения (*The Office of the Controller of the Currency*) выдает чартеры, регулирует и контролирует национальные (федеральные) банки, для того чтобы гарантировать надежность, устойчивость и конкурентоспособность банковской системы в интересах граждан, общин и экономики Соединенных Штатов. Он также контролирует отделения федеральных банков и агентства иностранных банков.

ОКДО размещается в Вашингтоне, округ Колумбия, имеет **шесть** региональных офисов на территории США и офис в Лондоне для контроля международных операций национальных банков.

В 1861 г. Секретарь Казначейства Сэлмон П. Чейз рекомендовал установить **систему получающих** федеральный чартер национальных банков, каждый из которых будет иметь право эмитировать стандартизированные банковские ноты (обязательства), основанные на обязательствах Соединенных Штатов, имеющихся в портфеле банка. В Акте о **национальной** валюте 1863 г. правом администрирования новой национальной банковской системы наделялся вновь созданный Офис Контролера денежного обращения и его руководитель — Контролер (дословно — диспетчер) денежного обращения.

Впоследствии закон был полностью переработан и получил название Национальный банковский акт. Этот акт уполномочил Контролера нанимать штат ревизоров национальных банков, чтобы контролировать и периодически обследовать национальные банки. Акт наделил Контролера полномочиями регулировать кредитование и инвестиционные операции национальных банков.

Одна из причин, по которой Конгресс создавал банковскую систему, эмитирующую общенациональную валюту, состояла в необходимости финансировать Гражданскую войну.

ях, работают различные небанковские учреждения, входящие, однако, в банковскую систему:

- ссудосберегательные ассоциации (строительные, ссудные, ссудосберегательные);
- финансовые компании;
- кредитные союзы;
- взаимные жилищные ассоциации;
- ассоциации кредитования производства;
- инвестиционные компании.

В конце 1998 г. в США действовали около 8,8 тыс. коммерческих банков, что на 40% меньше, чем в 1989 г., на 1 января 2001 г. их число составило чуть более 8,3 тыс., а на 1 июня 2002 г. — 7996. Сокращение числа банков происходит преимущественно за счет слияний и поглощений; число ликвидации банков в результате банкротств совершенно незначительно. Действующая в США эффективная система надзора, прежде всего со стороны Федеральной корпорации страхования депозитов, позволяет осуществлять мероприятия по санации банков, не доводя их до процедуры банкротства.

Государство в лице правительственных органов осуществляет контроль за функционированием всей финансово-кредитной сферы.

Контроль за функционированием банковской системы правительственные органы осуществляют, выполняя следующие функции:

- выдача разрешений (чартеров) на открытие банков и отделений. Чартер включает лицензию, зарегистрированный устав и договор о создании банка, проспект деятельности;
- выдача разрешений на слияние (поглощение) банков;
- выдача разрешений на ликвидацию;
- выпуск инструкций на основании действующего законодательства;
- проверка деятельности банков и контроль за устранением недостатков;
- обобщение отчетности и статистических материалов;
- консультирование руководства банков;
- закрытие неплатежеспособных банков, норматив достаточности капитала которых менее 2%.

Каждый крупный банк проверяется 4—6 раз в год каждым из основных регулирующих органов — окружным Федеральным резервным банком, Федеральной корпорацией страхования депозитов, Контролером денежного обращения. Преобладают коллективные проверки, когда руководителем (инициатором) становится каждый из контролирующих органов поочередно, а проверяют все вместе.

Основными государственными органами регулирования банковской системы США являются Офис Контролера денежного обращения и Федеральная корпорация страхования депозитов.

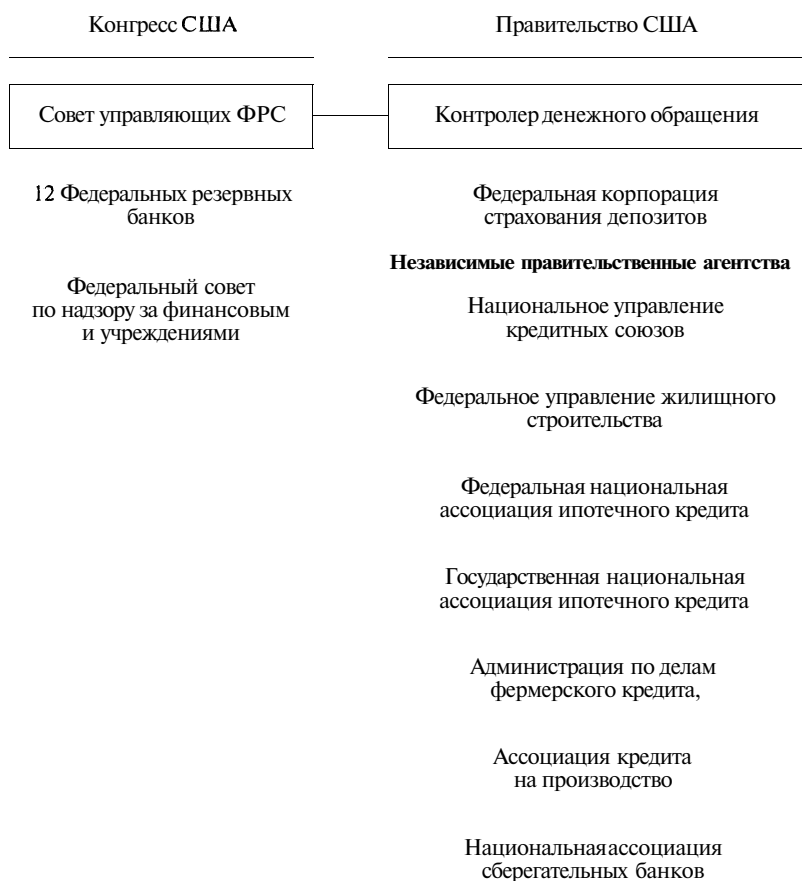


Рис. 2.2. Структура органов регулирования банковской системой США на федеральном уровне

- банки потребительского кредита;
- банки фермерского кредита;
- корпорации Эджа;
- международные банковские институты;
- специализированные ипотечные банки;
- банки жилищного строительства;
- взаимосберегательные банки.

Помимо банков на финансовом рынке США, составляя **банкам** конкуренцию как в привлечении ресурсов, так и в активных операци-

4. Регулирующие органы банковской системы США

Банки в США подлежат регулированию на федеральном уровне или уровне штата. Банк может получить федеральную лицензию (национальный банк), и тогда его деятельность будет регулироваться федеральным законодательством без учета каких-либо нормативных актов штата. Банк может получить лицензию штата (штатный банк), и тогда его деятельность будет регулироваться формально законами штата, но в значительной степени и федеральными законами.

Это означает, что банковская система США является системой двойного подчинения, двойного регулирования. При этом банки сами выбирают свою юрисдикцию. Выбор зависит от того, намерен ли банк открывать банк отделения. Вопрос открытия отделений в США полностью зависит от властей штата независимо от того, является банк национальным или штатным.

Сохранение системы двойного подчинения в банковской системе США в значительной степени связано с историческими традициями и той социально-политической ролью, которую играют небольшие банки в сельских районах. Например, в Техасе практически в каждом небольшом городе есть Первый национальный банк; большая часть таких банков образовалась еще в XIX в. Это банки федеральной юрисдикции. Но наряду с ними вполне успешно действуют в тех же городах банки штатной юрисдикции, и чем меньше городок, тем большую роль играет в нем банк.

Основными органами регулирования банковской деятельности США являются:

- 1) на федеральном уровне (см. рис. 2.2);
- 2) на уровне штата:
 - законодательство штата;
 - банковский департамент штата.

Второй уровень банковской системы США составляют:

- национальные банки (банки федеральной юрисдикции), являются членами ФРС;
- штатные банки:
 - штатные банки — члены ФРС;
 - штатные банки — не члены ФРС;
- банковские холдинговые компании;
- международные финансовые институты (МБРР и т.п.).

По характеру деятельности, по основным сферам проведения операций коммерческие банки США можно разделить на несколько групп:

- банковские холдинговые компании;
- универсальные коммерческие банки;

- **любой заемщик-нерезидент**, получивший кредит или имеющий просроченный кредит в течение любого календарного года в сумме не более 100 000 долл. за пределами США.

У. Банковские холдинговые компании. Правило относится к банковскому и небанковскому расширению банковских холдинговых компаний и запрету на «недопустимые банковские ставки». Оно также регулирует порядок приобретения банка сторонними инвесторами.

В соответствии с Актом о Банковской холдинговой компании 1956 г. Банковскими холдинговыми компаниями являются компании, которые прямо или косвенно владеют банком или контролируют банк. Правило содержит предписание Совету директоров и процедуру определения того, контролирует ли компания банк. Правило разъясняет процедуру получения разрешения Совета управляющих ФРС на получение статуса Банковской холдинговой компании; процедуры, которые следует выполнить для приобретения голосующих акций банков и небанковских компаний.

З. «Правда о займах». Правило требует по ссудным операциям:

- обеспечивать заемщиков внятной письменной информацией о существенных условиях кредитов, включая цену кредита;
- в течение установленного срока отвечать на жалобы клиентов по устранению ошибок в ссудных счетах;
- предоставлять выписки при проведении операций по ссудным счетам;
- соблюдать установленные правила по кредитным картам;
- обеспечивать добросовестные подсчеты (оценки) раскрытой информации до завершения сделок с собственностью;
- обеспечивать ясную информацию об условиях кредитов, в которых заинтересованы потребители ипотечных ссуд и кредитных линий на покупку жилья.

Правило определяет порядок и условия, при которых потребительские кредиты могут быть продлены, определяет порядок действий кредитора при просрочке уплаты процентов более четырех раз; определяет меры воздействия к заемщикам, которые продлевали кредиты более 25 раз, а при залоге собственности — более пяти раз.

АА. Процедура рассмотрения жалоб потребителей. В этом правиле указано, что жалобы потребителей банковских услуг должны направляться в Совет управляющих ФРС, в Вашингтон. Указан порядок рассмотрения жалоб.

Далее правила — **ВВ, СС, DD, EE.**

Все правила детализированы в инструкциях, доводимых Советом управляющих банкам — членам ФРС. Регулированию подлежат практически все аспекты деятельности коммерческих банков.

Банк — член ФРС не вправе продлевать подобные кредиты на преференциальных (льготных) условиях.

Каждое официальное лицо банка, ставшее обязанным любому другому банку, должно сообщить об этом Совету директоров своего банка-члена в течение 10 дней после возникновения обязательства. Кроме того, каждое официальное лицо и основной акционер банка с застрахованными депозитами обязаны ежегодно отчитываться перед Советом директоров банка о своей задолженности. При этом в обязательном порядке сообщаются условия кредитов и процентные ставки.

Каждый банк — член ФРС ежеквартально публично отчитывается о кредитах своих официальных лиц и основных акционеров. В отчетах указываются имена, суммы, ставки, условия, сроки и т.п.

Р. Неразглашение финансовой информации клиентов. Правило запрещает разглашение непубличной информации по операциям клиентов третьим лицам.

Q. Ставки по депозитам. Федеральный закон запрещает банкам — членам ФРС платить проценты по депозитам до востребования или в какой-либо форме материально поощрять владельцев этих депозитов (например, снижением размера платы за обслуживание). Правило Q определяет понятие «интерес» и подтверждает эти запреты.

S. Возмещение при проведении финансовых операций. Правило касается выплаты компенсации финансовым институтам, осуществляющим функции финансовых агентов правительства США. Компенсации выплачиваются индивидуальным предприятиям, малым фирмам и другим участникам, привлекаемым к проведению трансфертных операций, ведению учета и т.п. (так называемое приемлемое возмещение).

G. Продление дилерами и брокерами кредитов на ценные бумаги. Правило регулирует порядок продления дилерами и брокерами кредитов по операциям с ценными бумагами. Оно распространяется не на банки, а на всех членов национальных бирж ценных бумаг.

В целом эти субъекты не имеют права продлевать кредиты своим клиентам, но в отдельных случаях, перечисленных в правиле, такое продление разрешено.

U. Продление банками кредитов на ценные бумаги. Правило определяет порядок продления кредитов, выданных банками на покупку и продажу ценных бумаг.

Правила V и W находятся в стадии рассмотрения.

X. Получатели кредитов на ценные бумаги. Правило распространяет на заемщиков-резидентов США положения правил G, T и U при получении в США или за пределами США кредитов на покупку ценных бумаг.

От регулирования и контроля освобождены:

- любые заемщики, получающие кредиты в США, кроме тех, чье намерение продлить кредит приводит к нарушению норм G, T и U;

кам экспортных торговых компаний, практика кредитования банковских холдингов и штатных банков.

Правило *К* ограничивает внутреннюю активность корпораций Эджа, с тем чтобы в большей степени проявлялась их внешняя деятельность. Особое внимание уделено формированию портфельных инвестиций всех групп финансовых институтов.

В соответствии с *Правилом К* иностранные банки для открытия в США филиалов, агентств или представительств обязаны получить предварительное разрешение Совета управляющих **ФРС**.

Л. Внешние связи менеджмента. Правило устраняет ограничения конкуренции между депозитными институтами путем запрещения внешних связей менеджмента: запрет на совмещение должностей в разных институтах, если это не родственные (по совладельцам) компании.

М. Потребительский лизинг (Consumer leasing). Правило применяется при сдаче в аренду собственности для личного использования на срок более 4 месяцев отдельному лицу, семье или для многосемейного использования. Оно требует от лизинговых компаний раскрытия информации о цене аренды, включая депозит ценных бумаг, размер ежемесячных платежей, лицензии, регистрации, налогов и эксплуатационных расходах — т.е. обо всех затратах по имуществу.

Раскрываются также условия лизинга: страховка, гарантии, ответственность за сохранность имущества, уровень износа и т.д.

Н. Взаимоотношения с иностранными банками. Это внутреннее для **ФРС** правило. Оно определяет: взаимоотношения и переводы средств между резервными банками и иностранными банками и правительствами, а также описывает роль Совета управляющих в этих отношениях и переводах; специальный надзор со стороны **СУ** за этой деятельностью. Правило требует получения предварительного разрешения **СУ** до проведения переговоров за исключением стандартных банковских операций по внешнеторговым операциям и переводам.

Правило гласит, что Резервные банки могут открывать и вести счета в инвалютах тех иностранных банков, которые указаны **СУ**.

Банки, ведущие счета иностранных банков, могут также вступать в переговоры и заключать соглашения с банками, одобренными или определенными Федеральным комитетом открытого рынка (**ФКОР**) для проведения операций на открытом рынке.

О. Кредиты официальным лицам банков — членом ФРС. Правило ограничивает кредиты, выдаваемые банками — членами **ФРС** своим директорам, руководителям и основным акционерам (инсайдерам). Оно ограничивает также получение таких кредитов у своих банков-корреспондентов. Кроме того, требуется сообщать о кредитах, выданных руководству банка в Комитет регулирования финансовых институтов.

вывать нормы пруденциального надзора и процедуры оценки и контроля состояния своих банков-корреспондентов.

Норма устанавливает лимиты на межбанковский риск — не более 25% капитала банка по однодневным кредитам.

Г. Раскрытие и публикация так называемых CRA-соглашений. Правило установлено в соответствии с положениями Акта Грэма-Лича-Блайли, который требует сообщения и публичного раскрытия всех условий подписанных соглашений между институтами с застрахованными депозитами или их филиалами с неправительственными институтами или частными лицами, связанными с выполнением требований Акта общественного реинвестирования, т.е. выполняющими общественные работы за счет бюджетных средств.

Н. Требования к штатным банкам — членам ФРС. Правило определяет требования к штатным банкам — членам ФРС, описывает привилегии и условия деятельности штатных банков; описывает процедуру открытия филиалов штатных банков, добровольного выхода из числа членов ФРС; информирует о регистрации и порядке представления финансовой отчетности; устанавливает порядок взаимоотношений с банками, имеющими недостаточный (ниже норматива) капитал; устанавливает стандарты займов под залог имущества.

/ . Средства в Федеральных резервных банках. Правило требует от каждого банка — члена ФРС поддерживать в своем региональном Федеральном резервном банке долю в уставном капитале в установленном размере, в проценте от собственного капитала банка-члена. На внесенную долю в уставный капитал Федеральный резервный банк выплачивает дивиденды в размере 6% годовых.

/ . Инкассация (сбор) чеков и переводы средств. Правило устанавливает процедуры, распределение обязанностей и ответственности между Федеральными резервными банками и:

- отправителями и плательщиками (перевододателями) чеков и других документов;
- отправителями и получателями переводов.

Норма устанавливает порядок инкассации чеков и других денежных документов депозитными институтами, правила урегулирования балансов платежей в ФРС. Устанавливается порядок возврата неплатежных чеков и урегулирования споров.

К. Международные банковские операции. Правило регулирует международные банковские операции банков США и операции иностранных банков в США.

Под действие Правила К подпадают корпорации Эджа, банки США и банковские холдинговые компании. Определяются порядок допуска иностранных банков в США, операции подконтрольных бан-

сутствие средств может оказать неблагоприятное воздействие на экономику в целом.

В. Равные кредитные возможности. Правило *В* — это запрет на дискриминацию при получении кредита по возрасту, расе, цвету кожи, национальному происхождению, полу, социальному статусу, получению дохода из общественных социальных программ.

Форма кредитной заявки включает специальное приложение, облегчающее применение этого правила. Заполнение приложения позволяет кредитору убедиться в том, что он выполнил правило *В* и закон не нарушен.

В случае отказа в выдаче кредита кредитор обязан дать письменное заключение. Аудит и регулирующие органы проверяют эти документы на предмет соблюдения законодательства о равных кредитных возможностях.

С. Раскрытие жилищной ипотеки. Данная регулирующая норма требует раскрытия информации по условиям ипотечных кредитов: потребность (сумма заявок) в кредитах, степень их удовлетворения; условия кредитов; условия сберегательных вкладов на жилье; раса или национальное происхождение заемщиков, гражданство; уровень дохода по операциям; источники ресурсов для кредитования и т.д. Эти данные должны накапливаться в каждом институте, занимающемся ипотекой, и периодически публиковаться.

Д. Резервные требования. Правило налагает единые резервные требования на все депозитные институты, имеющие **транзакционные** счета или наличные срочные депозиты. К таким институтам относятся: коммерческие, сберегательные банки, кредитные союзы, сберегательные и ссудосберегательные ассоциации, промышленные банки.

На конец 1994 г. нормы резерва составляли: с первых 54 млн долл. депозитов — 3%; с суммы, превышающей 54 млн долл. — 10%. Для облегчения существования небольших депозитных институтов норма резервирования с первых 4,2 млн долл. равна 0.

Е. Электронные переводы (расчеты). Правило устанавливает права, обязанности и ответственность участников электронных переводов и защиту потребителей, использующих эти системы.

Норма определяет правила эмиссии электронных карт и проведения платежей; требует раскрытия условий электронного сервиса; определяет документацию и формы электронных переводов, процедуру установления и устранения ошибок и т.д.

Ф. Лимитирование межбанковских обязательств. Правило предписывает стандарты ограничения рисков по межбанковским обязательствам.

Оно требует от банков, сберегательных ассоциаций, филиалов банков-нерезидентов с застрахованными депозитами применять и раз-

при необходимости вдвое. Уровень в 3% поддерживается постоянно, что означает периодическое изменение уставного капитала ФРБ.

По акциям ФРБ выплачиваются дивиденды в размере не более 6%. Более 90% доходов ФРБ перечисляется в Федеральное казначейство США.

Руководство ФРБ осуществляет Совет директоров ФРБ в составе 9 человек. Акционеры банка — члены ФРС выбирают 6 членов Совета:

класс А — три директора, представляющих банки округа;

класс В — три директора, представляющих представителей ведущих промышленных или сельскохозяйственных фирм, активно использующих заемные средства.

Совет управляющих ФРС дополнительно назначает директоров класса С — трех директоров в каждый ФРБ. Директора класса С не имеют права занимать в ФРБ какой-либо иной пост. Из числа директоров класса С Совет управляющих назначает председателя и заместителя председателя ФРБ.

Основные правила регулирования банковской деятельности в США

На основании различных законодательных актов Контролер денежного обращения, Федеральная корпорация страхования депозитов и Совет управляющих подготовили свод Правил регулирования банковской деятельности банков США. Он распространяется не только на банки, подотчетные (подведомственные) этим трем организациям, но и на все депозитные институты страны.

А. Кредитование депозитных институтов. Так называемое дисконтное окно ФРС доступно любому депозитному институту, имеющему транзакционные счета и срочные депозиты юридических лиц.

Транзакционные счета — это чековые счета, НАУ-счета, сберегательные и карточные (дебетные) счета, по которым производится автоматическое списание средств.

Виды предоставляемых кредитов:

- *регулирующий кредит* предоставляется на короткий срок для преодоления краткосрочного дефицита ликвидности, когда отсутствуют обычные ресурсы на рынке (короткие займы у других банков и т.п.);

- *сезонный кредит* предоставляется относительно небольшим кредитным институтам, не имеющим доступа (или имеющим недостаточные возможности доступа) на национальный денежный рынок, а также имеющим регулярные, повторяющиеся внутригодовые колебания потребности в средствах;

- *непредвиденный (чрезвычайный) кредит* выдается другим финансовым институтам (кроме депозитных) в обычных и чрезвычайных обстоятельствах, когда нет кредитов из традиционных источников, а от-

Федеральные резервные банки

Федеральные резервные банки имеют 24 филиала в важнейших промышленных и деловых центрах США. Каждый отдельный банк сам по себе играет важную роль в проведении определенной Советом управляющих денежно-кредитной политики, относительная самостоятельность действий каждого банка не должна противоречить общей направленности действий:

- пять из 12 президентов ФРБ являются членами Федерального комитета открытого рынка (ФКОР);

- совет директоров ФРБ намечает на конкретный момент уровень банковских учетных ставок;

- ФРБ разрабатывают отдельные аспекты концепций денежно-кредитных отношений, регулирующих деятельность ФКОР, публикуют ежемесячные отчеты по текущим проблемам финансово-экономической жизни, предоставляют в СУ ФРС различную информацию;

- ФРБ выполняют контрольные функции — контроль инспекция деятельности банков — членом ФРС, филиалов и представительств иностранных банков в США;

- ФРБ предоставляют кредиты банкам, испытывающим финансовые затруднения. Такие кредиты выдаются крайне редко и далеко не всем, а ТОЛЬКО так называемым системообразующим банкам, чей крах может вызвать системный кризис. Цель выдачи — изолировать проблемный банк и обеспечить стабильное финансовое окружение, чтобы не вызвать кризис доверия к банковской системе;

- ФРБ предоставляют целый ряд финансовых услуг банкам — членам ФРС:

- обработка чеков;

- выпуск в обращение и изъятие из обращения наличных денежных знаков;

- продажа и хранение ценных бумаг правительства США;

- переводы средств;

- ведение счетов Казначейства США.

Каждый Федеральный резервный банк имеет **чартер** на право ведения операций, выданный офисом Контролера денежного обращения. Чартер включает в себя лицензию, перечень проводимых операций, прочие документы в соответствии с законодательством, в том числе перечень акционеров, членом Совета директоров банка и президента банка.

Акционерами ФРБ являются коммерческие банки — члены Федеральной резервной системы данного округа. Каждый банк — член ФРС обязан приобрести акции ФРБ округа в размере 3% своего уставного капитала и нераспределенной прибыли. Эта сумма может быть увеличена

седания проводятся 8—9 раз в год в зависимости от экономической ситуации.

На собрании **ФКОР** определяет наиболее приемлемую денежно-кредитную политику. Затем готовится директивное распоряжение (не детализированное) и передается Управляющему текущими операциями на открытом рынке. Управляющий одновременно является вице-президентом Федерального резервного банка Нью-Йорка.

Операции на открытом рынке проводятся в одном из крупнейших мировых финансовых центров — Нью-Йорке.

Директивноераспоряжение очерчивает предлагаемое направление развития денежно-кредитной политики и устанавливает значения ключевых параметров банковской системы (свободные ресурсы, нормы продажи федеральных резервных фондов и т.п.). Управляющий текущими операциями самостоятельно принимает решение, где, как и сколько продавать или покупать ценных бумаг федерального правительства. Управляющий имеет штат сотрудников, которые совместно с группой хорошо зарекомендовавших себя дилеров, специализирующихся на торговле государственными ценными бумагами, проводят операции на открытом рынке. При проведении операций **ФРБ** стремится получить хотя бы небольшую, но прибыль.

Процедура проведения операции выглядит примерно так. Управляющий текущими операциями уведомляет сотрудников о принятом конкретном решении. Персонал обзванивает дилеров, предлагая к реализации или покупке бумаги (покупка — предложение рынка к продаже). Затем отбираются наиболее выгодные предложения и варианты и заключаются сделки. Вся операция занимает около 30 минут.

Обычная сделка на открытом рынке — РЕПО на 15 дней. Контракт обычно предусматривает возможность пролонгации. Действие второй части сделки (об обратном выкупе) может быть прекращено практически без уведомления. Процентная ставка устанавливается на уровне ставки **ФРС**.

Федеральный консультационный совет (ФКС)

ФКС образован в 1913 г. по Закону о Федеральной резервной системе как некий координационный орган для связи между банковской сферой и системой управления **ФРС**. Он состоит из 12 членов — по одному от каждого Федерального резервного банка. Собирается четыре раза в год на совместные с Советом управляющих **ФРС** заседания. Совет управляющих **ФРС** не обязан выполнять рекомендации **ФКС**. Реальной властью **ФКС** не обладает и особого внимания к себе не привлекает.

ральным резервным банкам (кроме важнейших, таких как определение кредитно-денежной политики);

- устанавливать нормы обязательных резервов для каждого округа Федерального резерва, периодически пересматривать их;
- утверждать и пересматривать правила о передаче фондов и обязательств между Федеральными резервными банками и их отделениями, выступать при необходимости расчетной палатой для Федеральных резервных банков;
- требовать представления выписок по сомнительным активам баланса Федеральных резервных банков;
- нанимать уполномоченных, экспертов, помощников, клерков и иных служащих для текущей работы. Их заработная плата устанавливается Советом управляющих.

Совет расположен в Вашингтоне, округ Колумбия.

Федеральный комитет открытого рынка

В первые годы своего существования каждый федеральный резервный банк проводил в своем регионе независимую политику, в том числе и в проведении операций на открытом рынке. Никому и в голову не приходило, что возможно взаимное влияние, сводящее на нет все усилия. Однако с конца 20-х гг. **начались** неформальные встречи президентов ФРБ, а в 1935 г. был образован ФКОР. В настоящее время это один из влиятельнейших органов ФРС.

Федеральный комитет открытого рынка состоит из 12 членов: 7 человек — управляющие ФРС, члены Совета управляющих. Они назначаются правительством США с одобрения президента и утверждаются соответствующей сенатской комиссией Конгресса США:

одно место по очереди сроком на 1 год занимают президенты ФРБ Бостона, Ричмонда и Филадельфии;

одно место по очереди сроком на 1 год занимают президенты ФРБ Атланты, Далласа и Сент-Луиса;

одно место по очереди на 1 год занимают президенты Миннеаполиса, Канзас-Сити и Сан-Франциско;

одно место по очереди на 1 год занимают президенты ФРБ Кливленда и Чикаго;

президент ФРБ Нью-Йорка — постоянный член ФКОР.

Так сложилось исторически и этот порядок выборов сохраняется.

Возглавляет ФКОР председатель Совета управляющих ФРС. На собраниях ФКОР обязаны присутствовать президенты всех Федеральных резервных банков, но с правом решающего голоса — только 5. За-

Однако на долю банков — членов ФРС приходится более 85% активов банковской системы США. Именно это и превращает управляющий системой Федеральный резерв (*The Fed*) в центральный банк.

Совет управляющих Федеральной резервной системы (СУ) состоит из 7 членов, назначаемых Президентом США на срок 14 лет. Это единственные должностные лица ФРС, назначаемые президентом. Совет возглавляют председатель и его заместитель.

Председатель Совета управляющих является одновременно (по должности):

- членом Национального совещательного Совета по международным и денежным проблемам при правительстве США;
- заместителем представителя США в Международном Валютном Фонде.

Основные функции Совета управляющих ФРС:

- определение денежно-кредитной политики;
- установление по представлению Совета директоров Федеральных резервных банков уровня обязательных резервов;
- совместное с Федеральными резервными банками определение уровня учетных ставок;
- осуществление общего руководства Федеральными резервными банками.

Полномочия Совета управляющих

Совет управляющих Федеральной резервной системой вправе:

- инспектировать любой Федеральный резервный банк и любой банк — член ФРС;
- приостанавливать на срок не более тридцати дней действие требования об обязательных резервах;
- контролировать и регулировать через Контролера денежного обращения выпуск в обращение и изъятие из обращения денежных билетов;
- увеличивать число городов Федерального резерва вследствие создания в них Федеральных резервных банков или исключать города из списка городов Федерального резерва вследствие закрытия Федеральных резервных банков;
- приостанавливать деятельность должностных лиц или директоров Федеральных резервных банков или отстранять их от должности в случае совершения противоправных действий;
- приостанавливать операции Федеральных резервных банков, проводимые с нарушением законов, брать на себя руководство банком, преобразовывать его или ликвидировать;
- делегировать некоторые свои полномочия одному или нескольким членам Совета управляющих или служащим Совета или Феде-

Организационная структура ФРС

Федеральная резервная система состоит из рабочих органов трех уровней — Совета управляющих ФРС; двенадцати Федеральных резервных банков и банков — членов ФРС. Кроме того, составной частью ФРС являются два комитета: Федеральный комитет открытого рынка (ФКОР) и Федеральный консультационный совет (ФКС) (рис. 2.1).



Рис. 2.1. Организационная структура ФРС

То есть Федеральная резервная система — это не центральный банк, а группа банков, двенадцать из которых наделены особыми правами регулирования в отношении других членов группы.

Более того, в количественном отношении членами ФРС являются менее 40% банков США и доля их сокращается (табл. 2.2).

Таблица 2.2. Динамика изменений численности национальных и штатных банков США, банков — членов ФРС и банков — не членов ФРС

Дата	Банков — всего	В том числе		Банки — члены ФРС	Банки — не члены ФРС	Доля банков — членов ФРС, %	Доля банков — не членов ФРС, %
		Национальные банки	Штатные банки				
01.01.1997	9528	2726	6802	3742	5786	39,3	60,7
01.01.1998	9143	2598	6545	3590	5553	39,3	60,7
01.01.1999	8774	2459	6315	3453	5321	39,4	60,6
01.01.2000	8580	2364	6216	3374	5206	39,3	60,7
01.01.2001	8315	2230	6085	3220	5095	38,7	61,3
01.01.2002	8080	2137	5943	3107	4973	38,5	61,5

Источник: FDIC: Statistics on Banking.

в Нью-Йорке, Бостоне, Ричмонде, Филадельфии, Атланте, Далласе, Сент-Луисе, Миннеаполисе, Канзас-Сити, Сан-Франциско, Кливленде и Чикаго.

Федеральный резервный банк представляет собой корпорацию, т.е. юридическое лицо, созданное в форме акционерного общества. Все банки Федерального резерва создавались с капиталом не менее четырех миллионов долларов паевого подписного капитала. Среди первоначальных пайщиков ФРБ было правительство Соединенных Штатов, однако впоследствии, когда надобность в государственной финансово-политической поддержке отпала, акции правительства были проданы.

Членами Федеральных резервных банков могут быть любые физические и юридические лица. В обязательном порядке акционерами (пайщиками) Федеральных резервных банков являются банки — члены ФРС соответствующего округа. Пакет акций небанковской организации или физического лица не может превышать 25 тыс. долл. Права голоса они не имеют.

Первоначально законом о ФРС не предусматривалась детальная разработка взаимоотношений между двенадцатью Федеральными резервными банками и Федеральным резервным советом (переименованным в 1935 г. в Совет управляющих Федеральной резервной системы).

С 1914 по 1922 гг. официальные представители двенадцати Федеральных резервных банков периодически проводили консультационные встречи и совещания, на которых разрабатывались направления развития денежно-кредитной политики и принимались соответствующие решения. До Великой депрессии отношения внутри ФРС оставались напряженными, господствовала идея изоляции правительства от основных финансовых рынков и в целом преобладала тенденция противодействия управлению финансовой системой страны из единого центра. Федеральные резервные банки удерживали главенствующую роль в ФРС, и контроль за деятельностью Федеральной резервной системы был сосредоточен в ФРБ Нью-Йорка, а отнюдь не в Вашингтоне.

До тридцатых годов непрерывный конфликт и конфронтация разъедали отношения между Федеральным резервным советом в Вашингтоне, округ Колумбия, и двенадцатью Федеральными резервными банками. В рамках общего разработанного плана каждый банк действовал самостоятельно и в интересах своего округа. Эти действия нередко имели противоположное направление и не только не улучшали ситуацию на банковском рынке, а напротив, ухудшали ее. Постепенно Совет управляющих Федеральной резервной системы стал решающей и наиболее авторитетной структурой в этой организации.

В 1908 г. Конгресс США принял закон Олдрича-Риланда (*Aldrich-Vreeland Act*), в соответствии с которым была создана Национальная комиссия по денежному обращению, которая должна была разработать проект организации центрального эмиссионного банка страны. Комиссия провела ряд слушаний по исследуемому вопросу, организовала широкие специальные исследования банковского дела как в США, так и в зарубежных странах (Англия, Франция, Германия и др.). Исследования продолжались более трех лет и итоговый отчет комиссии составил 23 увесистых тома.

Выводы комиссии о необходимости организации Центрального эмиссионного банка страны были однозначны, однако сохранялась определенная оппозиция этой идее, вызванная нежеланием усиления центральной власти.

Тем не менее 23 декабря 1913 г. Президент США Вудро Вильсон подписал Закон о Федеральной резервной системе, основной целью создания которой было образование «банков Федерального резерва, обеспечение устойчивой денежной системы, получение средств переручета ценных бумаг, создание более эффективного надзора за банковским делом в Соединенных Штатах». В основе Закона лежала идея равноправного плодотворного сотрудничества федерального правительства, банковских учреждений, бизнесменов, предпринимателей и рядовых потребителей в области банковского дела.

В компетенцию ФРС не входил контроль за величиной банковского кредита, предложением денег и нормой процента: в условиях золотого стандарта (Закон о золотом стандарте (*Gold Standard Act*) принят в 1900 г.) предполагалось, что золотые резервы в банках сами регулируют объем денежной массы.

Организация ФРС началась с создания организационного комитета, наделавшегося широкими полномочиями. Организационный комитет включал трех главных членов: министра финансов, министра сельского хозяйства и контролера денежного обращения. Организационный комитет должен был определить не менее восьми и не более двенадцати городов Федерального резерва, где размещались бы главные конторы банков Федерального резерва. Такие округа, как указывалось в законе, не должны были обязательно вписываться в границы штатов, но непременно должны отражать обычный порядок ведения дел.

Закон предусматривал возможность последующего изменения округов Федерального резерва, городов, отделений Федеральных резервных банков (ФРБ), контор. Изначально были созданы двенадцать ФРБ, определены двенадцать городов и округов Федерального резерва. Границы округов менялись, но незначительно, а города остались те же до настоящего времени. Федеральные резервные банки располагаются

Структуру банков США можно оценить по данным табл. 2.1:

Таблица 2.1. Структура банковской системы США
(по состоянию на 31 декабря 2000 г.)

Группы, место по активам	Число банков в группе	Суммарные активы банков в группе, млрд долл.	Средние активы банков группы, млрд долл.	Доля банков группы в банковской системе, %	
				по числу	по размеру активов
1-10	10	2234	223,40	0,12	37,87
11—100	90	2029	22,54	1,08	34,37
101-1000	900	986	1,10	10,77	16,70
1001-8356	7356	654	0,09	88,03	11,06
Всего	8356	5903	0,71	100,00	100,00

Источник: Federal Reserve Bulletin.

Банковскую систему США можно характеризовать как высокомонополизированную сферу экономики, определяющую роль в которой на национальном уровне играет небольшая группа крупнейших коммерческих банков и банковских холдингов. В то же время на региональном уровне банки США представлены большим числом мелких и средних банков, поддерживающих основной сектор экономики — малый и средний бизнес. Если крупные банковские корпорации являются фасадом, локомотивом американской финансово-кредитной системы и представляют ее во внешнем мире, то мелкие и средние банки создают представление об американских банках в глазах миллионов внутренних потребителей банковских услуг. Подавляющее большинство населения обслуживается не в «Ситикорп» или «Чейз Манхэттен», а в Первом национальном банке какого-либо небольшого города, открытом в XIX в. и имеющем штат в два десятка служащих.

3. Функции Федеральной резервной системы США

Образование ФРС

Проблемы нестабильности банковской системы США, жестокий финансовый кризис 1907 г. усилили настроения в обществе в пользу учреждения центрального банка страны. Нестабильность банковской сферы усугубляла экономические кризисы и в определенной степени провоцировала их.

ранее — Бюро федеральных кредитных союзов Министерства здравоохранения, просвещения и социального обеспечения) или на уровне штата. Федеральные и штатные кредитные союзы получили разрешение на страхование долей (паев) от Национального управления кредитных союзов, аналогичное страховым программам **ФКСД** и **Федеральной** корпорации страхования ссудосберегательных ассоциаций.

Главные законодательные акты, снижающие ограничения на географическое расширение банков и банковских холдинговых компаний, были приняты самими штатами. Последним основным федеральным законодательным актом, касающимся **географической** экспансии банков, явились поправки к Закону о дерегулировании депозитных учреждений 1982 г. и к Закону Гарна — **Сен-Жермена**. Этот закон разрешал межштатную банковскую деятельность в ограниченном **объеме** через разрешение на приобретение крупных разорившихся банков банковскими организациями из других штатов. Ослабление ограничений на межштатную экспансию многобанковских холдинговых компаний позволило банковским организациям расширяться в **различные** штаты через образование отдельных банков, контролируемых **одной** холдинговой компанией.

Исторически изменения в структуре банковской индустрии на местном уровне были ограничены антитрестовскими законами. В течение 80-х гг. исполнение этих законов было изменено в связи с принятием законодательства, снизившего различия **между** коммерческими банками и небанковскими финансовыми фирмами.

Законодательство, позволившее небанковским депозитным институтам более открыто конкурировать с банками, изменило влияние **анти**трестовских законов. Конгресс США расширил инвестиционные права сберегательных институтов и также разрешил им открывать текущие счета, которые функционально эквивалентны **депозитам до востребования**. В настоящее время ссудосберегательные и сберегательные **банки** предлагают многие из операций, традиционно осуществляемых через коммерческие банки. Федеральное и штатное законодательство также уменьшило различия между банками и различными **недепозитными финансовыми фирмами**. На федеральном уровне отменены «потолки» процентных ставок по большинству банковских **счетов** и по всей стране введены процентные текущие счета. В 1982 г. банкам было разрешено открывать депозитные счета денежного рынка с застрахованными депозитами с выплатой процента по ставкам, размеры которых могли конкурировать со ставками взаимных фондов денежного рынка.

В течение 1980-х гг. законодательные и регулирующие изменения вынудили банковские организации значительно увеличить их географическое распространение и разнообразие предлагаемых продуктов.

силу своего статуса, и их регулирование осуществляется главным образом через Контролера денежного обращения для национальных банков и Совет управляющих ФРС для штатных банков — членов ФРС. ФКСД также выполняет регулирующие функции вследствие осуществления страхования депозитных счетов.

Под юрисдикцию различных штатных управлений по делам банков попадают штатные банки, трастовые, ипотечные компании, компании страхования права собственности, сберегательные банки, зарегистрированные на уровне штата ссудосберегательные корпорации (или строительные и ссудные ассоциации), компании по хранению ценностей, промышленные банки, зарегистрированные на уровне штата кредитные союзы, компании по предоставлению мелких ссуд частным лицам и брокеры, лицензированные ростовщики, ссужающие деньги под заклад, и частные банки. Кроме депозитных банковских институтов сюда также относятся такие организации, как инвестиционные банкирские дома, брокеры фондовых бирж, дилеры и брокеры внебиржевого рынка, дилеры по коммерческим бумагам и банковским акцептам, вексельные дилеры, валютные брокеры, вексельные дома и инвестиционные компании. Законы «голубого неба» могут требовать регистрации фирмы, сотрудников и ценных бумаг, распространяемых на территории штата некоторыми из них.

Федеральная модель регулирующих мер по отдельным аспектам операций в этих областях включает в себя Закон о ценных бумагах 1933 г., Закон об обмене ценными бумагами 1934 г., Закон об инвестиционной компании 1940 г. и Закон о советниках по инвестициям 1940 г.

Страховой фонд сберегательных ассоциаций обеспечивает страхование депозитов ссудосберегательных ассоциаций на тех же условиях, что и ФКСД.

Созданные по законам штатов взаимосберегательные банки могут быть членами ФРС, могут застраховать свои депозиты в ФКСД и могут быть членами Федеральной системы банков жилищного кредита. В отдельных штатах взаимосберегательные банки имеют свои собственные коллективные организации.

В штате Нью-Йорк институты сберегательного банка включали трастовую компанию сберегательного банка, центральную банковскую организацию для взаимосберегательных банков; институциональную корпорацию ценных бумаг, ипотечный банковский институт, оказывающий услуги по ипотеке и недвижимости; Институциональный взаимный фонд инвесторов, взаимный фонд для участия в капитальных инвестициях, разрешенных сберегательным банкам.

Кредитные союзы могут создаваться на федеральном уровне (по Закону от 10 марта 1970 г. — Национальное управление кредитных союзов;

- поддержания коммерческой деятельности (прежде всего экспорта, транспортных перевозок и малого бизнеса в целом);
- **восстановления** народонаселения и экономики в регионах;
- помощи системе высшего образования.

Административно-бюджетное управление Правительства США полагает, что лучший показатель уровня федеральных кредитных программ за ряд лет достигается за счет общего объема прямых и гарантированных ссуд.

Модель регулирования банковской деятельности

Впервые в истории развития финансовой деятельности в США Закон о денежном регулировании 1980 г. требует от всех депозитных институтов (коммерческих банков, ссудосберегательных ассоциаций, сберегательных банков и кредитных союзов) поддерживать прямо или косвенно определенный уровень отношения обязательных резервов к текущим счетам, на-счетам, счетам трагт и срочным депозитам, по которым могут осуществляться автоматизированные и телефонные переводы средств, а также к наличным срочным депозитам в банках — членах ФРС для облегчения контроля за денежным агрегатом со стороны Совета управляющих ФРС. Этот закон требует, чтобы такие резервы формировались в форме остатков на счетах в федеральных резервных банках, но также (с согласия Совета управляющих) в форме наличности в расходной кассе. Не члены ФРС могут держать свои остатки на счетах у корреспондентов Федерального банка жилищного кредита, в Системе центральной ликвидности Национальной администрации кредитного союза, если у этих институтов имеются остатки на счетах в федеральных резервных банках.

В соответствии с Законом о дерегулировании депозитных учреждений и денежно-кредитном контроле 1980 г. был создан **Комитет по дерегулированию** депозитных институтов, который получил право предписывать правила выплаты процента и от которого требовалось на основании закона исполнять свои полномочия для обеспечения постепенного снижения, а затем и полного снятия «потолков» для ставок процента и дивиденда, выплачиваемых депозитными институтами, и для увеличения всех этих ставок до уровня рыночных по мере возможности в течение шести лет, начиная с 31 марта 1980 г.

Надзор за национальными банками — членами ФРС и другими банками с застрахованными депозитами осуществляется Контролером денежного обращения, Советом управляющих ФРС и Федеральной корпорацией страхования депозитов (ФКСД). Национальные и штатные банки — члены ФРС являются автоматически застрахованными в

- оказание прочих услуг:
 - размещение приказов клиента на ценные бумаги;
 - действия в качестве страхового агента, если это связано с банковскими операциями, услуги посредника для сведения покупателя и продавца;
 - услуги коммивояжера и выпуск дорожных аккредитивов и дорожных чеков;
 - обслуживание счетов Рождественского клуба и других счетов специального назначения;
 - услуги агента по юридическому процессу, если он связан с нормальным ведением банковского дела;
 - услуги кассира, выдающего заработную плату;
 - создание благотворительных фондов;
 - инвестирование в корпорации, инвестирующие малый бизнес, и в корпорации, обслуживающие банки;
 - проведение валютнообменных операций;
 - покупка и продажа золотых слитков по лицензии Казначейства и иностранных монет;
 - корреспондентские банковские услуги как внутри страны, так и за рубежом и т.д.

Существенной частью банковской системы США являются *иностранные банки*. На территории США иностранные банки осуществляют свою деятельность через отделения, агентства, коммерческие банки, инвестиционные компании штата Нью-Йорк и корпорации Эджа. Корпорации Эджа создаются ФРС для проведения международных операций. Штатные и федеральные банки, являющиеся филиалами иностранных банков, обследуются и подлежат надзору со стороны федеральных и штатных банковских властей на тех же условиях и принципах, что и другие федеральные и штатные банки. Деятельность иностранных банков на территории США регулируется Законом о международных банковских операциях 1978 г.

Участие государства в банковской деятельности

Ведущую роль в реализации государственных программ играет федеральная кредитная помощь — прямые ссуды и страхование или гарантии по частным ссудам. Перечислим основные правительственные программы:

- по улучшению жилищных условий и поощрению домовладения;
- по развитию сельского хозяйства и природных ресурсов;
- помощи экономическому развитию и военной боеготовности за границей;

таточно быстро расширили круг предоставляемых банковских продуктов и предлагают полный ассортимент банковских и связанных с ними услуг.

Полное банковское обслуживание включает в себя выполнение разнообразных функций:

- прием депозитов до востребования и оплата чеков клиентов, предоставление и обслуживание банкоматов (АТМ);
- прием срочных и сберегательных депозитов, выдача платежных приказов с использованием средств со сберегательного счета клиента (Nows) и выплата процентов по этим счетам, предоставление услуг по автоматизированному переводу средств (ATS) со сберегательных счетов на покрытие чеков;
- учет векселей, акцептов и переводных векселей;
- предоставление кредитов с обеспечением или без него предпринимательским фирмам, выдача аккредитивов и акцепт векселей, выставленных под них;
- перевод денег внутри страны и за рубежом;
- инкассирование и проведение операций с валютой;
- выставление тратт, чеков кассира, платежных поручений и удостоверение чеков;
- предоставление сейфов для хранения ценностей;
- предоставление услуг по хранению и распоряжению ценными бумагами и другими ценностями;
- предоставление ссуд отдельным лицам и обслуживание кредитных карточек граждан; кредитование или дисконтирование выплат в рассрочку задолженности клиента продавцу;
- выступление в качестве доверенного лица частных лиц, создание общих трастовых фондов;
- предоставление корпоративных трастовых услуг (агент по трансферту акций, регистратор акций, выплата процентов и дивидендов по поручению и за счет компании, условное депонирование денежной суммы у третьего лица на чье-либо имя, доверенное лицо по контракту между держателем акций и компанией, их выпускающей);
- факторинг, лизингоборудования;
- осуществление сделок с государственными ценными бумагами и , подписание обязательств общего характера в отношении штатных и муниципальных ценных бумаг;
- инвестирование в государственные и другие долговые ценные бумаги;
- исполнение функций налогового агента или депозитария для правительства США, штатов и подразделений штатов;
- страхование;

циаций и фондов, сберегательных банков, взаимных сберегательных банков и компаний по страхованию жизни. Они могут добровольно вступить в Систему, если ведут ипотечные кредитные операции. В группу сберегательных депозитных институтов входят и Кредитные союзы, зарегистрированные как на федеральном уровне при Национальном управлении кредитных союзов, так и на уровне штата.

Происходящие в банковской сфере США процессы дерегулирования имеют следующие проявления.

Ранее специализировавшиеся на кредитовании коммерческой деятельности **коммерческие банки** перешли на операции, формально относящиеся к области сбережений, — сберегательные и срочные депозиты, ипотечное кредитование и другие формы финансирования жилищного кредита (потребительские ссуды, включая индивидуальные ссуды), на чем прежде специализировались финансовые компании; на операции с ценными бумагами, до этого запрещенные им по Закону Гласа — Стиголла, а также трастовые операции и другие услуги по индивидуальному финансированию.

В свою очередь **сберегательные учреждения** получили право проводить операции в областях, ранее монопольно принадлежавших коммерческим банкам:

- до 20% активов федеральной ссудосберегательной ассоциации могут состоять из потребительских ссуд, коммерческих бумаг и корпоративных долговых ценных бумаг;
- федеральные ссудосберегательные ассоциации могут выпускать кредитные карточки;
- федеральный ссудосберегательный банк может принимать депозиты до востребования, связанные с подтоварными, корпоративными ссудами и ссудами нефинансовым предприятиям;
- федеральные ссудосберегательные ассоциации могут проводить трастовые операции и хранение ценностей;
- федеральные взаимные сберегательные банки могут вкладывать до 5% своих активов в коммерческие, корпоративные ссуды и ссуды предприятиям (при условии, что эти кредиты выдаются только на территории штата, где расположен банк, или на расстоянии не более 75 миль от головной конторы банка);
- федеральные кредитные союзы могут выдавать ссуды под залог семейной недвижимости (дома), жилищным кооперативам;
- федеральные ссудосберегательные ассоциации могут вкладывать средства в акции и сертификаты открытых инвестиционных компаний, зарегистрированных в Комиссии по ценным бумагам и биржам (КЦББ).

Банки, первоначально организованные как специализированные национальные или штатные банки и трастовые компании, дос-

- национальные банки, имеющие разрешение на федеральном уровне от Контролера денежного обращения, которые обязаны быть членами ФРС;
- банки штатов и трастовые компании штатов, созданные штатами для обеспечения услуг коммерческого банковского дела и объединенного банковского дела и трастовых услуг. По желанию они могут присоединиться к ФРС;
- трастовые компании, созданные различными штатами с уставными полномочиями на обеспечение трастовых услуг, но которые в большинстве своем переключились на предоставление коммерческих банковских услуг;
- различные штатные институты меньшей значимости, такие как частные банки, промышленные банки, имеющие банковские уставы или имеющие разрешение на прием депозитов (например, кооперативные биржи в Арканзасе и депозитарии наличности в Южной Каролине).

Банковские законы штатов разрешают:

- ведение банковской деятельности на базе подразделения — банк действует только на одной территории;
- ведение банковской деятельности на базе филиалов по всей территории штата — банк может иметь свои отделения и осуществлять через них свою деятельность на территории штата;
- ограниченное ведение банковской деятельности на базе отделений — банк может открывать филиалы только в пределах специально ограниченного географического района внутри штата;
- внутриштатные мультибанковские холдинговые компании — собственность или контроль ряда банков внутри штата;
- холдинговые компании банков, действующие на территории нескольких штатов, — банковские холдинговые компании, действующие за пределами штата.

Крупнейшей *системой некоммерческих банковских институтов*, принимающей депозиты, является Система Федеральных банков жилищного кредита (СФБЖК). Она была создана в 1932 г. для обеспечения источников кредитования национальных институтов жилищного кредита. Система связывает ипотечные кредитные институты с рынками капитала путем выпуска консолидированных облигаций и дисконтированных векселей крупного достоинства. Она служит источником вторичной ликвидности для своих членов для удовлетворения потребности в больших или неожиданных выплатах.

Закон требует, чтобы все застрахованные на федеральном уровне ссудосберегательные ассоциации входили в состав СФБЖК. Членство в Системе открыто для штатных взаимных ссудосберегательных ассо-

Законы о реальной процентной ставке и простых для понимания условиях ссуды представляли собой законодательные акты, направленные на защиту потребителей от махинаций кредиторов. Банки были обязаны контролировать соответствие своих действий требованиям закона. Закон о слиянии банков принимался в качестве поправки к Закону о федеральном страховании депозитов. Он давал законодательное право соответствующим регулирующим ведомствам санкционировать или отклонять банковские слияния. Министерству юстиции отводилась роль консультанта по оценке соответствия слияний антимонопольному законодательству.

По Закону о слиянии от банков требовалось ведение финансовых записей и отчетов о нестандартных, необычных финансовых операциях и валютных переводах. Такие отчеты должны были быть использованы в ходе уголовных, налоговых и регулирующих расследований или процедур.

В США банком считается любая организация, выполняющая одну или все из следующих банковских операций: получение, инкассирование, перевод, оплату, кредитование, инвестирование, расчетные операции, обмен и обслуживание (безопасное хранение, доверительное управление, агентское представительство, попечительство) денег и заявок на деньги как внутри страны, так и за ее пределами.

При подобном всеохватывающем определении слова «банк» в американской банковской системе этот термин применим к таким институтам, как Банки для кредитования кооперативов (*Banks for Cooperatives*), Центральный банк для кооперативов (*Central Bank for Cooperatives*), Экспортно-импортный банк (*Export-Import Bank*), федеральные банки посреднического кредита (*Federal Intermediate Credit banks*), федеральные земельные банки (*Federal Land banks*), промышленные банки, инвестиционные и ипотечные банкирские дома.

В более узком смысле термин «банк» применим к институтам, предоставляющим возможности депонирования средств для широких слоев населения. Такие институты могут быть объединены в две большие группы:

- коммерческие банки;
- некоммерческие банковские институты.

Во вторую группу входят такие институты, как сберегательные банки и кредитные союзы, целью которых не является получение прибыли. Их часто называют сберегательными институтами, хотя коммерческие банки также имеют сберегательные счета и срочные депозиты.

Банковская система США включает в себя следующие **депозитные институты**:

- двенадцать федеральных резервных банков, выполняющих функции центрального банка;

двенадцать Федеральных резервных банков, второй уровень — коммерческие банки — члены федеральной резервной системы. Часть банков не являются членами ФРС, но подлежат регулированию на тех же принципах, что и члены ФРС.

Банковская система США, по мнению самих же американских специалистов банковского дела, отнюдь не является образцом для подражания прежде всего вследствие сложности взаимоотношений внутри системы. Однако законодательная база всей финансовой и, в частности, денежно-кредитной системы не может не вызывать уважения. За последние 140 лет в сфере банковской деятельности принято более 100 федеральных законов, большая часть из которых действует (с изменениями и дополнениями) до настоящего времени. Федеральные законы дополняются законами штатов, инструкциями и разъяснениями контролирующих органов, и весь этот объем директивных указаний обеспечивает достаточно устойчивое функционирование банковской системы США на протяжении последних 65 лет.

В то же время возможность двойного подчинения (федеральным или штатным органам регулирования), чрезмерная зарегулированность деятельности оказывают отрицательное воздействие на банковскую деятельность как способ ведения бизнеса, обеспечивая рост, развитие и огромное влияние американского банковского сектора в мире в основном через общее экономическое влияние США как мировой державы.

Тем не менее принижать роль банковской системы в развитии национальной экономики и укреплении позиций США в мировой экономике также невозможно. Банковская система США сложилась в специфических национальных условиях, учитывает и в полной мере отражает национальные особенности и традиции.

2. Банковская система США и принципы ее построения

Банковскую деятельность в США регулирует множество законов. Кроме уже упомянутых, значительное влияние на банковское дело оказали:

- Закон о реальной процентной ставке и условиях ссуды, простых для понимания;
- Закон об упрощениях и реформировании закона о реальной процентной ставке и условиях ссуды, простых для понимания;
- Закон о слиянии банков 1960 г.;
- Закон о секретности банковских операций.

Но все эти меры привели только к росту объема денежной массы, который составил в 1900—1907 гг. 90%, что породило инфляционный бум. Кризис 1907 г. наглядно показал, что и такая система бесполезна в кризисные моменты — неплатежи в этом году продлились 2 месяца. Столь же неудачными были и попытки создания системы резервирования.

В обществе и банковской сфере нарастало стремление к созданию организации, способной предоставить резервные средства в условиях паники. Власти склонялись к организации центрального эмиссионного резервного учреждения, однако даже после банковского кризиса 1907 г. оппозиция федеральному централизму была все еще очень сильна. В результате в 1908 г. в соответствии с принятым компромиссным Актом Олдрича-Риланда (*Aldrich-Reeland Act of 1908*) банкам разрешалось использовать в качестве обеспечения дополнительной эмиссии любые ценные бумаги, включая коммерческие векселя — с тем, однако, чтобы все банки несли как индивидуальную, так и солидарную ответственность за погашение этой дополнительной эмиссии.

Этим же законом была учреждена *Национальная комиссия по денежному обращению*, призванная следить за ходом начавшегося процесса реформирования банковской системы. Комиссия просуществовала четыре года и провела углубленное изучение банковской системы не только Соединенных Штатов, но и основных европейских стран. Опубликованные комиссией материалы послужили основой создания постоянно действующей централизованной организации, которая выпускала бы бумажные деньги на основе залога коммерческих обязательств, действовала бы в качестве кредитора в последней инстанции и, кроме того, контролировала бы денежный рынок через ставку процента и операции на открытом рынке.

Эти предложения были реализованы в 1913 г. при создании Федеральной резервной системы. По своей структуре она значительно отличалась от центральных банков европейских стран. В ее состав входили двенадцать региональных федеральных резервных банков, за которыми были закреплены определенные федеральные резервные территории. Все национальные банки должны были в обязательном порядке вступить в ФРС. Федеральным резервным банкам, деятельность которых координировалась Федеральным резервным советом, были переданы функции эмиссии банкнот и хранения резервов банков — членов ФРС, а также межбанковская кредитная деятельность через размещение среди банков — членов ФРС своих капиталов.

Подобно банковским системам всех развитых стран банковская система США является двухуровневой: первый уровень составляют

течение года. Чартеры, выданные после 1828 г., сократили разрешенный срок приостановки выплат до 10 дней. Однако в 1837 г. все эти меры утратили силу, поскольку законодательное собрание штата приняло Закон о приостановке выплат (*The Suspension Act*), который разрешал банкам автоматически продолжать свою деятельность еще в течение года после приостановки выплат, не обращаясь за специальным разрешением к названному должностному лицу.

Аналогичные законы, схожие или даже худшие по своему эффекту, приняли и другие штаты. Практически ежегодно банки разных штатов прекращали платежи. В 1839 г. выплаты были приостановлены в Пенсильвании и штатах к югу и западу от нее. Пенсильвания приняла закон, разрешавший банкам задерживать выплаты в обмен на предоставление займа штату. В соответствии с этим законом денежные выплаты должны были быть восстановлены через год, однако взятые банками кредитные обязательства фактически не позволяли возобновить выплаты, и в результате был принят еще один закон, который позволил банкам не выплачивать денег в течение всего периода погашения такого займа.

В 1873 г. произошел первый в послевоенный период крупный финансовый кризис, когда были приостановлены выплаты по депозитам. Аналогичные кризисы происходили впоследствии в 1884, 1890, 1893, 1895, 1907 и 1914 гг. Кризис 1907 г. был особенно тяжелым по своим масштабам и последствиям.

В качестве основной причины кризисов назывались отсутствие системы взаимного погашения банкнот разных банков, а также избыточный выпуск банкнот одними банками при непроведении эмиссии другими, что и приводило к системному кризису.

Главный недостаток американской системы эмиссии — *неэластичность*. Эта система оказалась неспособной реагировать на колебания сезонного и кризисного спроса. Приостановки выплат были спровоцированы спросом вкладчиков, пытавшихся получить свои депозиты наличными, — банки заявляли, что их неплатежеспособность является прямым следствием проблем с выпуском дополнительных банкнот.

Приостановки выплат, с такой точки зрения, объяснялись просто невозможностью денег изменить свою форму — с чековых счетов на банкноты. Это было учтено при попытке поправить ситуацию: в 1900 г. был принят закон, разрешающий банкам выпускать банкноты на все 100% номинальной суммы обеспечения вместо 90%. Кроме того, в период после 1900 г. в качестве обеспечения вновь разрешалось использовать ценные бумаги не только федерального, но и муниципального уровня. Одновременно был снижен налог на эмиссию — с 1 до 0,5%, с тем чтобы снизить затраты банков.

ны, запрещавшие их создание. Принятие Национального закона о банках не изменило ситуацию. В нем однозначно заявлялось, что учрежденный в соответствии с ним банк не имел права вести бизнес где-либо еще, кроме территорий, указанных в его учредительных документах. Закон сохранил право на деятельность отделений лишь за теми банками штатов, которые вошли в состав общенациональной банковской системы, уже имея свои отделения.

Эти ограничения на развитие банковской деятельности, сохранявшиеся почти до конца XX в., означали, что банковская система США на деле была лишена преимуществ как централизованной, так и свободной банковской системы.

Банки, как правило, открывались на основе *чартера*, приобретение которого давало банку все преимущества ограниченной ответственности (*contingented liability*). В большинстве случаев такой чартер лимитировал депозитные операции и эмиссию банкнот суммой, кратной капиталу акционеров; наиболее распространенным правилом было ограничение выпускаемых в обращение банкнот двумя капиталами банка, однако подобные границы на практике оказывались чисто номинальными. В некоторых штатах допускалось учреждение банков *без чартера*, что означало неограниченную ответственность. Однако такие банки были немногочисленны, и их учреждение и последующая деятельность сопровождались значительно более жесткими ограничениями.

Чрезвычайно серьезной проблемой на всем протяжении истории банковского бизнеса в США вплоть до образования Федеральной резервной системы было отсутствие отлаженной системы взаимного погашения (клиринга) банкнот различных банков. Банки штата не имели отделений в других штатах, у многих не было и корреспондентов, однако никакой системы аккумуляции банкнот с последующим предъявлением их к платежу не существовало. Эту функцию на первых порах, причем довольно успешно, взял на себя Первый банк Соединенных Штатов, однако впоследствии он обанкротился — не в последнюю очередь и вследствие выполнения этой функции.

Худшей чертой сформировавшейся в тот период американской банковской системы, как, впрочем, и европейских банковских систем, было чрезвычайное добродушие при объявлении банкротства банков или прекращения ими платежей. Например, в штате Нью-Йорк выданные до 1828 г. чартеры предусматривали прекращение операций банка, который задерживал платежи в среднем на 3 месяца. Однако если после изучения его текущего состояния определенным должностным лицом штата вынесен вердикт о продолжении деятельности, он подлежал ликвидации лишь в случае невозобновления платежей еще в

ма, однако общенациональной денежной единицы не было — каждый банк по соглашению с правительствами штатов самостоятельно выпускал банкноты, которые обменивались на золото и серебро. В военный период, когда были приостановлены платежи в золотых и серебряных слитках, бумажные деньги представляли собой неконвертируемые банкноты, напечатанные обеими воюющими сторонами для финансирования войны.

После окончания войны в 1863 г. был принят Закон о национальных деньгах (*National Currency Act*), позднее переименованный в Закон о национальных банках (1884 г.). Это означало создание национальной банковской системы, которая оставалась неизменной до декабря 1913 г. и обеспечивала федеральное регулирование и лицензирование банков. На базе этого Закона сложилась банковская система из коммерческих банков, лицензируемых как на штатном, так и на федеральном уровнях, что сохранилось до настоящего времени.

Банковская система США XX в. нередко рассматривается как пример практического воплощения принципов свободы банковского бизнеса. Действительно, любой человек либо группа лиц, подчиняясь ряду требований, могли учредить эмиссионный банк, а банковский бизнес был открыт для всех на одинаковых условиях. Однако толкование банковской свободы «по-американски» существенно отличалось от более общей ее трактовки в континентальной Европе:

- американские банки были практически лишены всякой возможности построения системы отделений: положение большинства банков, действовавших вне крупных городов, в той или иной степени приближалось к положению местных монополий;
- общенациональное банковское законодательство, в рамках которого функционировали «свободные» банки, предписывало *конкретную эмиссионную систему*, основанную на государственных облигациях: банк мог произвести эмиссию в объеме 90% стоимости купленных облигаций.

Практически любые тенденции развития системы отделений, ставшие в других странах частью естественной эволюции банковского бизнеса, были однозначно исключены в США. До принятия общенационального банковского законодательства банки находились под юрисдикцией соответствующих штатов. Банковская фирма, учрежденная в одном штате, не имела никакой возможности распространить свои операции за его пределы — ни через открытие отделения в другом штате, ни каким-либо другим способом.

Ситуация с открытием отделений внутри штата, в разных штатах была различной. Некоторые штаты, главным образом **южные**, допускали создание банковских отделений; в других же были приняты зако-

- банковское дело с 1935 по 1945 гг., когда усилилось государственное регулирование;
- банковское дело после 1945 г., когда в полной мере развернулось государственное регулирование и дерегулирование, возникла интернационализация банковского дела, увеличилось количество финансовых продуктов, возникли скандальные истории и банковское дело стало более сложным и конкурентоспособным. Этот период продолжается и сегодня.

В колониальный период в Северной Америке не было коммерческих банков.

Первый акционерный коммерческий банк в Новом Свете открылся в Филадельфии 7 января 1782 г., через неделю после того, как континентальный Конгресс выдал постоянную лицензию Банку Северной Америки. Один из деятелей Конгресса назвал его «основным столпом американского кредита», который «будет способствовать управлению финансами в Соединенных Штатах».

В 1791 г. Федеральный Конгресс выдал лицензию Первому банку Соединенных Штатов (*The First Bank of the United States*) с капиталом 10 млн долларов. Позднее банку было выдано разрешение на обслуживание потребностей Казначейства в федеральном депозитарии и деятельность финансового агента для перевода средств и осуществления платежей. Банк получил разрешение осуществлять эмиссию надежных векселей. Этот банк США можно назвать первым Центральным банком в США.

В этот же период был организован и первый сберегательный институт — Филадельфийское общество сберегательного фонда. В 1817 г. создана Нью-Йоркская фондовая биржа. В различных штатах и городах быстрыми темпами создавались провинциальные банки.

В 1838 г. в Нью-Йорке был принят Закон о свободной банковской деятельности (*Free Banking Act*). В соответствии с этим Законом отвечавшие определенным критериям инвесторы имели право объединяться для совместной банковской деятельности. Минимальный размер капитала был установлен в объеме 100 000 долларов. Этот Закон положил начало свободной банковской деятельности в США.

В 1840 г. введен в действие Закон о независимом Казначействе.

В 1842 г. в банковских законах штата Луизиана впервые указано требование по созданию резерва в золотых и серебряных слитках по депозитным обязательствам (в размере одной трети суммы выпущенных банкнот и привлеченных депозитов).

В 1853 г. создана Нью-Йоркская ассоциация клиринговых палат (*New York Clearing House Association*).

К началу Гражданской войны (1861 г.) в США существовала представленная большим количеством банков развитая банковская систе-

Тема 2

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА США

1. Становление банковской системы США

К 1875 г. практически все страны уже имели централизованную систему банковского бизнеса. Дискуссии о целесообразности такого шага прекратились. Более того, декларированное превосходство централизованной системы превратилось в обыкновенную догму без сколько-нибудь ясного признания природы ее преимуществ. Однако среди крупнейших экономических держав оставалась одна, где все еще не существовало централизованной организации банковского дела, — Соединённые Штаты Америки.

Банковская структура Соединенных Штатов состояла из огромного множества мелких независимых банков, сфера деятельности каждого из которых ограничивалась весьма небольшой территорией — как правило, в пределах населенного пункта, в котором этот банк располагался. В 1913 г. таких банков было свыше 20 тыс.: около 7 тыс. из них были эмиссионными национальными банками, остальные же, действуя в рамках законов тех штатов, где они располагались, а не общенационального банковского законодательства, не имели права на эмиссию банкнот.

Само по себе наличие большого числа различных банков **не** означает наличия банковской системы. Поэтому до момента образования общенациональной Федеральной резервной системы говорить о банковской системе США именно как о системе не вполне корректно.

Историю развития и деятельности коммерческих банков США можно разделить на *несколько периодов*:

- колониальный период, во время которого финансовые институты и рынки были немногочисленными и выполняли элементарные функции;
- ранний период национального развития от Американской революции до Гражданской войны (1863 г.), когда были созданы многие из существующих до настоящего времени финансовых институтов и стали развиваться финансовые рынки;
- банковское дело с 1863 по 1913 гг., когда произошло резкое увеличение активов и операций американских финансовых институтов и рынков; банковское дело с 1913 по 1934 гг. — период, когда закладывались основы Федеральной резервной системы;

жесткую конкуренцию как на рынке ресурсов, так и в сфере активных операций, т.е. во всех сегментах традиционного банковского рынка. Необходимость поддержания стабильности банковского сектора в частности и всей финансовой системы в целом потребовала отмены ряда ограничений на операции, проводимые как банками, так и небанковскими кредитно-финансовыми институтами, т.е. *дерегулирования* финансовой сферы.

В свою очередь дерегулирование привело к изменению роли и функций центральных банков, основная деятельность которых все в большей степени смещается в сферу макроэкономики. Естественная потребность выживания в конкурентной борьбе требует расширения операций субъектов экономической деятельности за пределы региональных и национальных рынков и выхода на международный уровень. Глобализация экономики и финансов стимулирует интеграционные процессы в экономике, развитие мировой финансовой сети, включающей все ведущие финансовые центры различных стран.

В последней четверти XX в. началась финансовая революция, которая охватывает все большее число стран.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте общие принципы построения банковских систем развитых стран.
2. Дайте определение банка.
3. Перечислите задачи и функции центрального банка.
4. В чем отличие двухуровневой банковской системы от свободной банковской деятельности?
5. Что означает дерегулирование финансовой сферы?
6. Охарактеризуйте основные аспекты финансовой революции.

Второй аспект финансовой революции связан с *устранением барьеров* между внутренними и международными финансовыми рынками и развитием множественных связей между этими секторами рынка. Финансовый капитал может свободно, без ограничений перемещаться с внутреннего на мировой финансовый рынок и наоборот.

Третьим аспектом финансовой революции являются *финансовые инновации*, т.е. создание новых финансовых инструментов и технологий. Новые финансовые инструменты ускоряют процесс *секьюритизации*, что увеличивает роль ценных бумаг на финансовых рынках.

Технологические инновации непосредственно влияют на процесс глобализации:

- средства связи повышают скорость совершения операций и их объем, что приводит к увеличению финансовых потоков;
- телекоммуникации помогают *перераспределять* финансовые потоки по всему миру на условиях максимального дохода и минимальных затрат.

В процессе глобализации финансовых рынков заметные изменения претерпели фондовые биржи. Общее количество бирж сократилось за счет их слияния, а в некоторых странах осталась всего одна биржа.

Безусловно нарастает влияние международных, наднациональных финансовых институтов, таких как Международный валютный фонд, группа Всемирного банка. Огромное воздействие на экономику объединенной Европы оказывает Европейский центральный банк (ЕЦБ). Страны зоны евро добровольно фактически утратили национальный суверенитет в части национальной валюты, эмиссии денег и денежно-кредитного регулирования экономики.

Охватившая банковскую сферу в конце XX в. волна банковских слияний также вполне вписывается в русло процессов глобализации. При этом сливаются не только и не столько мелкие и средние банки, но и крупнейшие транснациональные банки и банковские холдинги, что вызывается потребностью сохранить свои позиции в условиях роста конкуренции.

Выводы

Национальные банковские системы всех развитых стран построены на одинаковых принципах.

Двухуровневая банковская система, сложившаяся в процессе эволюции Банка Англии и банковской системы Англии, возлагает на центральный банк специфические обязанности по регулированию денежного оборота и надзору за банками второго уровня.

Развитие мировой экономики и финансовых рынков привело к возникновению отличных от банков финансовых институтов, составляющих банкам

граждение, резко увеличивают затраты на дорогостоящие компьютерные системы и разработку технологий предоставления новых финансовых услуг.

Мелкие банки с трудом приспосабливаются к структурной перестройке в кредитно-финансовых отношениях. Они сталкиваются с падением дохода на капитал, увеличением издержек по совершенным операциям и ухудшением других показателей деятельности. Те из них, кто не успевает осваивать новые виды деятельности или не торопится с этим, полагая, что наступивший их кризис носит не структурный, а циклический характер, поглощаются другими банками или ликвидируются.

В настоящее время банки выполняют около 150 видов различных операций. Многие из этих операций предлагаются другими учреждениями либо наряду с банками, либо вместо них. Но, с другой стороны, то, на чем специализируются финансовые компании, становится объектом бизнеса коммерческих банков.

Быстрый рост мировой торговли и международных потоков капитала, начиная с последней четверти XX в., явился причиной того, что многие крупные банки, финансовые, производственные и торговые фирмы стали связывать перспективы своего развития с расширением до международного масштаба..

В основе этой *глобализации бизнеса и финансов* лежали следующие тенденции:

- достижения научно-технического прогресса, такие как компьютеры и телекоммуникации;
- сокращение объема вмешательства государства в экономику и финансы в промышленно развитых странах;
- рост международных потоков капитала.

Эти тенденции способствовали *интеграционным процессам* в мировой экономике, система финансовых рынков стала функционировать на глобальном уровне. Образовалась мировая финансовая сеть, соединяющая ведущие финансовые центры разных стран.

Укрепление связей между этими центрами произвело *финансовую революцию*, имеющую три ключевых аспекта:

- глобальное присутствие международных финансовых институтов;
- международную финансовую интеграцию;
- быстрое развитие финансовых инноваций.

Первый аспект финансовой революции заключается в том, что возрастающие потоки капитала усиливают финансовую конкуренцию между странами. Эта тенденция оказывает давление на правительства отдельных стран, содействует сокращению объема вмешательства государства в деятельность на внутреннем рынке и либерализации международного движения капитала.

Источником средств *BIF* являются исключительно премии, выплачиваемые банками, и доход от инвестирования этих средств. Со времени своего основания *BIF* находился в довольно стесненном финансовом положении. Например, на конец 1987 г. остаток средств на счете фонда составлял 18,3 млрд долл., т.е. 1,10 долл. на каждые 100 долл. застрахованных депозитов. Резко возросшее число банковских банкротств на рубеже 1990-х гг. вынудило Банковский комитет Палаты представителей провести в 1992 г. расширенные слушания относительно достаточности средств для урегулирования кризиса. Основной причиной снижения резервов явилось повышение стоимости банковских банкротств. Однако ФКСД была намерена решать все проблемы без привлечения денег налогоплательщиков.

В 1990 г. Совет ФКСД принял меры по укреплению Фонда, повысив премии за страхование депозитов с 0,12 до 0,195 долл. за каждые 100 долл. застрахованных депозитов начиная с 1991 г. Затем размер премии был увеличен до 0,23 долл. за каждые 100 долл.

Ставка премии для членов Фонда страхования ссудосберегательных ассоциаций была установлена законом 1991 г. на уровне 0,23 долл. за каждые 100 долл. застрахованных депозитов, что на 2,2 цента за каждые 100 долл. выше, чем в 1990 г.

Состояние дел *BIF* в итоге зависит от состояния национальной экономики и рынка недвижимости, влияния этих условий на убытки банков, количества неплатежеспособных банков и возможной стоимости этих банкротств.

В 1991 г. в США был принят новый банковский закон. Первым непосредственным результатом этого закона стало *укрепление системы страхования депозитов*.

Закон установил кредитную линию ФКСД в Казначействе, позволив Корпорации получать необеспеченные ссуды до 30 трлн долл. в федеральном Казначействе для покрытия убытков неплатежеспособных банков и выдачи застрахованных вкладов. Банки должны возратить эти ссуды в течение не более 15 лет.

Закон разрешил ФКСД привлекать средства из других источников, в основном у Федерального банка финансирования, на сумму, равную 90% реальной рыночной стоимости активов, принятых в неплатежеспособных банках. Тем самым закон дал ФКСД возможность получать кредиты в банках, освободив Казначейство от необходимости поиска средств для покрытия потерь при страховании.

В целях покрытия потерь ФКСД и выплаты процентов закон потребовал от Казначейства и ФКСД представлять план-график выплат банками страховых платежей и погашения их задолженности.

ФКСД получила право определять величину страховых премий по банковским депозитам для возврата ссуд, полученных в Казначействе или в банках. Закон потребовал от Главного бюджетно-контрольного управления США ежеквартальных отчетов Конгрессу о возврате заемных средств и результатах работы ФКСД по оценке рыночной стоимости активов, приобретенных ею на заемные средства.

Закон требовал от ФКСД готовить график страховых премий по депозитам для увеличения резервов Фонда банковского страхования.

Были установлены стандарты риска для общей суммы капитала по отношению к активам и стандарты риска для общей суммы капитала по отношению к активам, взвешенные по степени риска. Регулирующие органы должны корректировать свои стандарты по определению риска, связанного с колебанием процентных ставок, концентрацией ссуд и нетрадиционными видами банковской деятельности.

Закон установил пять уровней оценки капитала банков и сберегательных институтов:

- имеющие более чем достаточный капитал: значительное превышение установленного минимума;
- имеющие достаточный капитал: соответствие минимальным требованиям к капиталу;
- имеющие недостаточный капитал: несоответствие минимальным требованиям к капиталу;
- критически необеспеченные: неспособные обеспечить критический минимум капитала;
- норматив капитала значительно ниже необходимого уровня.

От банков, не достигших требуемых стандартов достаточности капитала и уровня менеджмента, требуется представление планов по увеличению собственного капитала. ФКСД обязана докладывать Центральному контрольно-финансовому управлению о всех случаях, когда страховой фонд имел материальные потери в связи с предоставлением некомпенсированной помощи неплатежеспособному институту или из-за закрытия Корпорацией банка или сберегательного учреждения, активы которого оказались ниже издержек закрытия такого института. От ФКСД требуется применять наиболее экономный метод защиты застрахованных депозитов при закрытии банка или сберегательного учреждения. Закон запрещает ФКСД предоставлять ссуды банкам, которые не смогли выполнить все стандарты по капиталу в течение более 60 дней из установленного законом 120-дневного срока.

ФКСД получила право совершать платежи незастрахованным вкладчикам и необеспеченным кредиторам в период закрытия несостоятельного банка. Порядок и размеры выплат также определены в законе.

Закон определил ограничения на права и деятельность штатных банков.

В разделе Закона «Безопасность и надежность» предусмотрены:

- **рекапитализация** Фонда банковского страхования в сумме 70 млрд долл.;

- разработка системы работы с неплатежеспособными банками, которая с 1995 г. в целом не потребовала бы от ФКСД компенсации незастрахованных депозитов;

- ежегодные проверки на местах всех незастрахованных институтов, включая федеральную проверку лицензированных штатом институтов. Все застрахованные институты должны ежегодно проводить аудиторскую проверку всей своей финансовой и менеджерской деятельности независимым квалифицированным аудитом;

- новая система управления иностранными банками, дающая Совету управляющих ФРС значительные полномочия по контролю за их отделениями, агентствами, представительствами и ссудными операциями;

- перечень новых требований к потребительским кредитам. Эти требования включают новый Закон о добросовестности в сфере сбережений, уведомления о закрытии филиалов, требование более строгого соблюдения правил добросовестного предоставления кредитов и новые формы отчетов о предоставлении кредитов малым предприятиям и фермерским хозяйствам;

- дополнительные санкции за нарушение показателей, привязанных к собственному капиталу;

- совокупность санкций в отношении банковских операций и менеджмента, требующих от федеральных управляющих органов утверждения особых стандартов в таких областях, как контроль внутренней деятельности, управление кредитными операциями, управление процентным риском и ликвидностью. Утверждены количественные стандарты для показателей классифицированных ссуд, доходов, резервов и коэффициент соотношения стоимости акции к активам. Регулирующие органы должны были установить особые стандарты по компенсациям кассирам, директорам, служащим и основным акционерам застрахованных институтов и их холдинговых компаний и ряд других, менее значимых положений.

На 1 апреля 2001 г. средства BIF составляли 31,4 млрд долл., сумма застрахованных депозитов — 2301,6 млрд долл., или 1,33 долл. на 100 долл. депозитов, тогда как на 1 апреля 2000 г. этот показатель составлял 1,37 долл. Число банков с застрахованными депозитами составило 8591 (на 1 апреля 2000 г. — 8852 банка).

На 1 апреля 2001 г. средства SAIF составляли 10,8 млрд долл., сумма застрахованных депозитов — 752,8 млрд долл., или 1,43 долл. на 100 долл. депозитов. На 1 апреля 2000 г. этот показатель составлял 1,47 долл. Число сберегательных учреждений с застрахованными депозитами составило 1333 (в 2000 г. — 1388).

В настоящее время банки, чьи депозиты застрахованы ФКСД, а это практически все банки США, уплачивают ежегодную страховую премию в размере 0,12 долл. на 100 долл. депозитов вне зависимости от их происхождения.

Предметом страхования является гарантия выплаты депозита в размере 100 тысяч долл. ФКСД придерживается позиции, что более крупные вкладчики банков способны сами адекватно оценивать и, соответственно, нести риск по своим депозитам.

Функции Федеральной корпорации страхования депозитов *очень* широки. Она не только аккумулирует страховые взносы и осуществляет компенсационные выплаты, но и ведет мониторинг финансового положения кредитных институтов, организуя корректирующие меры, что делает систему страхования депозитов достаточно эффективной. В 1980-х гг. была разработана модель *GMS (Growth-Monitoring System)*, применяемая ФКСД до настоящего времени в целях распознавания процессов, перерастающих в неплатежеспособность банков, на начальной стадии. Модель основана на том, что быстрый рост банковских активов может сопровождаться ростом вложений повышенного риска и снижением качества управления банком. Банки, выделяемые *GMS* как «быстро растущие», являются объектом дополнительного внимания со стороны ФКСД.

Модель использует пять показателей:

- прирост активов;
- прирост кредитного портфеля;
- долю кредитных вложений и вложений в ценные бумаги со сроком свыше 5 лет в составе активов;
- долю неустойчивых обязательств в пассиве;
- капитализацию баланса.

При этом рассчитываются темпы прироста последних трех показателей, затем процентные соотношения сравниваются с соответствующими средними показателями сходной группы банков. Всего в зависимости от величины баланса, местоположения и количества отделений банка выделяется 25 таких групп. Соотношения оцениваются по определенным критериям и образуют *общую оценку GMS*. Прогнозные свойства модели позволяют выделить банки, характеризующиеся повышенным риском неплатежеспособности в будущем, на 4 года. В 1993 г. была разработана система показателей риска кредитного института для определения величины страховых взносов.

Проведенный ФКСД анализ проблемных и обанкротившихся банков за ряд лет выявил высокую степень значимости и устойчивость показателя *доли кредитов в суммарных активах* при прогнозировании банковских трудностей. Начиная с 1980 г. более 50% всех случаев не-

платежеспособности приходилось **на** банки, первоначально включенные в высшую группу риска по данному показателю. Введенная система в **значительной** степени способствовала ограничению величины риска, принимаемого кредитными институтами, и повышению уровня надежности вкладов (табл. 2.3).

Таблица 2.3. Показатели риска, разработанные Федеральной корпорацией страхования депозитов США

Показатель	Характеристика показателя
Отношение кредитов к активам	Показатель кредитного риска: чем выше это соотношение, тем больше подверженность риску неплатежеспособности заемщиков
Доля депозитов, превышающих 100 000 долл., в сумме обязательств	Показатель нестабильности ресурсной базы банка: чем выше сумма крупных депозитов (не страхуемых ФКСД), тем более неустойчив банк
Отношение прибыли к активам	Показатель прибыльности: низкое значение этого показателя может подталкивать руководство банка к проведению операций с повышенной степенью риска и доходности; высокое значение может свидетельствовать о ранее сделанных вложениях с повышенной степенью риска
Прирост активов по отношению к предыдущему году	Данный показатель может свидетельствовать о чрезмерной экспансии
Прирост кредитов по отношению к предыдущему году	Данный показатель может свидетельствовать о чрезмерной экспансии и потере ликвидности
Доля операционных расходов в сумме расходов	Показатель отражает степень контроля руководства над расходами банка
Средняя заработная плата	Показатель степени контроля руководства над расходами
Отношение суммы полученных процентов и лизинговых платежей к сумме предоставленных кредитов	Средняя доходность лизинговых операций банка: высокое значение может свидетельствовать о повышенном кредитном риске
Отношение суммы возвращенных кредитов и процентов к общей сумме предоставленных кредитов	Показатель возвратности кредитов банка: высокое значение данного показателя свидетельствует о взвешенной кредитной политике. Вместе с тем высокая доля полученных процентов может выявить операции с повышенным риском

Контрольные требования ФКСД носят рекомендательный характер, однако в качестве меры воздействия на банк, не выполняющий эти рекомендации, ФКСД может применить приостановку страхования депозитов с уведомлением всех вкладчиков банка. Применение этой меры означает незамедлительное банкротство банка. Как следствие, все рекомендации ФКСД по существу являются строго обязательными директивами.

ФКСД играет особую роль в назначении временной администрации банка и проведении процедуры банкротства.

При банкротстве банка ФКСД может применить две процедуры:

1) реализацию с торгов активов банка и покрытие собственных расходов;

2) выставление банка на аукцион с целью его слияния с другим банком. В этом случае ФКСД предоставляет банку-покупателю средства на покупку, а банк-покупатель принимает на себя обязательства по обязательствам банка-банкрота.

В любом случае происходит выплата вкладчикам банка-банкрота суммы депозита, но не более 100 тыс. долл. на вклад.

Процедура банкротства всегда начинается с попытки продажи банка с целью слияния. Порядок действий предписан законом. Выбирается способ с наименьшими издержками для ФКСД. В результате подобной процедуры банкротство банка, как правило, означает не прекращение его деятельности как учреждения, а лишь смену владельца и управляющих банка.

Федеральная корпорация страхования депозитов и Офис Контролера денежного обращения обладают наибольшими властными полномочиями в банковской системе США.

Наряду с указанными двумя организациями в США действует целый ряд организаций, в той или иной степени регулирующих банковскую деятельность и осуществляющих надзор за кредитными учреждениями. Наиболее крупными и влиятельными ведомствами этой группы являются следующие.

Национальное управление кредитных союзов. Это федеральное ведомство, в обязанности которого входит выдача разрешений на создание федеральных кредитных союзов, их страхование, контроль над их деятельностью и Фондом страхования акций национального кредитного союза. Управление также осуществляет руководство Центральным бюро ликвидных средств — полугосударственной корпорацией, задача которой — предоставление при необходимости займов членам кредитных союзов.

Администрация по делам фермерского кредита (Farm Credit Administration). Представляет собой независимое агентство в исполнительном звене правительства США. Из числа независимых правительственных

агентств это наиболее авторитетная и крупная организация. На него возложена ответственность за осуществление регулирования и контроля банков, ассоциаций и других институтов, образующих *систему фермерского кредита* (СФК). Агентство пользуется правами и полномочиями, закрепленными за ним Законом о фермерском кредите 1971 г. с последующими поправками. АФК публикует нормативные документы по исполнению закона и проверяет соблюдение институтами СФК законодательства, а также осуществление ими нормальной банковской *практики*. В США агентство пользуется высоким авторитетом.

Управление делами агентства находится в ведении *Совета СФК*. Совет состоит из трех членов — штатных сотрудников, которых назначает на должность президент (после консультации и с согласия Сената) на срок 6 месяцев. Одного из членов Совета президент назначает председателем. Председатель является высшим должностным лицом АФК. Совет утверждает правила и нормы проверки и регулирования институтов фермерского кредита, их отчетность, разрабатывает основные направления деятельности АФК. Расходы, связанные с основной деятельностью Совета, финансируются за счет прямых налогов, взимаемых с регулируемых им институтов системы. Штаб-квартира находится в г. Мак-Лине, штат Виргиния.

Совет администрации по делам фермерского кредита так сформулировал основную задачу агентства: АФК должна создать условия для эффективного регулирования в целях содействия конкурентоспособному предложению финансовых услуг сельскому хозяйству, защищая при этом население, налогоплательщика и инвестора и проявляя мудрость, серьезный подход к делу и правильное понимание ситуации.

Закон о фермерском кредите 1971 г. с последующими поправками требует, чтобы один раз в год проводилась ревизия всех институтов СФК, предоставляющих прямые кредиты. Если институт не соблюдает закон, регулирующие нормы или использует неосторожные и необоснованные методы управления, АФК имеет право принудить его к выполнению мер по исправлению. К принудительным мерам относятся: приказы о запрещении продолжения противоправных действий, применение гражданско-правовых санкций, смещение должностных лиц и директоров, установление опеки над этими институтами или назначение управляющего имуществом институтов.

Система фермерского кредита представляет собой сеть специализированных кредитных институтов, являющихся собственностью заемщика, и организаций, предоставляющих подобные услуги. Такие институты имеются во всех штатах и Содружестве Пуэрто-Рико. Эти институты специализируются на предоставлении кредитов и других связанных с кредитованием услуг фермерам, работникам ранчо и занимающимся

промыслом в реках и морях. Эти заемщики могут также получать кредиты на переработку и реализацию продукции. Кроме того, кредиты могут получать владельцы домов в сельских районах, отдельные предприятия, связанные с фермерской деятельностью, сельскохозяйственные кооперативы, кооперативы по разведению рыбы и кооперативы, предоставляющие услуги общего пользования. Кредитными институтами СФК руководят советы директоров, избираемые своими акционерами-заемщиками из числа этих акционеров-заемщиков.

Национальные ассоциации ипотечного кредита:

- *Федеральная национальная ассоциация ипотечного кредитования (ФНАИК)* представляет собой подконтрольную правительству частную корпорацию, которая занимается исключительно обеспечением ликвидности и стабилизацией внутреннего ипотечного рынка путем покупок и продаж ипотек, застрахованных Федеральным управлением жилищного строительства или гарантированных Администрацией по делам ветеранов;

- *Государственная национальная ассоциация ипотечного кредита (ГНАИК)* ведает программами Министерства жилищного строительства и городского развития и способствует кредитованию и стабильному финансированию ипотечных ссуд. ГНАИК занимается управлением и ликвидацией заложенной недвижимости, гарантирует ценные бумаги, обеспеченные закладными под недвижимость, и выступает в роли попечителя в связи с выпуском сертификатов участия, обеспечиваемых ссудными обязательствами различных доверительных агентств.

Эти ассоциации не имеют права проводить проверки и давать административные указания кредитно-финансовым институтам, но они осуществляют регулирование соответствующих рынков экономическими методами, а также могут давать рекомендации в пределах своей компетенции.

Все прочие правительственные агентства, ассоциации и управления действуют на таких же принципах.

Выводы

Особенность развития банковского сектора в США заключается в том, что до последней трети XIX в. в стране отсутствовала общенациональная денежная единица, а до 1913 г. и общенациональная банковская система. Это приводило к череде крупных и мелких финансовых кризисов, дезорганизующих всю экономику и тормозящих развитие страны.

Объективная потребность в централизации банковского сектора, входившая в противоречие со стремлением отдельных штатов к возможно более полной независимости от центрального правительства, привела к созданию Федеральной резервной системы, в определенной степени разрешившей конфликт

интересов. Участниками ФРС в обязательном порядке стали все банки, имевшие национальный чартер (национальные банки), а имевшие чартер штата (штатные банки) могли входить в ФРГ по желанию. Роль центрального банка в ФРС выполняют двенадцать Федеральных резервных банков, принадлежащие банкам — членам ФРС.

В США сохранилась система регулирования банковской деятельности на федеральном и штатном уровне, которая в настоящее время включает:

- на федеральном уровне — Офис Контролера денежного обращения, Федеральную корпорацию страхования депозитов и независимые правительственные агентства, с одной стороны, и Совет Управляющих ФРС и федеральные резервные банки — с другой;
- на уровне штата — банковский департамент штата.

Регулирующие органы осуществляют постоянный мониторинг банковской сферы, выявляя на ранней стадии негативные процессы и применяя различные меры для предотвращения системных кризисов. При этом на ведущие позиции постепенно выдвинулась ФКСД, осуществляющая страхование депозитов всех коммерческих банков, контрольные требования которой носят исключительно рекомендательный характер.

Деятельность банков — не членом ФРС, а таких сегодня более половины, регулируется **на тех же** принципах и **по тем же** правилам, что и банков — членом ФРС.

Вопросы для самопроверки

1. Дайте определение банка по законодательству США.
2. В чем отличие национальных банков от банков штатов?
3. Дайте характеристику депозитных институтов, входящих в банковскую систему США.
4. Охарактеризуйте процессы дерегулирования в банковской сфере США.
5. Опишите модель регулирования банковской деятельности в США.
6. Опишите организационную структуру ФРС.
7. Опишите функции и полномочия Совета управляющих ФРС.
8. Каковы задачи, роль и функции Федерального резервного банка в ФРС?
9. Дайте общую характеристику основных органов регулирования банковской деятельности в США на федеральном и штатном уровнях.
10. Перечислите задачи и функции Офиса Контролера денежного обращения.
11. Каковы задачи и функции Федеральной корпорации страхования депозитов?
12. Опишите модель *GMS* и показатели риска, используемые ФКСД для выявления негативных процессов в банковской деятельности.

Тема 3

ФОРМИРОВАНИЕ РЕСУРСОВ БАНКАМИ США

1. Структура ресурсов банка

С позиций формирования ресурсной базы все финансовые институты делятся на две категории: депозитные и недепозитные институты.

Депозитные институты

- *Коммерческие банки* предлагают чековые и сберегательные счета физическим лицам, предпринимателям и правительственным агентствам. Коммерческие банки организованы в форме корпораций, необходимый для деятельности капитал сформирован акционерами.

- *Сберегательные и ссудные ассоциации* специализируются на сберегательных счетах и кредитовании под залог недвижимости. В отличие от коммерческих банков, ориентирующихся на крупные операции с бизнесом и частными лицами, сберегательные и ссудные ассоциации обслуживают индивидуальных клиентов. Услуги по сбережениям и кредитованию включают процентные чековые счета, специализированные сберегательные планы, кредиты малому бизнесу, инвестиционное и финансовое планирование. Ассоциации получают чартер на федеральном или штатном уровне.

- *Взаимные сберегательные банки* являются собственностью вкладчиков и подобно ссудосберегательным ассоциациям специализируются на ведении сберегательных счетов и кредитовании под залог недвижимости. Прибыль взаимных сберегательных банков возвращается вкладчикам в форме более высокой процентной ставки по сбережениям.

- *Кредитные союзы* являются бесприбыльными, принадлежащими членам союза кооперативными финансовыми организациями. Традиционно члены кредитных союзов принадлежат к одной профессиональной сфере (рабочие, рыбаки и т.п.) или проживают в одной местности. В настоящее время законодательные ограничения значительно ослабли и практически любой может вступить в члены кредитного союза. Кредитные союзы обычно предлагают пониженную комиссию по обслуживанию чековых счетов и более низкие ставки по ссудам. Услуги кредитных союзов включают кредитные карты, ссуды на хозяйст-

венное обзаведение (*home equity loans*), банкоматы, предоставление депозитных сейфов и инвестиционные услуги.

Недепозитные институты

- *Компании по страхованию жизни* предлагают сбережения и инвестиции, отражаемые в их полисах по страхованию жизни.

- *Инвестиционные компании* предлагают услуги банковского типа через фонды денежного рынка. Фонд денежного рынка представляет собой комбинированный сберегательно-инвестиционный план, в котором инвестиционная компания использует деньги клиентов для покупки различных краткосрочных финансовых инструментов. Средства на этих счетах не застрахованы Федеральной корпорацией страхования депозитов.

- *Финансовые компании* предоставляют потребительские кредиты и кредиты малому бизнесу. Это краткосрочные и среднесрочные ссуды по более высокой ставке, чем у большинства других кредиторов.

- *Ипотечные компании* предоставляют кредиты на приобретение жилья.

Независимо от того, является институт депозитным или недепозитным, для осуществления активных операций ему необходимы денежные средства.

Ресурсы финансовых институтов также делятся на две категории:

- собственные средства;
- привлеченные средства.

К собственным средствам банков США относятся:

- оплаченный акционерный капитал;
- сформированные из прибыли фонды;
- **субординированный долг.**

Собственный капитал коммерческих банков включает:

1) капитал первого уровня или основной:

- обыкновенные акции;
- бессрочные привилегированные акции;
- нераспределенная прибыль;
- фонды;
- эмиссионный доход (учредительская прибыль);

2) капитал второго уровня или вспомогательный:

- привилегированные акции (кроме бессрочных);
- субординированный долг;
- гибридные инвестиции (например, облигации, конвертируемые

в акции);

- резервы на переоценку (иностранной валюты, залогов и т.п.);
- резервы на возможные потери.

Каждый банк и каждый депозитный институт обязан рассчитывать норматив достаточности капитала:

$$K_d = K : A_p, \quad (3.1.1),$$

где K_d — норматив достаточности капитала; K — собственный капитал банка; A_p — активы, взвешенные с учетом риска.

В соответствии с требованиями национального законодательства в США действуют три норматива достаточности капитала для банков:

$K_{д1.1} = \min 4\%$ — норматив достаточности капитала первого уровня;

$K_{д1.2} = \min 4\%$ — норматив достаточности капитала второго уровня;

$K_d = \min 8\%$ — норматив достаточности капитала.

В соответствии с рекомендациями Базельского комитета банковского надзора (1989 г.) для расчета достаточности капитала все активы распределяются на *пять групп* в зависимости от степени риска: 0%, 10%, 20%, 50%, 100%. Это распределение принято в банковском законодательстве большинства стран.

В США активы классифицированы (1992 г.) на *четыре группы*:

1-я группа, 0% риска: наличность (т.е. наличные деньги, средства на счете в Федеральном резервном банке и банках-корреспондентах и т.п.) и прямая задолженность правительства США;

2-я группа, 20% риска: условно гарантированная правительством США задолженность;

3-я группа, 50% риска: ссуды под залог семейных жилых домов (кроме многоквартирных) на 1–4 семьи, обеспеченные первой закладной; обеспеченные обычными закладными ценные бумаги; облигации, обеспеченные доходом от финансируемых проектов;

4-я группа, 100% риска: все остальные активы, не вошедшие в группы 1–3.

Активы, относящиеся к каждой группе, детально описаны в инструкциях ФРС.

Забалансовые активы (аккредитивы, активы, проданные с правом регресса, формальные обязательства по выдаче ссуд и т.п.) включаются в расчет путем конверсии по кредитному эквиваленту:

1) пересчет 100%: аккредитивы без покрытия; операции РЕПО (обратный выкуп — но не продажа); продажа активов с регрессом; форварды на покупку активов, т.е. все безусловные обязательства;

2) пересчет 50%: условные обязательства по сделкам (например, неиспользованные обязательства по выдаче ссуд с первоначальным сроком более 1 года и т.п.);

3) пересчет 20%: самоликвидирующиеся условные обязательства (например, торговые аккредитивы с покрытием);

4) пересчет 0%: неиспользованные обязательства по выдаче кредитов сроком до 1 года; обязательства, которые могут быть аннулированы в любое время.

$K_{д1.2}$ принимается в расчет в размере, не превышающем 50% $K_{д1.1}$.

2. Структура и функции банковских депозитных счетов

Привлеченные средства являются основой деятельности всех финансовых институтов и они жестко конкурируют между собой на рынках денег и капитала. Дерегулирование, происходящее в финансовом секторе США с 1980-х гг., обеспечило всем финансовым институтам практически равные конкурентные условия.

Денежные ресурсы фирм и частных лиц можно разделить на две большие группы:

- средства, предназначенные на текущие расходы;
- резервы сбережения, временно свободные средства.

Если первая группа, преимущественно предназначенная для расчетов и платежей, находится в постоянном обороте, то вторая в основном формирует источники активных операций банков и небанковских финансовых институтов.

В соответствии с законодательством США депозитами называются:

- невыплаченный остаток денег, находящийся в депозитном учреждении в процессе нормального делового оборота;
- деньги полученные или находящиеся в депозитном учреждении, или выданный в форме денег кредит, находящийся в депозитном учреждении в процессе нормального делового оборота; залог в форме ценных бумаг под выданный кредит; депонированные в качестве аванса средства на покупку государственных бумаг правительства США;
- непогашенный вексель, неоплаченный чек или платежное поручение, подписанные служащим банка;
- любой вексель или иное обязательство с наступившим сроком погашения либо обязательство депозитного учреждения продать или поставить ценные бумаги любому клиенту, либо приобрести ценные бумаги за счет любого клиента независимо от использования денег или дебетования счета клиента до поставки ему ценных бумаг;
- любое обязательство филиала депозитного учреждения, не являющегося депозитным учреждением, по любому простому векселю, признанию авансового платежа, векселю с наступившим сроком погашения или аналогичному обязательству со сроком погашения до полутора лет, если выручка используется для обеспечения средств депозитного учреждения за исключением какого-либо обязательства;
- кредитовое сальдо;

- любое обязательство депозитного учреждения по обычному векселю, авансовому платежу или аналогичному обязательству (включая облигации, обеспеченные закладными под недвижимость, выданные депозитным учреждением в целях привлечения средств (с учетом различных исключений)).

Депозиты классифицируются по различным признакам.

По характеру депозита различают:

Обычные депозиты — это деньги или помещенные на депозитный счет обращающиеся документы (чеки, акцептованные векселя с наступившим сроком погашения, купоны с наступившим сроком погашения, платежные поручения, тратты). Полный перечень документов указан в Законе об обращающихся документах 1897 г. (с последующими дополнениями).

Между банком и вкладчиком возникают отношения должника и кредитора. Собственником депозита становится банк, а у вкладчика возникает требование к банку на депонированную сумму. Эту депонированную сумму банк не обязан возвращать в идентичной форме: на депонированные деньги он может выдать ценную бумагу, а на ценную бумагу — деньги. В случае банкротства банка имеющий обычный депозит вкладчик становится привилегированным кредитором.

Обычные депозиты являются ресурсами банка.

Особые депозиты — это депозиты, внесенные с определенной целью и в которых банк выступает так называемым особым хранителем. К таким депозитам относятся, например, средства для погашения векселя, для оплаты аккредитива или приобретения ценных бумаг.

Особые депозиты также являются ресурсами банка.

Специальные депозиты — это различные объекты собственности вкладчика, кроме денег. Например, к ним относятся облигации, акции, страховые полисы, драгоценности и т.п., помещенные в банк на хранение.

Вкладчик сохраняет право собственности на данные ценности. Они принимаются в банк по договору хранения. В случае банкротства депозитного института они немедленно возвращаются вкладчику и в конкурсную массу не включаются.

Ресурсами банка не являются.

В зависимости от обеспеченности прав вкладчика различают обеспеченные и необеспеченные депозиты. К *обеспеченным* относятся депозиты, которые обеспечены залогом определенного вида ценных бумаг. Например, банки, принимающие депозиты органов государственной власти, обязаны заложить в качестве обеспечения определенные облигации. Владельцы таких депозитов являются обеспеченными кредиторами. Все прочие депозиты являются *необеспеченными*.

По срокам привлечения депозиты разграничивают на депозиты до востребования и срочные депозиты.

По характеру распоряжения депозитом различают депозиты на индивидуальных и совместных счетах. Совместные (общие) счета могут находиться в собственности по любой схеме в соответствии с законодательством штата:

- совладение с правом наследования в случае смерти;
- нераздельное владение;
- совместное владение;
- владение мужа и жены, если имущество супругов является общим (в тех штатах, где законодательство допускает такую форму собственности).

Депозитный сертификат наряду сберегательной книжкой является свидетельством о внесении средств на банковский счет. Однако он отличается особой формой обращения.

В соответствии с Правилами Совета управляющих ФРС под депозитным сертификатом понимается обращающееся или необращающееся письменное свидетельство о вкладе **денежных средств**, на котором указывается, что сумма этого вклада подлежит возврату предъявителю сертификата или любому указанному в нем лицу по его приказу. Возврат средств может производиться:

- на определенную дату, но не менее 30 дней от момента внесения депозита;
- по истечении определенного времени, но не менее 30 дней от даты инструмента;
- по письменному уведомлению, даваемому не менее чем за 30 дней до возврата средств;
- по предъявлении самого инструмента.

Депозит, по которому банк имеет право просто потребовать уведомления об изъятии не менее чем за 30 дней до этого, не является депозитным сертификатом.

Примерная форма обращающегося депозитного сертификата

Депозитный сертификат срочный

Банк:

№

Настоящим удостоверяется, что в данный банк внесен депозит на сумму ... долларов, который подлежит выплате по приказу №... вместе с процентами, рассчитанными исходя из годовой процентной ставки, равной ... % по предъявлении и передаче данного сертификата в настоящий банк.

Подпись уполномоченного лица:

На рынке обращаются самые разные виды депозитных сертификатов. Рассмотрим наиболее распространенные из них.

Депозитные сертификаты до востребования подлежат оплате по предъявлении, используются преимущественно как гарантия платежа. Проценты по ним, как правило, не начисляются.

Депозитные сертификаты срочные. Срок от 30 дней до нескольких лет, приносят владельцу процентный доход. Номинал сертификата может быть от менее чем 1000 долл. (индивидуальные депозитные сертификаты) до более чем 100 000 долл. (институциональные депозитные сертификаты). Сертификаты на крупные суммы, преимущественно более 100 тыс. долл., обращаются на рынке ценных бумаг, могут являться обеспечением кредита (если надлежащим образом индоссированы).

Депозитные сертификаты с плавающей ставкой. Ставка по таким сертификатам обычно привязана к ставке 90-дневных депозитных сертификатов и корректируется каждые три месяца. До 1986 г. был законодательно установлен «потолок» ставок по депозитным сертификатам, как и по депозитам в целом. Однако в 1986 г. все ограничения на ставки были отменены.

Депозитные сертификаты «безштрафа». Владельцы таких сертификатов могут изымать средства в любое время или через определенные промежутки времени. До 1986 г. Федеральный закон требовал взимать штраф при досрочном изъятии основной суммы депозита. Это требование также отменено, но за депозитными институтами оставлено право снижать процентную ставку и удерживать излишне выплаченные средства из основной суммы депозита.

Депозитные сертификаты, индексируемые по курсу акций. Доход по таким сертификатам привязан к фондовому рынку.

Индивидуальные пенсионные счета. В соответствии с Законом о налоговой реформе 1976 г. (и последующими изменениями) налогоплательщик, имеющий трудовой (не предпринимательский) доход, вправе открыть в коммерческом, сберегательном банке, кредитном союзе или ином депозитном институте индивидуальный пенсионный счет (*IRA*). Ежегодный взнос на ИПС составляет 2000 долл. или 100% дохода в зависимости от того, какая из сумм меньше.

Налогоплательщик вправе открывать ИПС и на супругу, если ее трудовой доход ниже установленного минимума или она вообще не имеет дохода. Общая сумма взносов на оба счета не должна превышать 2250 долл. или 100% дохода, причем на один счет нельзя зачислять более 2000 долл. Сумма взноса не облагается налогом.

Средства могут вноситься разными способами:

- из заработной платы;
- за счет средств работодателя по пенсионному плану компании;
- комбинированным способом — как за счет работодателя, так и за счет собственных средств.

Программы привлечения и размещения средств ИПС (*IRA*) имеет практически каждый депозитный институт. Огромные средства на пенсионных счетах являются важным источником ресурсов.

Нау-счета (Now) — это сберегательные счета, с которых могут осуществляться платежи посредством выписки приказов (чеков). Эти приказы оплачиваются как тратты сроком по предъявлению, но, поскольку по закону эти счета являются срочными, банк может отсрочить платеж до 30 дней.

Совет управляющих ФРС установил на эти счета следующие ограничения:

1) нау-счета открываются только частным лицам и определенным организациям, если их деятельность отвечает следующим требованиям:

- они должны заниматься преимущественно религиозной, филантропической, благотворительной, образовательной и тому подобной деятельностью;

- прибыль не является целью их деятельности.

Правительственные структуры не вправе иметь нау-счета, но школьные округа, университетские организации штатов, муниципальные структуры по строительству жилья могут их открывать.

Ставка по нау-счетам устанавливается обычно на уровне ставки по сберегательным счетам или несколько выше (обычно не более чем на 0,25%).

С позиций *страхования* застрахованными считаются все виды депозитов, **принимаемые** банком:

- текущие вклады (текущие счета);
- сберегательные вклады;
- нау-счета;
- рождественские и прочие вклады;
- вклады на открытом счете;
- срочные депозитные сертификаты;
- средства, переданные в трастовое управление, неинвестированные;
- удостоверенные чеки;
- подписанные кассиром чеки;
- чеки, подписанные ответственным сотрудником банка;
- платежные поручения и тратты;
- аккредитивы и дорожные чеки, по которым банк имеет первоочередные обязательства;
- завещательные или любые аналогичные счета, свидетельствующие о намерении передачи средств после смерти вкладчика указанному в договоре бенефициару, в том числе отзывные доверительные счета;
- счета, средства с которых выплачиваются по смерти вкладчика.

Отдельно от своих индивидуальных счетов (депозитов) страхуются счета, принадлежащие лицам, выполняющим следующие функции:

- душеприказчик;
- распорядитель;
- попечитель;
- опекун;
- прочие аналогичные доверительные функции.

В отчетности о состоянии деятельности банка депозиты классифицируются следующим образом:

1) *депозиты до востребования:*

- взаимосберегательные банки;
- физические лица, товарищества и корпорации;
- правительство США;
- правительства штатов и политические подразделения;
- правительства иностранных государств, центральные банки и т.д.;
- коммерческие банки в США;
- коммерческие банки в иностранных государствах;
- удостоверенные и подписанные ответственными работниками чеки и другие платежные документы;

2) *срочные депозиты:*

- аккумулированные для выполнения платежей по ссудам физическим лицам;
- взаимосберегательные банки;
- физические лица, товарищества и корпорации;
- правительство США;
- правительства штатов и политические подразделения;
- правительства иностранных государств, центральные банки и др.;
- коммерческие банки в США;
- коммерческие банки в иностранных государствах.

3) *сберегательные депозиты:*

- физические лица и некоммерческие организации;
- корпорации и прочие коммерческие организации;
- правительство США;
- правительства штатов и политические подразделения;
- все прочие.

Депозитные институты предлагают корпоративным и индивидуальным клиентам широкий выбор самых различных счетов:

- чековые;
- денежного рынка;
- срочные депозитные сертификаты;
- супер-нау;
- карточные счета банкоматов;

- сейфовые депозитные боксы;
- защищенные кредитные карточки;
- *ATS* (Автоматические переводы сбережений);
- прямые депозиты;
- телеграфный перевод;
- с курьерским обслуживанием;
- сберегательные;
- индивидуальные пенсионные счета (*IRA*);
- счета поверенных / трастовые счета клиентов;
- управление наличными;
- ночное хранилище;
- телефонные переводы;
- накопительные;
- федеральные налоговые депозиты;
- торговые, счета.

Поскольку наибольший интерес для депозитных институтов представляют сбережения, практически каждый банк предлагает клиентам сберегательные планы — или как собственный банковский продукт, или по поручению другого, более крупного банка, или по соглашению с финансовыми компаниями и фондами. Крупные банковские и промышленные корпорации сами организывают в своей структуре сберегательные фонды, выступая в роли управляющей компании.

Объем средств на сберегательных депозитах в США составляет около 2 трлн долл. и постоянно возрастает: так, в 2000 г. средства на сберегательных депозитах возросли на 325,4 млрд долл., а в 2001 г. — еще на 50,9 млрд долл. Значительные ежегодные колебания сумм прироста происходят постоянно, поскольку серьезной альтернативой сберегательным счетам являются взаимные фонды, размещающие привлеченные средства на фондовом рынке. Соотношение ставок по сберегательным счетам и доходности операций на фондовом рынке и определяет динамику сберегательных счетов. Сберегательные депозиты на 1 января 2001 г. составляли две трети всех застрахованных ФКСД депозитов.

Оценка плана сбережений. Каждый из предлагаемых кредитными институтами планов сбережений имеет определенные преимущества и недостатки. При выборе института вкладчики обычно оценивают следующие параметры:

- 1) норму дохода — процент увеличения суммы сбережений от заработанного **процентного** дохода;
- 2) прирост дохода (компаунд) — проценты, заработанные по вкладу, плюс предыдущий процент;
- 3) инфляцию (ее надо сравнить с нормой дохода по счету. Если процент инфляции выше, чем норма дохода, реальная покупательная стоимость денег на счете уменьшится);

4) налоги (обычно учитываются в составе сберегательного и инвестиционного дохода, не удерживаются при выплате);

5) ликвидность, позволяющую изымать средства по краткосрочному уведомлению без штрафа или дополнительной комиссии;

6) безопасность (застрахованы ли депозиты, принимаемые кредитным институтом в Федеральной корпорации страхования депозитов);

7) ограничения и комиссии — важную область сравнения услуг финансовых институтов. Некоторые банки для начисления повышенного процента или бесплатного обслуживания могут требовать поддержания минимального остатка по счету. Некоторые банки взимают комиссию за каждое пополнение или изъятие депозита.

Таблица 3.1. Сравнительная характеристика различных типов сберегательных счетов

Тип счета	Преимущества	Недостатки
Обычный («регулярный») сберегательный счет	Низкий минимальный остаток Легкость изъятия Застрахован	Низкая доходность
Депозитный сертификат	Гарантированный доход на срок обращения сертификата Застрахован	Возможен штраф при досрочном изъятии средств Минимальная сумма депозита
Нау-счет	Можно выписывать чеки По счету начисляется процент Застрахован	Плата за услуги при снижении остатка ниже минимума Плата за обслуживание чеков Возможны другие комиссии
Счета денежного рынка	Привлекательный уровень доходности (на основе текущих ставок) Допускается выписка чеков Застрахован	Высокий минимальный остаток Не начисляются проценты или взимается плата за обслуживание при снижении остатка ниже минимума
Фонды денежного рынка	Привлекательный уровень доходности (на основе текущих ставок) Допускается выписка чеков	Высокий минимальный остаток Не застрахован
Сберегательные облигации США	Высокий уровень доходности (близкий к текущим рыночным ставкам) Низкая минимальная сумма депозита Правительственная гарантия Освобожден от федеральных и местных налогов	Длительный срок Более низкая ставка при досрочном (менее 5 лет) выкупе

Выбор сберегательного счета (табл. 3.1) зависит от того, какую сумму свободных средств и на какой срок имеет клиент. По большинству банковских сберегательных **счетов** не предусматривается поддержание постоянного минимального остатка, но взыскивается штраф за досрочное изъятие.

Основной сберегательный счет (Basic Savings Account) имеет невысокий первоначальный взнос, низкие требования к месячному неснижаемому остатку и высокую текучесть. С такого счета обычно начинаются сбережения. Является наиболее гибким способом сбережений. Требуемый для открытия счета минимальный депозит составляет обычно 100 долл. США. Взносы и изъятие средств обычно не ограничены, проценты начисляются и выплачиваются, как правило, ежеквартально. Счет **работает** в режиме счета до востребования.

Счет депозита денежного рынка (СДДР, Money Market Deposit Account). Для открытия этого счета необходим более высокий первоначальный взнос — в пределах 1000—3000 долл. США. Требования к размеру неснижаемого остатка более высокие и жесткие. Списание средств ограничено.

Нередко предлагаются различные модификации этого счета — регулярные СДДР или СДДР с премией («премиальные»), когда премия **выплачивается** за счет доходов банка от операций на денежном рынке.

Предназначены для клиентов, **имеющих** большие временно свободные для вложений суммы денег, нуждающихся в быстром (мгновенном) доступе к своим средствам, но желающих иметь более высокую по сравнению с обычными сберегательными счетами или на счетами ставку.

Свободные обращающиеся депозитные сертификаты выпускаются на самых разных условиях: срок обращения от 90 дней до 5 лет, плавающая ставка, причем возможны разные способы установления плавающей ставки. Процент может выплачиваться ежемесячно, ежеквартально, раз в полугодие, ежегодно или по истечении срока обращения сертификата. Просто **покупка** стандартного долгосрочного сберегательного депозита — не лучший выбор. Для оптимизации вложений обычно приобретаются различные депозитные сертификаты с разными сроками, что позволяет более гибко управлять деньгами. Например, вместо покупки на всю сумму одного депозитного сертификата можно приобрести на ту же сумму пять: шестимесячный, однолетний, трехлетний, пятилетний и десятилетний сертификаты. Эта стратегия дает большую свободу и защиту от колебаний рынка.

Виды и режимы счетов **практически** одинаковы для частных лиц и для корпораций.

Управление ресурсами депозитного института включает два аспекта:

- соблюдение адекватных активам сроков привлечения ресурсов;
- бесперебойное обеспечение ресурсами проводимых активных операций.

Выводы

Все финансовые институты принято разделять на две категории: депозитные и недепозитные. Коммерческие банки относятся к категории депозитных институтов.

Ресурсы банков делятся на две группы: собственные и привлеченные средства.

Законодательно определены требования к структуре и объему собственных средств банка, выражаемые в нормативе достаточности капитала. Этот норматив опосредованно определяет и объем активов банка.

Привлеченные банками средства в США называются депозитами. Денежные средства и денежные обязательства банков, относящиеся к категории депозитов, определены законом.

Депозиты классифицируются по различным признакам. Наибольший интерес для банков представляют «длинные деньги», т.е. срочные депозиты. Банки предлагают клиентам различные штаны сбережений, что позволяет клиентам выбирать оптимальные варианты исходя из сумм и сроков временно свободных средств.

Вопросы для самопроверки

1. Дайте характеристику депозитных и недепозитных институтов.
2. Как рассчитывается норматив достаточности капитала?
3. Какие средства относятся к депозитам по законодательству США?
4. По каким признакам классифицируются депозиты?
5. Что представляют собой индивидуальные пенсионные счета и планы сбережений?
6. Дайте сравнительную характеристику различных типов сберегательных счетов.

Тема 4

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

1. Портфель активов коммерческого банка. Классификация активов

Под активами понимаются будущие экономические выгоды, которые возможны к получению в результате прошлых операций или сделок по приобретению имущества. Будущие экономические выгоды связаны со способностью активов приносить прибыль банку при их обмене на другие активы, представляющие ценность для банка, путем передачи их во временное пользование или использования для погашения обязательств.

Будущие экономические выгоды от банковских активов принимают форму притока чистой наличности.

В балансовый отчет банка включаются следующие активные счета:

1) *счет кассы и счет ностро* — банкноты и монеты, хранящиеся в качестве резервной наличности. Статьи счета «ностро» представляют собой депозиты в банках-корреспондентах;

2) *счет проданных федеральных фондов* — требования по депозитам, размещенные в ФРС для банков — членов ФРС, которые позволяют им удовлетворять требования по резервам. Покупка и продажа федеральных фондов иногда используется для краткосрочных корректировок рынка;

3) *счет инвестиций в казначейские ценные бумаги* — реализуемые на рынке обязательства правительства США, включая казначейские векселя, ценные бумаги и облигации;

4) *счет инвестиций в обязательства других ведомств корпораций правительства США* — долговые ценные бумаги, выпущенные ведомствами федерального правительства, такими как Федеральный земельный банк;

5) *счет инвестиций в обязательства штатов и политических подразделений* — долговые ценные бумаги, называемые муниципальными облигациями и облигациями, доход по которым освобожден от уплаты налогов;

6) *счет ссуд под недвижимость* — кредиты, выданные на покупку недвижимости и операции по развитию. Недвижимость выступает в качестве обеспечения по ссуде;

7) *счет коммерческих ссуд* — ссуды, выдаваемые для ведения бизнеса;

8) *потребительские ссуды* — кредиты, выданные на потребительские цели. Источником их погашения являются не доходы от предпринимательской деятельности, а личные доходы заемщика;

9) *счет средств на ремонт и эксплуатацию* офисных зданий, оборудования и арендуемых площадей.

Совокупность указанных счетов составляет *портфель активов* банка.

С точки зрения управления активы банка можно разделить на четыре основные категории:

- кассовая наличность и приравненные к ней средства;
- инвестиции в ценные бумаги;
- кредиты и лизинг;
- здания и оборудование, нематериальные активы.

Проблема управления активами заключается в размещении средств в рамках категорий 1—3.

С точки зрения доходности активы банка (табл. 4.1) можно разделить на две категории:

- доходные активы (*Earning Assets*);
- активы, не приносящие доход (*Nonearning Assets*).

Таблица 4.1. Активы банков США с застрахованными депозитами (млн долл.)

	1985 г.	1990 г.	1995 г.	1998 г.	2000 г.
1. Количество банковских институтов	14 392	12 325	9919	8756	8297
Темп роста к предыдущей дате, %	х	85,6	80,5	88,3	94,8
2. Наличные и приравненные к ним средства	337 310	314 850	305 187	354 992	368 271
Удельный вес в активах, %	12,4	9,3	7,1	6,6	6,0
3. Инвестиции в ценные бумаги	437 426	600 905	800 849	964 907	1 056 992
Удельный вес в активах, %	16,1	17,8	18,7	17,9	17,1
4. Кредиты и лизинг	1 626 281	2 098 267	2 585 767	3 214 858	3 787 289
Удельный вес в активах, %	59,8	62,3	60,4	59,5	61,2
5. Счет убытков от кредитов и лизинга	23 204	55 330	52 511	56 843	63 590
Удельный вес в активах, %	0,9	1,6	1,2	1,1	1,0

Окончание табл. 4.1

	1985 г.	1990 г.	1995 г.	1998 г.	2000 г.
6. Чистые кредиты и ЛИЗИНГ	1 603 077	2 042 937	2 533 257	3 158 015	3 723 699
Удельный вес убытков в кредитах, %	1,4	2,6	2,0	1,8	
7. Прочие доходные активы	173 151	194 089	397 557	562 929	583 676
Удельный вес в активах, %	6,4	5,8	9,3	10,4	9,4
8. ИТОГО доходных активов (стр. 2 + стр. 3 + стр. 6 + стр. 7)	2 213654	2 837 930	3 731 663	4 735 853	5 364 367
Удельный вес в активах, %	81,4	84,2	87,1	87,7	86,7
9. Банковское оборудование и помещения	40 511	51 070	60 925	70 638	75 046
Удельный вес в активах, %	1,5	1,5	1,4	1,3	1,2
10. Прочая недвижимость	7189	21 582	6607	3625	.3158
Удельный вес в активах, %	0,3	0,6	0,2	0,1	0,1
11. Нематериальные активы	2857	10 519	30 079	30 043	102 542
Удельный вес в активах, %	0,1	0,3	0,7	0,6	1,7
12. Прочие активы	118 370	133 608	148 322	205 020	272 050
Удельный вес в активах, %	4,4	4,0	3,5	3,8	4,4
13. ИТОГО не доходных активов (стр. 1 + стр. 9 + стр. 10 + стр. 11 + стр. 12)	506 237	531 629	551 120	664 318	821 067
Удельный вес в активах, %	18,6	15,8	12,9	12,3	13,3
ВСЕГО активов	2 719 891	3 369 559	4 282 783	5 400 171	6 185 434

К *доходным активам* относятся: ссуды, операции с ценными бумагами, суммы учетных операций, а также инвестиции банка, составляющие источник доходов коммерческого банка. Рост доходных активов зависит от наличия избыточных резервов и требует увеличения депозитов банковской системы. Напротив, дефляция кредита (сокращение доходных активов) уменьшает объем депозитов и увеличивает избыточные резервы банковской системы. Несмотря на количественный и качественный контроль за кредитной экспансией и сжатием кредита (такой, как резервные требования), операции на открытом рынке и установление лимита переучета векселей и предельных учетных ставок, а также уставные ограничения на ссуды и инвестиции, расширения и сжатия доходных активов в значительной степени определяются кредитной политикой конкретного банка.

На практике конкретный банк склонен придерживаться общей для данной группы банков тенденции в целях сохранения конкурентоспособности в период экспансии и недопущения отставания при сокращении ссуд и инвестиций в период дефляции.

Бездоходными называют управляемые банком активы, не приносящие дохода. К ним относятся кассовая наличность в хранилище и резервные депозиты в банке-корреспонденте или федеральном резервном банке, чеки в процессе инкассации; основные фонды, не приносящие дохода.

Наличие бездоходных активов в других группах активов является следствием неплатежей, лишения права выкупа залога или продажи ссудной задолженности или инвестиций клиентов.

Резервы коммерческого банка

Резервы коммерческого банка делятся на две категории:

- первичные резервы;
- * вторичные резервы.

К *первичным* резервам относятся высоколиквидные активы в форме наличности: кассовая и резервная наличность, средства на корреспондентских счетах и резервы на счетах в Федеральном резервном банке. Это *средства в денежной форме* и они относятся к группе *недоходных* активов.

Кассовая наличность — это часть средств банка, которая передана кассиру расходной кассы; *резервная наличность* — деньги, которые банк обязан иметь в качестве резервов в форме банкнот для обеспечения выплаты депозитов.

Кассовая наличность в течение дня поступает в расходную кассу, а остальное время хранится в особом отделении хранилища. Эта сумма

должна быть достаточной для обеспечения оплаты чеков. Российский аналог кассовой наличности — средства в операционной кассе. Банки учитывают наличность в расходной кассе, превышающую определенный процент от вкладов, как часть требуемых резервов.

Банк имеет право размещать относящиеся к первичным резервам средства как на корреспондентских счетах в банках-корреспондентах, так и на резервном счете в Федеральном резервном банке. При необходимости средства могут быть использованы в любой момент на покрытие дефицита ликвидности.

В этом заключается принципиальное различие системы резервирования в США от системы резервирования в России. В США никакой регулирующий орган не вправе изъять формируемые в соответствии с законом средства из коммерческого банка и банковской системы в целом. В России резервы, также называемые обязательными, изымаются у банков, размещаются на беспроцентных счетах в Банке России и не могут быть использованы на покрытие дефицита ликвидности ни при каких условиях.

Вторичные резервы — это ликвидные активы в неденежной форме (некассовые резервы). Их основная функция — источник пополнения кассовых (первичных) резервов. К ним относятся вложения в государственные облигации, вложения в займы правительственных организаций, вложения в муниципальные облигации, в отдельных случаях — вложения в кредиты до востребования, а также кредиты сроком погашения в ближайшие 30 дней и кредиты с погашением до востребования.

Основой для определения необходимого объема вторичных резервов могут быть средние показатели уровня резервов по всем банкам страны, поданной категории банков, отдельные показатели ликвидности банковской системы (например, отношение суммы кассовых резервов и правительственных ценных бумаг к общей сумме депозитов банковской системы в целом).

2. Методы управления активами

Теория банковского дела в США предлагает несколько методов управления активами. Рассмотрим три из них.

Метод общего фонда средств

В основе метода лежит идея объединения всех ресурсов банка:

- собственных (капитал, фонды и резервы);
- привлеченных (различные депозиты и займы).

Метод общего фонда средств представлен на рис. 4.1.

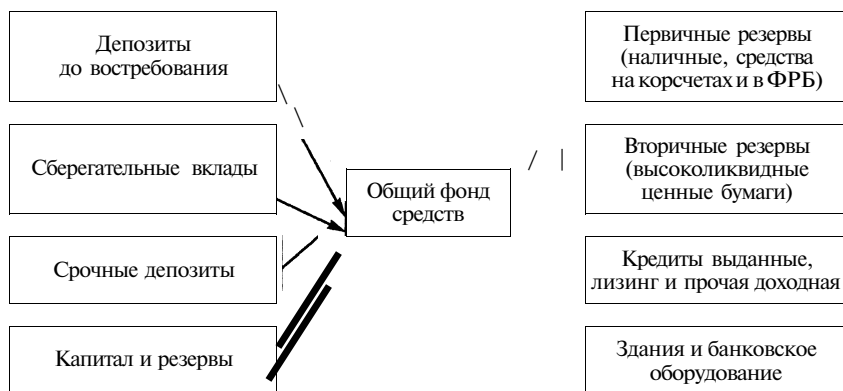


Рис. 4.1. Метод общего фонда средств

В первую очередь банк формирует резервы — первичные и вторичные. В балансе эти резервы не выделяются отдельными строками. Это ликвидные средства, которые размещены в форме наличных денежных средств, средств на счетах в банках-корреспондентах, в Федеральном резервном банке; в высоколиквидные государственные или муниципальные ценные бумаги, в отдельных случаях — в кредиты (сближайшим сроком погашения до 30 дней, в кредиты до востребования).

Первичные резервы можно определить как кассовые, а вторичные — как некассовые резервы. Банк самостоятельно определяет общую сумму резервов в процентах от общего фонда средств, находящегося в распоряжении банка, с учетом обязательных нормативных требований, установленных законодательством.

Следующий этап размещения средств по методу общего фонда — формирование кредитного портфеля. Ссуды занимают наибольший удельный вес в размещенных активах и имеют наибольшее значение в деятельности банка. Возможности банка в предоставлении кредитов определяют его позиции на рынке. Банк получает основную долю доходов именно от предоставления кредитов.

В последнюю очередь, по «остаточному принципу», формируется портфель ценных бумаг. Свободные после удовлетворения законных потребностей клиентов в кредитах средства банк может разместить в первоклассные краткосрочные или относительно долгосрочные ценные бумаги. Доход по этим бумагам дополняет доходы по кредитам и операционной деятельности. Ценные бумаги дополняют резервы второй очереди по мере приближения даты погашения.

При использовании этого метода наибольшее внимание уделяется вопросам ликвидности банка, но не учитываются различия в требованиях ликвидности депозитов до востребования, срочных депозитов с различными сроками погашения и ликвидности капитала.

Метод распределения активов (метод конверсии средств)

Размер необходимых банку ликвидных средств зависит от источников привлечения средств.

При этом методе происходит определенное разграничение источников средств в соответствии с действующими нормами обязательного резервирования и оборачиваемостью **каждой категории** ресурсов. Каждая категория источников средств распределяется по группам активов **независимо** от остальных.

Требования к наличию резервов по депозитам до востребования, как обязательные, так и вытекающие из скорости оборота средств, очевидно, будут значительно выше, чем к наличию резервов по капиталу. Основной капитал, не требующий покрытия резервами, может быть **использован** на вложения в основные средства и долгосрочные инвестиции. Метод распределения активов представлен на рис. 4.2.

Преимущества данного метода заключаются в том, что расчет распределения категорий ресурсов по категориям активов **позволяет**



Рис. 4.2. Метод распределения активов

уменьшить долю ликвидных активов, прежде всего в форме наличных средств, и, соответственно, увеличить норму прибыли.

К недостаткам следует отнести отсутствие тесной и прямой связи между скоростью обращения средств и неснижающимся остатком средств по данной категории ресурсов. Метод этого не учитывает. Кроме того, на практике не бывает предполагаемой независимости источников ресурсов от их распределения. Привлечение крупного клиента, имеющего депозиты до востребования, чековые счета, как правило, подразумевает и выдачу этому клиенту кредитов, причем не только краткосрочных.

Недостатком двух указанных методов является и отсутствие должного внимания удовлетворению потребности клиентов в кредитах. Не учитываются сезонные колебания потребности в ссудах, конъюнктурные колебания спроса на кредиты.

Оба метода опираются на средний уровень ликвидности, а не на предельный для каждого отдельного банка. Только анализ движения средств по счетам клиентов, знание особенностей местной конъюнктуры позволят банку определить потребность в ликвидных средствах на каждый отдельный период времени.

Метод линейного программирования

Метод основан на решении линейных уравнений. Необходимо сформулировать в явном виде цель, которая должна быть оптимизирована. Например, как распределить ресурсы для получения максимальной прибыли при данных условиях или минимизировать издержки при данных условиях.

• **Пример.** Имеются варианты размещения ресурсов по направлениям с учетом заданной доходности: A_1 — госбумаги по ставке 6% годовых; A_2 — первоклассные коммерческие кредиты по ставке 8% годовых; A_3 — потребительские кредиты по ставке 10% годовых; A_4 — прочие коммерческие ссуды по ставке 9% годовых; P — прибыль.

· Получение прибыли от вложений в эти активы можно описать формулой:

$$P = 0,06A_1 + 0,08A_2 + 0,10A_3 + 0,09A_4.$$

Цель решения задачи — максимизация прибыли, т.е. правильно определить, куда вложить средства для получения максимального дохода. Если при решении задачи не заложены определенные ограничения, то ответ будет прост: вложить все средства в A_3 .

Поскольку все средства вложить в A_3 на практике невозможно в силу емкости рынка, конкуренции, при решении задачи закладываются различные ограничения. Эти ограничения устанавливаются исходя из требова-

ний федерального и штатного законодательства, инструкций ФРС, ФКСД и Контролера денежного обращения: ограничения, исходящие из степени насыщения рынка данным видом банковского продукта; ограничения в размерах используемых средств по времени и т.д.

Качество конечного результата зависит от корректности постановки задачи и корректности введенных ограничений.

На практике используется комбинация методов, где исходными показателями для расчетов распределения ресурсов и размещения активов являются нормативы пруденциального надзора, которые преимущественно и определяют структуру активов. Все три метода интересны скорее теоретически, так как их прикладное значение невелико. Окончательное решение по формированию портфеля активных операций всегда принадлежит руководству банка, и качество принятых решений зависит от уровня компетенции руководства.

3. Кредитные операции коммерческих банков США

Кредиты являются основой деятельности банка, основной статьей активов и основным источником доходов банка.

Кредит означает фактическую передачу и поставку товаров в обмен на обещание расплатиться в будущем.

В настоящее время бизнес ведется в основном на основе кредита. Возможность кредита проистекает из самого характера современного промышленного производства, в котором ряд операций в процессе производства и распределения располагаются между началом производства и конечным потреблением. Кредит является инструментом, с помощью которого заполняется этот пробел, т.е. с помощью кредита каждый фактор в процессе производства и распределения получает оплату за свой вклад в работу по доставке товаров на место потребления до их фактического потребления. Кредит нельзя считать идентичным капиталу, но он делает капитал мобильным.

Расширение банковского кредита — необходимое условие для увеличения масштаба предпринимательства. Однако чрезмерное расширение кредита может значительно увеличить покупательную способность предпринимателей, что усилит конкуренцию в борьбе за ограниченные запасы товаров и материалов. Это приводит к росту цен и снижению спроса потребителей и их покупательской способности. Расширение банковского кредита может происходить так быстро, что покупательная или инвестиционная способности предпринимателей увеличиваются несоразмерно общей покупательной способности общества.

В силу своего стратегического положения банки выполняют не-обычную функцию и обладают исключительными возможностями предоставлять предпринимателям надежную информацию и консультации относительно кредита.

Банковские ссуды классифицируются по различным признакам:

- по назначению;
- по наличию и характеру обеспечения;
- по срокам погашения;
- по категориям заемщиков и другим признакам в зависимости от потребностей анализа.

Классификация кредитов по назначению

В статистических и аналитических публикациях США принято группировать кредиты в соответствии с назначением по следующим направлениям (табл. 4.2).

Т а б л и ц а 4.2. Классификация кредитов по методике Федеральной корпорации страхования депозитов

	1985 г.	1990 г.	1995 г.	1998 г.	2000 г.
1. Кредиты под залог недвижимости	437481	825 891	1 072 504	1 335 517	1 656 596
Удельный вес в % к общей задолженности	26,6	39,1	41,4	41,5	43,7
В том числе:					
1.1. Выданные внутренними филиалами	424 214	799 306	1 045 322	1 304 903	1 624 589
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	97,0	96,8	97,5	97,7	98,1
Из них:					
На строительство и развитие земельных участков	89 133	125 610	68 214	105 617	160 256
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	20,4	15,2	6,4	7,9	9,7
1—4-квартирные семейные дома	197 971	398 509	621 232	758 981	908 346
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	45,3	48,3	57,9	56,8	54,8

Продолжение табл. 4.2

	1985 г.	1990 г.	1995 г.	1998 г.	2000 г.
Многоквартирные жи- лые дома	12 555	20 865	35 712	43 072	59 984
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	2,8	2,5	3,3	3,2	3,6
Фермерские хозяйства	11 341	17 261	23 830	29 037	33 984
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	2,6	2,1	2,2	2,2	2,1
Нефермерские кредиты нерезидентам	113 214	237 061	296 334	368 196	462 019
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	25,9	28,7	27,6	27,6	27,9
1.2. Выданные зарубеж- ными филиалами	13 267	26 585	27 182	30 614	32 007
Удельный вес в % к сумме кредитов под залог недвижимости	3,0	3,2	2,5	2,3	1,9
2. Кредиты депозитар- ным институтам	67 789	50 937	86 869	97 369	120 410
Удельный вес в % к об- щей задолженности	4,1	2,4	3,4	3,0	3,2
3. Кредиты сельхозпро- изводителям (кроме фермеров)	36 083	33 223	40 023	46 027	47 803
Удельный вес в % к об- щей задолженности	2,2	1,6	1,5	1,4	1,3
4. Промышленные и коммерческие ссуды	576 102	611 751	657 934	892 968	1 041 487
Удельный вес в % к об- щей задолженности	35,0	29,0	25,4	27,7	27,5
5. Потребительские ссу- ды	307 216	399 325	530 129	564 663	603 245
Удельный вес в % к об- щей задолженности	18,7	18,9	20,5	17,5	15,9
В том числе:					
На кредитные карты и аналогичные	78 210	132 911	215 251	227 736	247 998
Все прочие	229 006	266 414	314 878	336 927	355 247

Окончание табл. 4.2

	1985 г.	1990 г.	1995 г.	1998 г.	2000 г.
6. Ссуды штатным и политическим подразделениям	61 158	33 919	18 520	18 401	20 950
Удельный вес в % к общей задолженности	3,7	1,6	0,7	0,6	0,6
Все прочие ссуды	133 836	118 388	128 186	139 503	134 064
Удельный вес в % к общей задолженности	8,1	5,6	4,9	4,3	3,5
7. Арендные (лизинговые) платежи к получению	24 313	38 017	56 992	124 193	165 553
Удельный вес в % к общей задолженности	1,5	1,8	2,2	3,9	4,4
8. ВСЕГО кредитов и аренды	1 643 977	2 111 450	2 591 157	3 218 640	3 790 107
Темп роста к предыдущей дате	x	128,4	122,7	124,2	117,8
Сумма кредитов уменьшается на					
Непроизводственные (рентные) доходы	17 696	13 184	5390	3781	2817
Потери по кредитам и лизингу (просроченная задолженность)	23 204	55 330	52 511	56 843	63 590
Чистые (срочные) кредиты и аренда	1 603 077	2 042 937	2 533 257	3 158 018	3 723 699

Очевидно, что в данной классификации кредиты распределены и по назначению, и по категориям заемщиков.

Классификация кредитов по характеру обеспечения

По характеру обеспечения кредиты подразделяют на обеспеченные и необеспеченные.

Обеспеченные кредиты — это общий термин, обозначающий залог, покрытые выставленные аккредитивы, гарантии и другие контрактные механизмы, цель которых — уменьшение кредитного риска.

Термин «обеспечение» в США имеет следующие значения:

1. *Collateral* — имущество, предоставляемое заемщиком банку-кредитору в качестве обеспечения погашения кредита. В этом случае банк застрахован от риска: при нарушении обязательств он вправе ре-

лизовать залог, и если вырученной суммы недостаточно для покрытия всей суммы долга, он имеет право как кредитор, не застрахованный от риска, претендовать на недостающую сумму на основании имеющегося долгового обязательства заемщика.

Ценные бумаги, служащие обеспечением, депонируются у банка одновременно с бланковой переуступкой прав и могут быть использованы для удовлетворения претензий банка в случае непогашения кредита заемщиком.

В качестве обеспечения может быть использован любой вид имущества, для которого имеется готовый и устойчивый рынок. Однако стоимость различных видов имущества может быть подвержена большим колебаниям из-за действия ряда факторов.

К основным видам обеспечения относятся недвижимость, облигации, акции, обязательства, акцептованные векселя, депозитные сертификаты, банковские сберегательные книжки, движимое имущество (включая зерно и домашний скот), коносаменты, покрывающие легко реализуемые непортящиеся биржевые товары, сохраненные расписки, переоформленные в пользу кредитора, банковские счета и доверительные расписки. Некоторые виды собственности неприемлемы в качестве обеспечения, поскольку они не могут быть быстро реализованы или их стоимость невозможно установить.

Основными факторами, определяющими приемлемость имущества в качестве обеспечения, являются быстрая реализуемость на рынке, постоянный характер спроса, активность самого рынка, легкость передачи права собственности, степень колебаний рыночной цены и характер самого обеспечения (например, при предоставлении ссуды, обеспеченной ценными бумагами, предлагаемое обеспечение должно быть высокодиверсифицированным). Обеспечение, или стоимость залога имущества представляют собой отношение суммы кредита к рыночной стоимости имущества.

Само по себе наличие обеспечения не означает, что данная ссуда имеет более высокое качество по сравнению с необеспеченной ссудой. Тем не менее наличие обеспечения согласно закону повышает максимальный лимит ссуды, который может быть предоставлен банком одному заемщику.

Кредит для покупки акций, который банк может предоставить под обеспечение, регулируется требованиями маржи, устанавливаемыми Советом управляющих ФРС в Правилах T, U и X (см. подраздел 4 темы 2). Эти правила применяются к операциям с акциями и другими финансовыми инструментами, такими как опционы, варранты и облигации, конвертируемые в акции. Маржа обозначает (в процентном выражении) ту часть суммы сделки, которую заемщик должен внести наличными (и, следовательно, ту часть, которую он может получить в кредит). Требования

ние маржи касается только первоначальной сделки: если курс акций, купленных с маржой, снизится, от заемщика не требуется внесения дополнительного обеспечения или погашения части ссуды с целью восстановления прежнего соотношения между ссудой и обеспечением.

2. *Security* — залог имущества или обещание оплатить долг. Различают два вида обеспечения:

- имущественное обеспечение может быть представлено любым имуществом (или документом, подтверждающим имущественные права), которое передается как залог оплаты ссуды или гарантия исполнения контракта;
- личное обеспечение — гарантия, которую дает одно лицо в отношении другого, чей кредитный авторитет недостаточен для предоставления ссуды без материального обеспечения. При личном обеспечении не происходит залога собственности, достаточно лишь подписи какого-то лица, несущего финансовую ответственность. Личное обеспечение представляет ценность лишь в случае безупречной репутации этого лица.

В последние годы в практике банковского кредитования под залог используются различные виды обеспечения: облигации, акции, простые векселя, коммерческие акцепты, банковские акцепты, коносаменты, складские свидетельства, депозитные сертификаты, закладные на недвижимость, закладные на движимое имущество, дебиторская задолженность, расписки в получении имущества в доверительное управление, обращающиеся страховые полисы, сберегательные книжки и т.п.

Наиболее широко в качестве обеспечения используются закладные. Оборот закладных имеет высокий уровень юридического обеспечения. Это позволяет обеспечивать права участников на всех стадиях кредитных и залоговых отношений.

Рассмотрим отдельные виды закладных, используемых в практике банков США.

Закладная возобновляемая (Rollover Mortgage) — это разновидность обеспечения ипотечного кредита с плавающей процентной ставкой. Закладная фиксирует эту ставку на определенный период времени, например на 3—5 лет, с условием ее пересмотра в дальнейшем. Ссуды с периодически пересматриваемыми процентными ставками называются возобновляемыми, или ролловерными, ипотеками.

Вторая закладная (Second Mortgage, Wraparound Mortgage). Термин имеет следующие значения:

1. *Second Mortgage* — закладная (ипотека) на недвижимость, которая уже была заложена.

Например, владелец недвижимости, которая оценена в 50 тыс. долл., получивший в долг 25 тыс. долл. под первую закладную на эту недвижимость,

может изъявить желание получить дополнительно 5 тыс. долл. под вторую закладную на нее, доведя **общий** уровень задолженности до 30 тыс. долл.

В случае отказа от оплаты либо основной суммы долга, либо процентов по нему владелец первой или второй закладной может потребовать продажи недвижимости для удовлетворения своих требований. Если эту операцию совершает владелец первой закладной, то при продаже имущества должника владелец второй закладной не получит ничего до тех пор, пока первый не получит все, что ему причитается. Поскольку надежность кредитования под вторую закладную ниже, чем под первую, кредитование под нее сопряжено с большим риском. Степень риска по второй закладной зависит от разницы между оценочной стоимостью недвижимости и общим объемом предоставленных под эту собственность ипотечных ссуд. Чтобы компенсировать большую степень риска по кредитам под вторую закладную, по ним устанавливается более высокая процентная ставка.

Национальные банки имеют право предоставлять ипотечные кредиты только под первую закладную. Однако в инструкциях Контролера денежного обращения зафиксировано, что вторичное право ареста за долги (*subordinate lien*) на недвижимость может рассматриваться как «первое право», если:

- банк имеет право оплатить **ДОЛГ** по всем предыдущим закладным и стать первым держателем права ареста за долги (*first lien holder*);
- банк фактически располагает средствами, отданными в залог заемщиком непосредственно или **от** его имени, в сумме, достаточной для выкупа всех предыдущих закладных; или заемщик несет ответственность за все средства, перечисленные банком, включая любую сумму, переведенную для укрепления позиции банка как владельца первой закладной; банк с самого начала ссуды может предоставлять, не нарушая инструкций Контролера денежного обращения или иного закона или предписания, средства заемщику с учетом неоплаченной задолженности по предыдущим закладным.

Банкам штатов и трастовым компаниям в некоторых **штатах** разрешено предоставлять ссуды под вторую закладную, но с определенными ограничениями. В большинстве штатов сберегательным банкам запрещено предоставлять такие ссуды.

2. *Wraparound Mortgage* — вторая закладная, которая позволяет увеличить общую сумму займов должника под ипотеку, не затрагивая первую ипотеку.

Например, владелец ипотеки, обеспечивающей кредит на 2 млн долл., может получить дополнительно 1 млн долл. от кредитора, который согласится принять вторую, «младшую», ипотеку в качестве обеспечения нового ипотечного займа на общую сумму 3 млн долл. Обычно должник по **ипотеке** осу-

ществляет платежи держателю второй закладной, который производит окончательные расчеты с держателем первой, «старшей», закладной.

Может быть и третья, и четвертая закладная. На практике такие закладные встречаются редко, поскольку достаточно сложно найти кредитора под такое обеспечение. Чтобы избежать клейма заемщика под третью (четвертую) закладную, владелец **собственности** при желании получить дополнительные средства может погасить задолженность по предыдущим закладным и взамен оформить одну первую закладную на всю сумму, если обеспечения достаточно на подобную операцию.

Закладная закрытая (Closed-end Mortgage) запрещает дальнейшее увеличение задолженности по имуществу, заложенному в качестве обеспечения. Это означает, что по этой закладной лимит суммы долга против заложенного имущества уже исчерпан. Ее преимущество по сравнению с «открытой» закладной заключается в том, что «закрытая» ипотека защищена от сокращения доходов и не требует защитных механизмов от повторного залога имущества и дробления обеспечения.

Закладная на движимое имущество (Chattel Mortgage) — закладная движимым (вместо недвижимого) имуществом в качестве обеспечения.

Движимые товары (личная собственность), такие как железнодорожное оборудование, машинное оборудование, мебель, легковые или грузовые автомобили, домашний скот, сельскохозяйственные культуры, могут быть движимым имуществом, которое отдается в залог по закладной на движимое имущество. По форме закладная на движимое имущество подобна закладной под недвижимость, представляя передачу правового титула на заложенное имущество, обеспеченное ссудой, которая может быть отменена.

Движимым имуществом является и простой вексель, который служит доказательством личного обещания вернуть долг.

Важное сходство между закладными под недвижимость и на движимое имущество заключается в том, что никакой замены обеспечения быть не может, и закладная в обоих случаях относится к конкретным предметам, описанным в ней. Поэтому при наличии закладной на движимое имущество необходимо обращать внимание на возможность легкой идентификации конкретных предметов, указанных в ней, так как из-за того, что они могут передвигаться, возможна их несанкционированная замена.

В последние десятилетия по мере расширения потребительского кредита и других форм кредитования под личную собственность закладные на движимое имущество давно уже перестали считаться признаком слабого обеспечения в риске неплатежей по ссуде.

Закладная открытая (Open Mortgage) — закладная, не исключающая возможности дальнейшего увеличения долга.

По открытой закладной не устанавливается предельная величина задолженности по векселям или облигациям, выпускаемым в соответствии с ее условиями, хотя на практике общая сумма долга лимитируется ограничительными обязательствами по договору, включая и новые долги. При этом устанавливаются минимальные коэффициенты долга к **активам** и определяется величина покрытия по определенным доходам. Разновидностью открытой закладной является лимитированная открытая закладная, в которой общая сумма разрешенного лимита хотя и зафиксирована, но очень тесно связана с реальными потребностями в финансировании. Поэтому для дополнительного финансирования необходим значительный их рост, что обычно указывается в договоре, содержащем **защитные** и ограничительные оговорки. Под открытую или лимитированную открытую закладную выпуск облигаций производится время от времени специальными сериями.

Закладная особо крупная, «джамбо» (Jumbo Mortgage). Так называют закладные, продаваемые на вторичном рынке по стоимости выше 153 100 000 долл. На вторичном рынке закладных Федеральной национальной ассоциации ипотечного кредита и Федеральной корпорации жилищного ипотечного кредита принимаются закладные стоимостью до 153 100 000 долл.

Закладные фермерские (Farm Mortgage) — закладные под фермерское недвижимое **имущество**. Заимствование средств по фермерским закладным в качестве обеспечения является основным способом мобилизации капитала фермерами для финансирования приобретения **собственности** и ведения хозяйства. Основными прямыми или косвенными кредиторами фермеров и соответственно держателями фермерских закладных являются Федеральные земельные банки.

Федеральные земельные банки США ввели практику использования фермерских закладных с учетом амортизации со сроком погашения не менее 5 и не более 40 лет, по которым выплаты производятся ежегодно или раз в полгода. Земельные банки оказали определенное влияние и на уровень процентных ставок.

В настоящее время все федеральные земельные банки имеют программы учета движения плавающих ставок, позволяющие повысить или понизить процентную ставку в зависимости от рыночных ставок. Результатом этой практики является равномерное распределение между всеми заемщиками затрат на привлечение денежных ресурсов.

В связи с кредитованием под фермерскую собственность федеральные фермерские банки дополнительно предусматривают следующие операции:

1) фермерам разрешается досрочно погашать задолженность, если они имеют возможность и желание **совершить** такой платеж. Земель-

ные банки принимают досрочные платежи и изолируют их так, чтобы можно было присовокупить к ним будущие очередные платежи по распоряжению фермера-заемщика. По принятым на депозит досрочным платежам заемщику выплачивают столько процентов, сколько взымали с него по предоставленной ссуде;

2) лицо, обращающееся за ссудой, должно предоставить официальный документ, подтверждающий права на владение (собственностью) и уплатить комиссионный сбор за постановку на учет. Прочие расходы в случае их возникновения незначительны;

3) чтобы земельный банк рассматривал собственность, по которой предоставляется ссуда, как приемлемую, эта собственность должна:

- представлять определенный интерес;
- обладать потенциальной возможностью в обычном рабочем режиме приносить на протяжении всего срока погашения ссуды достаточную прибыль в сельском хозяйстве для покрытия операционных расходов, включая налоги и другие фиксированные платежи, для поддержания собственности в надлежащем состоянии и внесения регулярных взносов по ссуде, считающейся адекватной для среднего (типичного) владельца собственности;
- иметь средний производственный потенциал собственности, достаточный для покрытия расходов семьи на жизнь;

4) ссуды земельных банков под недвижимость могут предоставляться на следующие цели:

- приобретение участка земли для ведения сельскохозяйственной деятельности;
- приобретение оборудования, удобрений и домашнего скота, необходимых для надлежащего функционирования заложенного фермерского хозяйства;
- обеспечение фермеров помещениями и мелиорация сельскохозяйственных земель;
- погашение задолженности заемщика, возникшей в связи с решением сельскохозяйственных задач или задолженности, возникшей, по меньшей мере, за два года до момента обращения за ссудой;
- обеспечение фермера денежными средствами на сельскохозяйственные нужды общего характера.

Закладные и рынок закладных являются основой ипотечного кредитования.

Необеспеченные кредиты. Банковское законодательство США с рядом оговорок разрешает банкам предоставлять кредиты без обеспечения. Обычная кредитная линия предусматривает необеспеченные кредиты, если это оправдано с точки зрения риска. Если кредитный риск высок, в качестве защиты используется тот или иной залог; он не устраняет кредитный риск, однако обеспечивает дополнительную воз-

возможность использовать заложенное имущество и дает статус кредитора, обладающего залогом в случае банкротства. Необеспеченные ссуды оправданны в случае высокого кредитного рейтинга, определяемого на основе надежных финансовых отчетов. В странах, в которых финансовые отчеты ненадежны, типичными являются обеспеченные ссуды.

Классификация кредитов по срокам погашения

По срокам погашения кредиты подразделяют на:

- краткосрочные. К ним относятся ссуды, предоставленные обычно на срок не более 1 года. Краткосрочный кредит может быть оформлен сроком погашения на определенную дату или до востребования, когда ссуда не имеет фиксированного срока и банк может потребовать ее погашения в любое время. В последнем случае предполагается, что заемщик имеет достаточный уровень ликвидных активов, которые могут быть обращены в наличные для погашения ссуды;
- среднесрочные. К ним относятся ссуды сроком погашения от 1 года до 5 (7—8) лет. Определение среднесрочной ссуды достаточно расплывчато, не имеет четкой границы;
- долгосрочные. К ним относятся кредиты сроком погашения свыше 5 (7—8) лет. В категорию долгосрочных кредитов обычно относят ссуды на строительство зданий производственного и торгового назначения, крупные государственные проекты и т.п.

Основные виды кредитов, выдаваемых банками США

Кредиты промышленным и торговым фирмам:

- кредит возобновляемый (*Revolving Credit*) — обязательство банка предоставлять ссуду клиенту на заранее определенных условиях, многократно получаемый кредит. В договоре обязательно предусматривается, что банк может отказать в предоставлении (возобновлении) кредита заемщику, если финансовое положение заемщика серьезно ухудшится;
- кредит наличный (*Cash Credit*). При кредитовании предпринимательской деятельности это кредит, предоставляемый банками непосредственно фирмам, в частности в форме чеков и зачисления средств на депозит;
- кредит акцептный (*Acceptance Credit*) Акцептный кредит является одним из способов кредитования как импорта и экспорта, так и операций на внутреннем кредитном рынке. Коммерческие банки, включая банки — члены ФРС и иностранные банковские корпорации, созданные по законам штатов и в соответствии с Законом Эджа, имеют право предоставлять акцептные кредиты на основании Правила Совета управляющих ФРС.

Акцептный кредит может выдаваться в следующих случаях:

1) для кредитования импорта. Торговый контракт между импортером и экспортером предусматривает, что импортер поручает своему банку открыть документарный аккредитив в пользу экспортера по предъявлении им коммерческих документов. Это дает право экспортеру выписывать тратты (обычно на определенный срок) банку-акцептанту в строгом соответствии с открытым аккредитивом. Акцепт банком-акцептантом (банком трассата) тратты, выставленной на него, является банковским акцептом, который может храниться до наступления срока платежа или может быть продан на денежном рынке трассантом (экспортером), или (более реально) иностранным банком, охотно учитывающим тратты, выставленные экспортером, и предъявляющим их для акцепта.

В свою очередь банк, на который выставлена тратта, обычным порядком пересылает коммерческие документы импортеру, предоставив ему таким образом право на получение товаров в целях их обработки и реализации при условиях получения от него сохранной расписки, которая защищает интересы банка как посредника-бенефициара. Кроме того, обязательство банка-акцептанта страхуется обязательством (иногда обеспеченным) клиента (импортера), обязанного внести соответствующую сумму перед наступлением срока платежа по тратте;

2) для кредитования экспорта. Документарный аккредитив открывает иностранный импортер или обычно банк-импортер в национальном банке в пользу национального экспортера, давая право последнему выставить тратту на национальный банк в строгом соответствии с аккредитивом, обычно по предъявлении экспортером коммерческих документов. Акцептуя выставленные тратты, банки создают акцептные кредиты, которые также могут храниться до наступления срока платежа по ним или могут быть учтены на денежном рынке;

3) для кредитования отгрузки товаров на внутреннем рынке. Чтобы предотвратить неправильное использование такого акцептного кредита в качестве оборотного капитала, коммерческие документы, дающие право собственности на товар или обеспечивающие его, должны быть приложены к траттам, выставленным на банк-акцептант, или к траттам, находящимся у него или у его агента в момент акцепта;

4) для кредитования временного складирования на территории США или любой другой страны готовых к реализации на рынке товаров массового потребления. Такой кредит оказывает особенно большую помощь при регулируемой реализации сельскохозяйственной продукции. Тратта или простой вексель должны быть обеспечены в момент акцепта складским свидетельством или другим документом, передающим или подтверждающим право собственности на такие товары;

5) для создания долларовых авуаров. Это временное неторговое соглашение с целью оказания помощи странам-экспортерам, испытывающим значительные сезонные колебания. В соответствии с соглашением банк такой страны выставляет чистые, не сопровождаемые документами тратты на корреспондента одного из американских банков и после их акцепта продает эти банковские акцепты на денежном рынке. Таким образом образуются валютные счета в долларах для удовлетворения потребности в долларах клиента иностранного банка в сезонные периоды простоя в экспорте. Банк-трассант своевременно переводит соответствующую сумму (в том числе и из долларовой выручки от экспортных поставок клиентов) банку-трассату, который оплачивает тратту при наступлении срока. Акцептные операции банков являются объектом правового и административного регулирования. Клиенты, запрашивающие акцептный кредит, платят акцептную комиссию по установленному стандарту в 1,5% в год (и выше, в зависимости от степени риска), а также согласовывают эти тарифы с преобладающими учетными ставками по банковским акцептам на денежном рынке.

В периоды низких ставок по потребительским ссудам такие ссуды могут обойтись дешевле, чем общая плата за акцептный кредит. Кроме того, акцептные кредиты в соответствии с правовым и административным регулированием должны быть краткосрочными. Этот фактор делает акцептные кредиты неудобными для финансовых операций, требующих долгосрочных кредитов.

Ограничения по акцептным кредитам (Limitations on acceptance credits). Хотя обязательства банков по их неоплаченным акцептам погашаются обязательствами клиентов по этим же акцептам и обязательства клиентов могут быть особо обеспечены, как совокупная сумма банковских обязательств, так и векселя с наступившим сроком оплаты и характер осуществляемых операций подлежат правовому и административному регулированию. Любой банк — член ФРС может принять тратту или простой вексель, выставленный на него, на срок не более шести месяцев, исключая дни отсрочки платежей, связанные с операциями, включающими импорт или экспорт товаров, отгрузку товаров внутри страны при предъявлении отгрузочных документов, передающих или подтверждающих право собственности в момент принятия, или документов, обеспеченных в момент принятия складским свидетельством или другим подобным документом, передающим или подтверждающим право собственности в отношении реализуемых на рынке готовых товаров массового спроса.

Независимо от того, относится данная сделка к операции на внешнем или национальном рынке, банк — член ФРС не должен принимать векселя на отдельное лицо, компанию, фирму или корпорацию на сум-

му, превышающую в любой момент в совокупности 10% его оплаченного и подписного акционерного капитала и прибыли, если у банка не имеется обеспечения риска в форме прилагаемых документов либо любого другого документа, гарантирующего надежность операции, образующегося в процессе той же операции, что и акцепт. Банк не должен принимать подобные векселя на сумму, превышающую в любой момент в совокупности более половины его оплаченного и подписного акционерного капитала и прибыли.

Право акцептовать тратты или векселя распространяется на коммерческие тратты или векселя, выставяемые в связи со следующими условиями:

1) ввоз или вывоз товаров, т.е. транспортировка товаров между США и любой другой зарубежной страной или между США и любой из ее подопечных территорий или отдаленных владений, или между подопечными территориями или отдаленными владениями и иностранными государствами, или между иностранными государствами. Банк — член ФРС, акцептующий такие инструменты, обязан до акцептования и внесения их в свои учетные регистры получить удовлетворительные доказательства, документальные или любые иные, подтверждающие характер операций, лежащих в основе выданного кредита;

2) отгрузка товаров внутри США при условии, что отгрузочные документы, передающие или подтверждающие право собственности, предъявляются или физически находятся в банке-акцептанте или у его агента в момент акцептования;

3) хранение на территории США или любого иностранного государства реализуемых на рынке готовых товаров массового спроса при условии, что тратта или вексель обеспечены в момент принятия складским свидетельством или любым подобным документом, передающим или подтверждающим право собственности в отношении таких товаров. Под реализуемым на рынке готовым товаром массового спроса подразумевается объект торговли, сельского хозяйства или промышленности такого предназначения, которое делает его предметом постоянных сделок на рынках готовой продукции с такими частыми котировками цены, чтобы можно было легко и четко устанавливать цену и легко реализовывать товар путем продажи в любое время. Кроме того, Федеральные резервные банки не могут ни учитывать, ни покупать векселя, выставяемые в связи с хранением реализуемых на рынке готовых товаров массового спроса, без обеспечения, сохраняемого акцептантами в течение всего срока действия векселя.

Любой банк, желающий получить право акцептовать коммерческие тратты или векселя на суммы в пределах 100% своего основного капитала, должен обратиться в Совет управляющих ФРС через Федеральный ре-

зервный банк своего округа с заявкой на получение такого **разрешения**. Подобное заявление составляется в произвольной форме, но обязательно должно содержать указание на текущую и ожидаемую потребность заявляющего банка в испрашиваемом **разрешении**. Совет директоров может в любое время отозвать любое выданное им подобное разрешение при условии обязательного письменного **уведомления** банка, но не ранее, **чем** по истечении 90-дневного уведомления, выданного в письменном виде банку, в отношении которого предпринимаются такие меры.

В отношении акцептного кредита для создания долларовых авуаров Закон о ФРС предусматривает следующее: любой банк — член ФРС может акцептовать тратты или векселя, выставленные на него, со сроком погашения не **более** чем три месяца, исключая льготные дни, предусмотренные предписаниями Совета управляющих ФРС, **банками** или банкирами в иностранных государствах, зависимых территориях или отдаленных владениях США с целью обеспечения валютных счетов в долларах, как того требует осуществление торговли в соответствующих странах, зависимых территориях или отдаленных владениях. Любая подобная тратта или вексель в долларах должны выписываться и акцептоваться добросовестно в целях обеспечения валютного счета в долларах, как того требуют условия торговли в стране, зависимой **территории** или отдаленных владениях, в которых эти тратта или вексель выставляются. Тратты или векселя, выставленные только с целью получения **курсовой** разницы валют в месте, где они выставляются, или ради другой спекулятивной цели, или тратты или векселя, обычно называемых финансовыми векселями (т.е. которые выставляются не для обеспечения валютного счета в долларах), не удовлетворяют этим требованиям.

Акцепт тратты или **векселя**, предназначенный для создания **долларовых** авуаров, основан на предполагаемой будущей прибыли от курсовой разницы валют в ходе ожидаемых, а не текущих операций, или на других источниках, соответственно доступных иностранным банкам, участвующим в нормальном процессе торговли, особенно с выраженными сезонными колебаниями;

- кредитование дебиторской задолженности (*Accounts Receivable Financing*). Дебиторская задолженность представляет собой обещание покупателя оплатить проданные товары или оказанные услуги. Кредитование дебиторской задолженности является формой обеспеченного кредитования, при которой сама дебиторская задолженность является обеспечением.

V

Как правило, банк ссужает деньги под оговоренную часть дебиторской задолженности, которая передается банку и обычно составляет 50—90%. Банк выдает кредит и осуществляет его погашение; клиентам о передаче их долга банку не сообщается. Инкассированные суммы опла-

чивают первоначальную ссуду, и в ряде случаев выдаются новые кредиты, поскольку образуется новая дебиторская задолженность. Кредитование дебиторской задолженности обеспечивает банку активный рынок кредита. Под ссуду выдается обеспечение, и это обеспечение тщательно и постоянно проверяется для гарантии его надежности и исключения неприемлемых платежей. Контроль за кредитом проявляется в том, что кредитование следует за продажами, осуществленными заемщиком. Погашение кредита происходит в определенной степени автоматически, за счет поступлений клиента. Условия банковского кредита, как правило, устанавливаются в соответствии с потребностями заемщика, поскольку кредитование реагирует на увеличение или сокращение объема продаж. Стоимость кредитования дебиторской задолженности всегда выше необеспеченного кредитованием квалифицированного заемщика.

Не следует путать кредитование дебиторской задолженности с факторингом. При факторинге банк покупает (или кредитует под обеспечение) отдельные дебиторские задолженности у своего клиента по цене, равной части их номинальной стоимости.

Сельскохозяйственный кредит (Agricultural Credit).

Полномочия на деятельность банков и ассоциаций, принадлежащих заемщикам и составляющих систему кооперативного сельскохозяйственного кредита, надзор, проверку и координацию которых осуществляет независимое агентство правительства США — Администрация по делам фермерского кредита (*Farm credit administration*), — сформулированы в Законе о Сельскохозяйственном кредите.

Администрация по делам фермерского кредита регулирует:

- банки сельскохозяйственного кредита и Ассоциацию федеральных земельных банков. Эти учреждения предоставляют долгосрочные ссуды под первую закладную на ферму или ранчо в качестве обеспечения. Банки сельскохозяйственного кредита также выдают краткосрочные и среднесрочные ссуды ассоциациям федерального земельного кредита, ассоциациям кредитования производства и ассоциациям сельскохозяйственного кредита;
- федеральные банки среднесрочного кредита. Выдают ссуды и учитывают сельскохозяйственные обязательства ассоциациям производственного кредита, национальным и штатным банкам, корпорациям сельскохозяйственного кредита, компаниям животноводческого кредита и другим аналогичным кредитным учреждениям; выдают ссуды и учитывают обязательства банкам, кооперативам и федеральным земельным банкам. Сроки погашения учтенных или акцептованных векселей, служащих обеспечением, обычно совпадают с нормальными сроками реализации зерновых и продукции животноводства, за счет

чего происходит погашение; обычно этот срок не превышает 12 месяцев, хотя закон допускает максимальный срок в 7 лет;

- ассоциации кредитования производства. Предоставляют краткосрочные кредиты для всех видов операций фермерских хозяйств как для общих сельскохозяйственных целей, так и для решения конкретных задач;

- банки для кредитования кооперативов (12 окружных банков) и центральные банки для кооперативов. Окружные банки для кооперативов предоставляют фермерским кооперативам ссуды под товары, для пополнения оборотного капитала и на другие нужды. Национальный банк для кооперативов обслуживает окружные банки путем предоставления им прямых ссуд и участия в ссудах, которые превышают их кредитные лимиты.

В проведении кредитных и финансовых операций участвуют следующие ведомства Управления сельского хозяйства:

1) *Товарно-кредитная корпорация*, осуществляющая:

- финансирование программ по поддержанию цен и стабилизации производства;

- реализацию товаров, приобретенных в рамках программ поддержания цен, посредством продаж на внутреннем рынке и экспорта (передачи) другим правительственным ведомствам и пожертвований на внутренние программы и помощь зарубежным странам;

- обмен излишков сельскохозяйственных продуктов на стратегические и другие материалы и услуги, произведенные за рубежом;

- деятельность, предписанную на основании Закона о развитии торговли сельскохозяйственными товарами и помощи иностранным государствам 1954 г.: продажу излишков сельскохозяйственных продуктов за инвалюту, распределение товаров для голодающих и другую помощь иностранным государствам, а также контракты по долгосрочным кредитам и поставкам;

- операции в рамках Международного соглашения по пшенице, а также обеспечение необходимого качества хранения для выполнения программы по предоставлению хранилищ в случаях, когда имеется нехватка частных складов для хранения сельскохозяйственной продукции.

Для выполнения своих основных видов деятельности корпорация использует персонал и аппарат Службы мелиорации и землепользования;

2) *Служба мелиорации и землепользования*, осуществляющая:

- программы поддержки цен;

- корректировку производства;

- мелиорацию и помощь по повышению плодородия пашни;

- управление материальными и денежными ресурсами корпорации;

- помощь при природных бедствиях;

- контроль за выполнением международных торговых соглашений;

3) *Федеральная корпорация страхования урожая*, осуществляющая страхование урожая пшеницы, хлопка, табака, кукурузы, льна, сухих пищевых бобов, соевых бобов, ячменя, сорго, овса, риса, цитрусовых, персиков, арахиса, гороха, картофеля, винограда, яблок, вишни для консервации, помидоров, сафлора, сахарной свеклы, тунговых орехов, а также инвестирование в некоторые культуры в соответствии с единым планом защиты урожая;

4) *Администрация по делам строительства жилья для фермеров*, предоставляющая кредиты, финансовую и административную помощь:

- фермерам для ведения, развития и покупки семейных ферм;
- фермерам и сельским жителям на строительство, ремонт и расширение домов и хозяйственных построек;
- сельским формированиям на развитие культурного строительства и общественного водоснабжения и системы ликвидации отходов, проведение мероприятий по мелиорации земель и передаче пашни под пастбища и лесопосадки;
- местным организациям на финансирование проектов по водоразделу;
- отдельным лицам и группам на строительство жилья для сельхозработчих на семейных фермах и жилья, сдаваемого в аренду для пожилых;
- сельским семьям и группам на повышение и поддержание дохода и жизненного уровня в семьях с низким доходом;
- общественным организациям в сельских местностях на развитие, мелиорацию и использование природных ресурсов и выполнение проектов, направленных на улучшение материального положения фермерских семей и жителей в сельских областях;
- фермерам, которые потеряли имущество и доходы, а также часть урожая в результате стихийных бедствий. Заявители должны доказать, что они не могут получить кредит из других источников;

5) *Администрация электрификации сельского хозяйства — АЭСХ*, выдающая ссуды на финансирование объектов электроснабжения, передачи и производства энергии для адекватного энергоснабжения жителей на региональном уровне в сельских местностях и не имеющих электричества (по закону преимущественным правом получения ссуд на электрификацию пользуются общественные организации и кооперативы); краткосрочные ссуды на электрификацию для финансирования прокладки электрокоммуникаций и покупки электрических и паяльных инструментов и оборудования; на финансирование мероприятий по установке и наладке телефонной службы в сельских областях на региональном уровне (по закону преимуществами при получении ссуд на телефонизацию должны пользоваться лица, обеспечивающие такие

услуги, и кооперативы); предоставление технической помощи заемщикам в проведении инженерных работ, бухучете и операционной деятельности в качестве поддержки правительственных ссуд. Администрация также оказывает помощь заемщикам в разработке проектов для стимулирования экономического развития в регионах, где оно осуществляет свое обслуживание.

Кредиты биржевые (Stock Exchange Loans) — кредиты, предоставляемые брокерам, синдикатам и инвестиционным домам (инвестиционным банкам) под обеспечение ценных бумаг, имеющих листинг на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Кредиты с участием других банков (Participation Loans) — ссуды, предоставляемые банком с долевым участием в них других банков. Такое кредитование широко распространено среди многих крупных банков в финансовых центрах, ведущих счета банков внутри данной финансовой зоны. Это дает банкам возможность размещать свои свободные ресурсы в срочные и онкольные ссуды. Такой метод размещения ресурсов весьма удобен для банков-корреспондентов, так как ссуды предоставляются и отзываются по их усмотрению без всяких задержек и неудобств. Мелкие банки-корреспонденты используют этот метод как альтернативу инвестирования в коммерческие бумаги. Обычно они передают право решать, в какие бумаги вкладывать их средства на правах участия, тому банку, в котором разместили свои депозиты. При участии в ссуде необходимо обращать внимание на соблюдение лимита кредитования для одного заемщика. Банки — участники в ссуде получают сертификаты участия, содержащие детальное описание сделки.

Танкерные кредиты (Tanker Loans). В различных сферах международного кредитования одним из наиболее рискованных видов кредитов являются кредиты владельцам и операторам нефтяных танкеров. Подобные кредиты предоставляются преимущественно банками стран Европы и Дальнего Востока, хотя в бизнесе участвуют и некоторые ведущие банки США, занимающиеся международными банковскими операциями.

После бума в строительстве и фрахте танкеров, имевшего место в 60-е гг. XX в., после арабо-израильской войны 1967 г. произошло избыточное накопление капитала в отрасли. Фрахтовые ставки опустились до уровня, не покрывавшего издержки и платежи по ссудам. В этих условиях сообщения о трудностях, испытываемых владельцами танкеров, заставили банки пересмотреть портфель кредитов, предоставленных данной отрасли.

В настоящее время при предоставлении танкерных кредитов используются следующие критерии:

- сумма будущих кассовых потоков подолгосрочным фрахтовым и арендным соглашениям, как правило, с ведущими нефтедобывающи-

ми компаниями, имеющими срок действия, превышающий срок кредита. Эта сумма дисконтируется с учетом текущих цен;

- преимущество отдается заемщикам, совершающим операции не только в сфере танкерных перевозок, т.е. имеющим разнообразные источники ресурсов;
- при предоставлении ссуд на строительство судна соотношение между величиной ссуды и стоимостью его строительства не должно превышать 50%.

Ипотечные кредиты (Mortgage Loans) — ссуды, выплата основной суммы и процентов по которым обеспечивается городской или сельской недвижимостью в виде жилых или производственно-служебных строений.

В течение последних нескольких десятилетий в области законодательства и регулирования в США наблюдается тенденция к ослаблению сравнительно строгих ограничений, существовавших в отношении выдачи банками ссуд под залог недвижимой собственности. Был изменен ряд правил, в результате чего коммерческие банки и сберегательные учреждения приобрели право предлагать различные виды ипотечных облигаций с плавающей процентной ставкой. На федеральном уровне отменены действовавшие в штатах лимиты процентных ставок по ипотечным облигациям, что сняло важное препятствие к распространению ипотеки с плавающей ставкой. С 1981 г. действует правило, регулирующее предоставление ссуд с плавающей процентной ставкой национальными, ссудосберегательными и взаимосберегательными банками.

В соответствии с Кодексом законов США все национальные банки имеют право предоставлять ипотечные кредиты при условии, что обеспечением выступает качественная недвижимость, т.е. благоустроенные жилые и производственные помещения или улучшенные земельные участки сельскохозяйственного назначения.

Чтобы недвижимая собственность могла стать обеспечением ссуды в том значении, как это рассматривается в законе, она должна быть улучшенной, т.е. обладать значительно увеличенной в результате существенных и систематических работ стоимостью. Кроме того, эта недвижимость должна принадлежать ее владельцу на основе абсолютно-го права собственности.

Вместе с тем закон предусматривает, что Контролер денежного обращения может предписать дополнительные правила и нормы, разрешающие принимать в качестве обеспечения арендованную собственность, при условии, что она ранее не была заложена и срок аренды истекает не ранее чем через десять лет после погашения ссуды.

В отдельном разъяснении Контролера денежного обращения конкретизируются требования, предъявляемые **ко всем ссудам**, обеспечением которых является арендованная недвижимость:

- эта **недвижимость должна быть улучшенной**;
- обеспечение должно быть связано с преимущественным правом удержания собственности;
- в качестве инструмента обеспечения **должны** выступать ипотека, доверенность и т.п.;
- срок погашения ссуды должен наступать по меньшей мере за десять лет до истечения срока **аренды** (это требование можно обойти, продлив аренду на десять лет сверх срока ипотеки);
- ссуда должна погашаться так же, как ссуды, обеспеченные недвижимостью, принадлежащей **владельцу** на основе **абсолютного** права собственности **при** преимущественном праве удержания залога.

Любой национальный банк имеет право приобрести обеспеченное таким правом обязательство полностью или частично и в любое время до истечения **срока его** погашения.

Инструкция Контролера денежного обращения по праву **преимущественного** удержания определяет, **что** вторичное право удержания может рассматриваться в качестве первичного при следующих условиях:

- банк имеет право выкупить все предыдущие права удержания и стать держателем первичного права;
- средства или имущество, представленные заемщиком или от его имени в качестве обеспечения, действительно составляют сумму, необходимую для удовлетворения всех предыдущих прав удержания.

Если национальный банк является кредитором **по** первому и последнему залогому имуществу при **отсутствии** промежуточных залогов, комбинированный залог может рассматриваться как дающий преимущественное право удержания, а задолженность по обоим залогам — как единое целое.

В целом общий непогашенный остаток ипотечных **кредитов**, предоставленных банком, не может превышать в момент **предоставления** очередной такой ссуды сумму основного капитала и дополнительного капитала национального банка **или** 100% срочных и сберегательных депозитов этого банка (в зависимости от того, какая из этих сумм больше). Но пока ипотечные кредиты в целом не превышают 10% лимита их разрешенного объема, на них не распространяются ограничения на предоставление индивидуальных кредитов, содержащиеся в Законе.

Сумма кредита не может превышать 50% оценочной стоимости недвижимости, предлагаемой в качестве **залога**, а срок ее не может превышать пять лет, за исключением следующих случаев:

- сумма кредита может составлять **не** более 66,3% оценочной стоимости залога и предоставляться на срок **не более 10** лет, когда в **качест-**

ве обеспечения используются амортизируемый залог, трастовое соглашение или иной подобный инструмент, по условиям которого периодические поступления окажутся достаточными для погашения не менее 40% основной суммы долга в течение не более десяти лет;

- сумма ссуды может составлять не более 66,3% оценочной стоимости залога и предоставляться на срок не более 20 лет, если в качестве обеспечения используются амортизируемый залог, трастовое соглашение или иной подобный инструмент, по условиям которого периодические поступления окажутся достаточными для погашения всей суммы основного долга в течение не более 20 лет;

- сумма ссуды может составлять не более 90% оценочной стоимости залога и предоставляться на срок не более 30 лет, если в качестве обеспечения используются амортизируемый залог, трастовое соглашение или иной подобный инструмент, по условиям которого периодические поступления окажутся достаточными для погашения всей суммы основного долга в течение периода, оканчивающегося датой истечения срока.

Перечисленные выше ограничения не действуют в случаях, оговоренных в ряде законодательных актов:

- в отношении ссуд под залог недвижимости, страхуемых в соответствии с положениями Закона о жилищном строительстве. Это относится к ипотеке, застрахованной Федеральным управлением жилищного строительства;

- в отношении ссуд под залог недвижимости, страхуемых министром сельского хозяйства в случаях, предусмотренных законом;

- в отношении ссуд под залог недвижимости, полностью гарантированных или застрахованных штатом или властями штата, гарантирующими погашение этих ссуд, если в соответствии с условиями гарантии или поручительства национальный банк имеет основания рассчитывать на погашение ссуды в установленные сроки.

К числу других ипотечных кредитов, которые могут предоставлять национальные банки, относятся:

- ссуды, обеспеченные первым залогом участков леса, во всех отношениях содержащиеся в надлежащем порядке. Такие ссуды оформляются в виде обязательства или обязательств, обеспеченных ипотекой, доверенностью или другим подобным инструментом. Любой национальный банк имеет право приобрести обеспеченное таким образом обязательство в том случае, если банк приобретает это обязательство в его полном объеме.

В отношении таких ссуд действуют следующие ограничения:

- а) сумма ссуды не должна превышать 60% оценочной рыночной стоимости растущего леса, земли и произведенных усовершенствований

ний участка, предлагаемого в качестве залога. Условия ссуды составляются так, чтобы ее остаток ни в какое время не превышал 60% полной первоначальной оценочной стоимости залога;

б) ссуда не может предоставляться на срок более трех лет. Предоставление на срок не более 15 лет допускается при обеспечении ссуды амортизируемой ипотекой, трастовым соглашением или иным подобным инструментом, по условиям которого периодические поступления являются достаточными для погашения основной суммы ссуды в течение периода, не превышающего 15 лет при процентной ставке не менее $6\frac{2}{3}\%$ в год;

в) все ссуды на лесные участки, обеспечиваемые первым залогом, должны включаться в предусмотренный законом реестр ссуд под залог недвижимости, но при этом общая сумма ссуд под залог участков леса, предоставленных национальным банком, не может превышать 50% оплаченной части избыточного капитала банка плюс 50% его «незатронутого» актива;

- ссуды, предоставляемые для кредитования строительства производственных или коммерческих зданий, со сроками погашения не более 60 месяцев при наличии надлежащим образом составленного соглашения заемщика с надежным в финансовом отношении кредитором о готовности предоставить полную сумму банковской ссуды по завершении строительства, а также ссуда на кредитование строительства жилых зданий или построек сельскохозяйственного назначения со сроками погашения не более 60 месяцев. Эти кредиты должны рассматриваться не как обеспечиваемые недвижимостью в значении, предусмотренном законом, а как обычные коммерческие ссуды, обеспеченные или не обеспеченные ипотекой или аналогичным обязательством в отношении земельного участка, на котором воздвигаются строения.

Вместе с тем национальные банки не могут вкладывать средства или принимать на себя ответственность по таким ссудам, если их общая сумма превышает 100% оплаченной части капитала банка плюс 100% избыточного капитала. Выпускаемые в этой связи долговые обязательства, предназначенные для кредитования жилых зданий или сельскохозяйственных сооружений и имеющие срок погашения не более 9 месяцев, должны учитываться как коммерческие бумаги, если имеется надлежащим образом составленное и приемлемое для покупателя эти бумаги банка соглашение, в котором участвуют физическое лицо, товарищество, ассоциация или корпорация, предусматривающие предоставление полной суммы кредита по завершении строительства.

Кредиты промышленного назначения не подпадают под ограничения, относящиеся к ссудам под залог недвижимости. К займам этого

вида относятся ссуды, предоставляемые уже существующим промышленным или торговым предприятиям.

На ссуды, в которых участвует Администрация по развитию малого предпринимательства, в соответствии с Законом о малом предпринимательстве не распространяются ограничения, установленные этим разделом для ссуд под залог недвижимости.

Ссуды, выдаваемые для усовершенствования жилищ в зависимости от платежеспособности заемщика, страхования, обеспечения или некоего сочетания этих факторов, не являются ссудами под залог недвижимости и потому дополнительные обеспечения в форме младшей закладной, оформленной в порядке обычной банковской процедуры, необязательны. Такие ссуды, застрахованные Федеральным управлением жилищного строительства, могут выдаваться без учета требований Закона о том, что заложенная недвижимость должна быть свободна от предыдущих обязательств.

Не считаются ипотечными кредитами ссуды промышленным предприятиям, когда банк предполагает, что платежи будут производиться за счет доходов заемщика (исходя прежде всего из его общей кредитоспособности, прогнозируемого состояния дел и при этом не обязательно требуя обеспечения), однако предпочитает получить в залог недвижимость заемщика на случай непредвиденных изменений. Такого рода ссуды классифицируются как **обычные** коммерческие кредиты.

Существуют количественные ограничения в отношении ссуд под залог недвижимости. Национальным банкам разрешается предоставлять такие ссуды (кроме ссуд под залог участков леса) в общей сложности не более чем на сумму оплаченного акционерного капитала банка плюс сумму превышения активов над пассивами банка, или не более чем на сумму, равную 100% срочных и сберегательных вкладов (в зависимости от того, какая из них больше).

Любая ссуда, по крайней мере 20% которой гарантируется Администрацией по делам ветеранов в соответствии с Законом, может быть предоставлена национальным банком без учета ограничений, содержащихся в других законах и касающихся:

- отношения суммы ссуды к стоимости залога;
- срока погашения ссуды;
- требований относительно других видов обеспечения;
- характера залога;
- процента от общей суммы активов, который может быть использован для ссуд под залог недвижимости.

Термин «обычная ссуда под залог недвижимости» относится к ссудам, не страхуемым Федеральным управлением жилищного строительства и не гарантируемым Администрацией по делам ветеранов.

При предоставлении **обычной** ипотечной ссуды должны быть оформлены следующие документы:

- вексель или долговое обязательство;
- соответствующим образом оформленная ипотека как обеспечение ссуды;
- документ, удостоверяющий стоимость недвижимости, с указанием превышения этой стоимости над суммой ссуды;
- документ, удостоверяющий право собственности, или полис страхования права собственности с указанием, что она не находилась до этого в залоге;
- страховые документы, гарантирующие кредитора от ущерба в случае пожара.

В заявке о предоставлении обычной ссуды под залог городской недвижимости заемщик обязан предоставить банку следующую информацию:

- сумма, которую он хочет получить;
- местонахождение собственности;
- размеры земельного участка;
- размеры строений;
- материалы, из **которых** сооружены строения;
- предназначение строений;
- стоимость земли;
- стоимость строений;
- размеры ежегодной арендной платы;
- сумма страховки.

Заявка подписывается поручителем или заемщиком.

Обеспеченность ссуды под залог недвижимости определяется следующими факторами:

- размерами маржи безопасности, т.е. суммой превышения оценочной стоимости залога над всеми обязательствами по нему;
- вероятностью падения стоимости залога;
- доходностью заложенной собственности, выраженной в арендной плате, и ее превышением суммы налогов, страховых платежей, расходов по ремонтным работам и пр.;
- возможностью приспособления строений для других нужд;
- месторасположением недвижимости применительно к ее функциям.

Потребительские кредиты относятся к категории розничного банковского бизнеса. Кредит может быть выдан на любые цели, не противоречащие законодательству. **Однако**, как правило, для снижения затрат на обслуживание розничных кредитов банки вырабатывают внутренние стандарты и правила предоставления таких ссуд — розничные

банковские продукты. Если запрос клиента и его возможности возврата ссуды «помещаются» в этот шаблон, кредит будет выдан. Если его параметры не совпадают со стандартами банка, обсуждение может быть продолжено на более высоком уровне либо дан отказ.

Наиболее широко применяются следующие стандартные розничные банковские продукты:

- кредит открытый (*Open-end Credit; Book Credit*) — кредит, предоставленный в соответствии с договором, по которому банк дает согласие на осуществление заемщиком время от времени покупок или получение ссуды как непосредственно от банка, так и с помощью кредитной карточки, чека или иного документа.

В соответствии с *Правилom Z* Федеральной корпорации страхования депозитов потребительский кредит предоставляется банками под программу, в которой:

а) банк разумно подходит к рассмотрению повторяющихся операций;

б) банк может применить финансовые санкции в отношении суммы непогашенной задолженности;

в) сумма кредита, которая может быть предоставлена потребителю в пределах срока программы (до установленного банком лимита), обычно соответствует размеру погашенной задолженности;

- кредит персональный (*Personal Credit*) — кредит, выданный физическому лицу, или кредит, на который это лицо имеет право. Первоначально департаменты персональных кредитов коммерческих банков предоставляли ссуды на такие цели, как оплата медицинской помощи, стоматологических услуг, обучения и т.п.;

- кредит банковский по открытому счету (*Charge Account Banking*).

В операциях банков с широкой клиентурой это разновидность потребительского кредита с использованием кредитной карточки. Типичная программа кредита по открытому счету сводится к следующему:

а) банк подписывает с рядом предприятий розничной торговли договоры о предоставлении им услуг и выдает отобранным им лицам платежные карточки. Владельцы карточек могут делать покупки в долг в любом из имеющих с банком договор магазинов, лишь предъявляя свои карточки и подписывая бланки регистрации продаж;

б) предприятие розничной торговли, являющееся стороной договора с банком, передает бланк регистрации продажи в банк и получает кредит на номинальную сумму за минусом скидки в размере 5—7%;

в) банк решает все вопросы, связанные с инкассацией. В конце каждого месяца он предъявляет клиенту счет к оплате за его покупки. Покупатель имеет право выбора: уплатить всю сумму сразу или продлить срок уплаты на несколько месяцев. Большинство банков ограничивают сумму, которую им может задолжать клиент.

Система банковских кредитов по открытому счету предоставляет по приемлемой цене небольшим предприятиям розничной торговли кредитную программу, с помощью которой они могут конкурировать с крупными торговыми предприятиями и универмагами. В свою очередь банк получает выгоду за счет скидки и значительного процента по отсроченным платежам, а также приобретает предполагаемых клиентов по нетто-ссудным и депозитным операциям/Хотя отдельные банки первоначально предлагали эти услуги в своих районах охвата обслуживанием и работали с собственными карточками, их в значительной степени дополнили две международные системы банковских кредитных карточек;

- кредит на приобретение автомобилей (*Automobile Lending*) — один из наиболее популярных и распространенных видов потребительского кредита в США. Банки предоставляют **прямые** и косвенные ссуды на приобретение новых автомобилей. Ссуды обычно выдаются на максимальный срок в 48 месяцев, хотя иногда предоставляются и на более длительные сроки.

Прямые автомобильные ссуды — это ссуды покупателю на покупку автомобиля. Автомобиль гарантирует погашение ссуды через закладную под движимое **имущество**. Косвенные автомобильные ссуды предоставляются дилерам по автомобилям. При косвенном кредитовании покупатель подает заявку на ссуду дилеру, который собирает необходимую для выдачи кредита информацию о клиенте и передает ее в банк. После проверки документов банк сообщает об **удовлетворении** или отклонении заявки на выдачу ссуды. Обычно банки получают от **дилеров** сведения о потребностях в косвенных ссудах пакетами. Пакеты могут содержать **ссуды**, которые отличаются **друг** от друга по качеству и приемлемости. По таким пакетам можно ожидать больше случаев непогашения, чем при выдаче прямых **ссуд**.

Банки также предлагают кредитование торгово-сбытовой деятельности дилеров и кредита на поддержание их лизинговых программ. Кредитование под планы реализации (иначе — кредитование **против** расписки о **принятии** имущества в доверительное управление) является формой кредитования товарных запасов. При этой форме кредитования титул (право на имущество) временно передается банку. Заемщику **предоставляются** суммы для оплаты товаров, приобретаемых у поставщиков. Товарные запасы заемщика находятся в доверительном управлении у банка, а заемщику передаются для реализации путем выдачи банку соответствующей расписки о принятии имущества.

По мере продажи товарных запасов заемщик посылает выручку банку. Зачастую заемщик также уступает банку свои продажи в кредит, что обеспечивает заемщику долговое кредитование.

Конкуренция на рынке автомобильных кредитов (субсидии производителя потребителю, национальная программа лизинга и т.п.) достаточно велика. Чтобы оставаться конкурентоспособными, одни банки начали предлагать более длительные сроки погашения автомобильных ссуд, а другие переориентировали свои кредитные операции в иные сферы рынка потребительского кредита.

Банки также используют программы закрытого типа (*closed-end program*) с большим итоговым платежом в счет долга (кредитование остаточной стоимости), что несет в себе элементы лизинга. Клиент может на выбор либо продать автомобиль и использовать средства для большого итогового платежа в счет долга, либо погашать остаток долга в течение дополнительного срока. Ссуды с большим итоговым погашением долга повышают кредитный риск, поскольку клиент не устанавливает достаточную долю участия в собственности, используемой как обеспечение.

Аренда (Lease). Под арендой понимается соглашение, в соответствии с которым передаются права владения землей, строениями, жилыми или служебными помещениями, техническими средствами и другими видами движимого имущества на определенный или неопределенный период на согласованных условиях, обычно за периодическую плату, носящую название арендной платы или, когда касается земли, то земельной ренты. Поскольку собственник передает арендатору лишь право владения и пользования его собственностью, то по истечении срока собственность возвращается к нему. Получение или передача аренды на срок более одного года должны оформляться письменным соглашением, составленным в соответствии с принятым в данном штате законом о предотвращении обмана и подписанным либо договаривающимися сторонами, либо их представителями, имеющими на то письменные полномочия.

Аренда, не ограниченная определенным сроком, может быть прекращена в любое время по желанию одной из сторон. В некоторых штатах требуется заблаговременное уведомление о прекращении аренды.

Арендатор владеет или пользуется собственностью арендодателя на правах аренды. Арендодатель имеет право на возвращение ему его собственности.

Аренда представляет собой гибкий инструмент, используемый в целях предпринимательства. Вместо того чтобы связывать капитал оформлением прав собственности на недвижимое или личное имущество, владение и пользование этим имуществом может осуществляться на условиях выплаты арендной платы, которая вычитается из налогооблагаемых сумм. К аренде прибегают как к способу объединения предприятий. Многие железнодорожные компании в первой половине XX в. установи-

ли контроль над некоторыми магистралями путем их аренды. Например, железная дорога Бостон-Олбани была сдана в аренду Нью-Йоркской центральной железной дороге на 99 лет, до 1999 г. Принцип аренды был положен и в основу Филадельфийского плана трастового финансирования железнодорожного оборудования, в соответствии с которым право на владение оборудованием передавалось доверенному лицу, действовавшему по доверенности инвесторов, а железная дорога выплачивала доверенному лицу установленную повременную арендную плату.

Используется и такой метод, как продажа недвижимости с последующим принятием ее в аренду. Продав имущественные права инвестору, например компании по страхованию жизни, первоначальный владелец может стать долгосрочным арендатором своей бывшей собственности. При этом первоначальный собственник может руководствоваться такими мотивами, как получение средств от продажи при сохранении владения имуществом и пользовании им за умеренную арендную плату, более выгодные налоговые условия по сравнению с обложением собственности и возможность возобновлять аренду на продолжительный срок.

С точки зрения бухгалтерской и финансовой отчетности различают следующие виды аренды:

- капитальная аренда (финансовый лизинг);
- операционная аренда (операционный лизинг).

Арендатор рассматривает аренду как капитальную, если она отвечает одному из следующих критериев:

- условия аренды предусматривают передачу арендатору права собственности на арендуемое имущество к концу срока аренды;
- условия аренды предусматривают возможность приобретения арендуемой собственности по взаимоприемлемой цене;
- срок аренды составляет 75% или более оценочной продолжительности срока полезного использования (экономического срока службы) арендуемой собственности;
- **размер** ренты и других минимальных арендных платежей в настоящий период равен или **превышает** 90% стоимости арендуемой собственности в текущих ценах за вычетом стоимости инвестиционного налогового кредита, если арендодатель пользовался таковым.

Если аренда не отвечает ни одному из этих критериев, она является операционной.

С точки зрения арендодателя капитальная аренда должна отвечать одному из критериев, действующих для арендатора, и обоим из нижеследующих критериев:

- есть разумные основания ожидать получения минимальных арендных платежей;

- имеется достаточно ясная картина относительно суммы невозмещаемых расходов, которые еще понесет арендодатель в период аренды.

Если аренда не отвечает этим двум критериям, она является операционной.

Сдача в операционную аренду предполагает всего лишь арендное соглашение, предусматривающее периодические платежи за пользование определенным имуществом в течение согласованного периода. Расходы по внесению арендной платы и доходы от сдачи в аренду указываются в налоговых декларациях соответственного арендатора и арендодателя. Новые активы и пассивы в учетные регистры в этой связи не вносятся.

Капитальная аренда по сути своей представляет приобретение имущества и возникновение обязательства. Этот вид аренды фактически передает арендатору все права, вытекающие из собственности, включая доходы и риск, связанный с владением собственностью. С экономической точки зрения она является покупкой и продажей имущества. Арендатор должен в учете проводить такую аренду как приобретение имущества и возникновение обязательств.

Операция приобретения имущества за счет заемных средств с целью последующей сдачи в аренду носит трехсторонний характер. В ней участвуют арендатор, арендодатель и долгосрочный кредитор, обычно банк, предоставляющий арендодателю финансирование без права регресса. За счет этого финансирования арендодатель может покрыть значительную часть своих расходов.

Предположим, что подрядчик согласился построить служебное здание и сдать его в аренду некой компании. Для строительства подрядчик (будущий арендодатель) берет ссуду в банке и расходует сравнительно небольшую сумму из собственных средств. Доход собственника-арендодателя от вложения средств складывается из арендных платежей, инвестиционного налогового кредита, льгот по подоходному налогу в связи со снижением общей стоимости собственности, вычета расходов на оплату процентов и др. Для арендатора эта операция является арендой прямого финансирования.

Продажа с последующим взятием в аренду заключается в том, что собственник продает свою собственность и затем становится ее арендатором. Выигрыш продавца-арендатора заключается в том, что вся арендная плата вычитается из налогооблагаемой суммы и в нее могут быть включены проценты и амортизация стоимости земли и частично других видов недвижимости. К продаже с последующим взятием в аренду прибегают, когда возникают проблемы с финансированием.

С точки зрения бухучета вся прибыль и убытки, понесенные продавцом-арендатором в результате продажи имущества на условиях ка-

питательной аренды, должны быть отложены и списаны по окончании срока аренды или прекращении экономического срока службы имущества.

Если аренда носит операционный характер, прибыли и убытки должны быть отложены и списываться пропорционально арендным платежам, вносимым **в течение** периода пользования имуществом со стороны арендатора.

После принятия Закона об экономическом возрождении 1981 г. правила аренды стали более либеральными, в особенности с введением Системы ускоренного возмещения производственных издержек (*ACRS*) и возникновением возможности перевода налоговых льгот.

Депозитные учреждения оказывают коммерческие услуги по аренде непосредственно или через дочернюю фирму холдинговой компании.

Аренда рассматривается как альтернатива кредитованию. Она была разрешена в 1963 г. по распоряжению Контролера денежного обращения. Регулирующие органы ввели ограничения на арендную деятельность финансовых учреждений. ФРС установила минимальную стоимость арендуемой собственности, причем эта стоимость должна быть полностью амортизирована.

Аренда может быть **весьма** прибыльной сферой деятельности для депозитных учреждений, часто принося доходы от 12 до 28%. Она позволяет формировать портфели в соответствии с конкретными потребностями в отношении сроков выплаты, а также фиксированного или колеблющегося характера арендной платы. Прибыльной является и сдача в аренду оборудования, что одновременно позволяет банку привлечь клиентов, повысить конкурентоспособность и свою популярность.

Аренда долгосрочная (Leasing). Национальные банки США имеют право (разъяснение Контролера денежного обращения):

- выступать в качестве **юридического** или бенефициарного владельца и арендодателя в отношении тех **или** иных видов индивидуальной **собственности** или иным способом приобретать такую **собственность** по просьбам лиц, которые желали бы взять **ее** у банка в аренду;
- выступать в качестве владельца и арендодателя **в отношении индивидуальной собственности**, взятой в аренду у другого арендодателя;
- принимать на себя обязательства, вытекающие из положения банка как юридического или бенефициарного владельца и арендодателя в отношении сдаваемой в аренду собственности в тех случаях, когда арендатор обязан выплатить сумму чистой полной арендной платы (*net full-payout*) даже в случае досрочного прекращения аренды.

В связи с этим были определены следующие виды аренды:

- **нетто-аренда**: банк **прямо** или косвенно не несет следующих обязанностей:

а) **обслуживание**, ремонт и уход за арендуемым имуществом в период аренды;

б) приобретение частей и принадлежностей для арендуемого имущества. В то же время могут проводиться усовершенствования и дополнения этого имущества по просьбе арендатора в соответствии с упомянутым выше условием о выплате всей суммы полной арендной платы;

в) временное предоставление заменяющего имущества на период проведения ремонтных или профилактических работ с арендуемым имуществом;

г) приобретение страхового полиса для арендатора, за исключением тех случаев, когда последний в нарушение своих **обязательств** по соглашению не приобрел сам требуемого полиса или не сохранил его;

д) возобновление любой лицензии или регистрации арендуемого имущества, за исключением случаев, когда это необходимо для защиты интересов банка как собственника или финансирующей стороны в отношении этого имущества;

- аренда с полной оплатой: банк возмещает все свои вложения в сданную в аренду собственность и предполагаемые расходы по ее финансированию в период аренды за счет следующих источников:

- а) арендная плата;

- б) ожидаемые налоговые льготы;

- в) предполагаемая остаточная стоимость имущества по истечении первоначального срока аренды.

Оценка арендодателем общего объема расходов по финансированию имущества в период аренды наряду с прочими факторами должна отражать: срок аренды, доступный для арендодателя способ финансирования, показатель кредитоспособности арендодателя и (или) арендатора, если это играет роль при финансировании, и преобладающие процентные ставки на рынках денег и капиталов.

Если рассчитать стоимость финансирования не представляется возможным, то аренду можно считать окупающей себя, когда доход, получаемый от нее банком, эквивалентен доходу от предоставления равноценного займа.

Негарантированная предполагаемая остаточная стоимость, которую банк рассчитывает получить в составе полной платы, не должна превышать 25% первоначальной стоимости приобретения имущества арендодателем. Оценочная величина остаточной стоимости, гарантированная производителем, арендатором или третьей стороной, не являющейся филиалом данного банка, может превышать 25% первоначальной стоимости имущества, если банк может полностью подтвердить соответствующей документацией, что гарант располагает необходимыми ресурсами по выполнению своих обязательств.

Во всех случаях оценочная остаточная стоимость имущества и та ее часть, на которую рассчитывает арендодатель, чтобы обеспечить пол-

ную оплату аренды, должны быть достаточными с точки зрения характера арендуемого имущества и всех сопутствующих обстоятельств. Поэтому возмещение инвестированных арендодателем средств и расходов по финансированию имущества прежде всего зависит от кредитоспособности арендатора и лица, выступающего **гарантом** остаточной стоимости, а не от остаточной рыночной стоимости сданного в аренду имущества.

Если у национального банка есть веские основания полагать, что произошло изменение обстоятельств, значительно увеличивающее риск ушерба, *банк вправе*:

1) принять в качестве владельца и арендодателя с полной оплатой аренды соответствующие обоснованные меры, для того чтобы сохранить стоимость сданной в аренду собственности или защитить **свои** интересы, вытекающие из аренды;

2) в качестве представителя интересов **арендодателя** выступить в соответствии с соглашением в роли собственника и арендодателя имущества или принять соответствующие обоснованные меры, чтобы сохранить стоимость сданной в аренду собственности или защитить интересы, вытекающие из аренды.

Банк **имеет** право включить в **соглашение** об аренде или оформить в качестве отдельного соглашения условия, защищающие его финансовые позиции и **инвестиции** в предусмотренных выше случаях.

На соглашения о сдаче в аренду распространяются предусмотренные законом ограничения на принятие обязательств, лимиты кредитования и лимиты на предоставление кредитов и ссуд филиалами банков.

Факторинг (Factoring). Факторингом называют покупку прав на взыскание долга (факторские операции). Банк покупает у своего клиента дебиторские счета, как правило, без права обратного требования к нему (без оборота на продавца) и, помимо предоставления ему денежных средств, оказывает **ряд услуг** до полного погашения счетов: изучение кредитоспособности дебиторов, ведение бухгалтерского учета, инкассация и принятие на себя риска.

Оценивая кредитоспособность дебиторов клиента, банк заранее определяет возможные затраты и устанавливает размер **аванса**. Дебиторы получают указание производить платежи непосредственно банку, который получает от клиента копии счетов. Суммы, получаемые **клиентом** в счет неинкассированных долгов, обычно составляют 80—90% стоимости счетов за вычетом комиссионных и дисконта. Остающиеся в резерве 10—20% необходимы на случай возврата продукции, недопоставки или непредвиденных случаев. В конце месяца банк и клиент проводят сверку задолженности, и банк перечисляет клиенту имеющийся свободный после **взыскания** комиссионных и дисконта остаток **средств**.

Помимо комиссионных банк взимает с клиента ссудный процент с ежедневного остатка выплаченного клиенту аванса, не погашенного инкассированной задолженностью. Комиссионные составляют обычно 1—2% полной стоимости купленных счетов и зависят от размеров торгового оборота клиента, степени риска и объема бухгалтерской работы. Объем бухгалтерской работы зависит от количества счетов, степень риска зависит от платежеспособности дебиторов клиента.

Основной доход банк получает не от процента по выданному авансу, а от комиссионных. Чем быстрее взыскивается задолженность и больше ее величина, тем доходнее операция для банка.

Факторскими операциями занимается большинство банков США как на внутреннем рынке, так и в международных операциях.

4. Инвестиционная деятельность коммерческих банков

В соответствии с методами управления активами банк размещает в ценных бумагах не востребованные на кредитные операции свободные средства с целью получения дохода при поддержании необходимого уровня ликвидности. Операции на рынке ценных бумаг регулирует Комиссия по ценным бумагам и биржам (*Securities and Exchange Commission*) — независимое ведомство правительства США, обеспечивающее соблюдение всеобъемлющего законодательства, регулирующего деятельность индустрии ценных бумаг.

К высоколиквидным первоклассным бумагам обычно относят государственные ценные бумаги Соединенных Штатов (*US Government Securities*), являющиеся долговыми обязательствами правительства США, юридически оформленные федеральными властями с обязательством выплатить их в установленные сроки погашения.

Государственные ценные бумаги представлены следующими видами. *Векселя Казначейства (Treasury bills)*. Выпускаются по цене ниже номинала (с дисконтом) и проценты по ним не выплачиваются. Вкладчик получает прибыль от разницы между ценой покупки и ценой продажи или нарицательной стоимостью в срок погашения. Дисконт рассматривается как обычный доход или убыток, а не как прирост или потеря капитала, что и предусмотрено в Налоговом кодексе.

Торги по трех- и шестимесячным векселям Казначейством обычно проводятся еженедельно по понедельникам, с оплатой на следующий четверг, через окружные банки ФРС, выступающие финансовыми агентами Казначейства. Торги по 52-недельным векселям проводятся через каждые четыре недели, обычно по средам. Специальные векселя (со сроком погашения вскоре после сроков налоговых платежей) могут

предлагаться несколько раз в году. Иногда на торги выставляются векселя управления наличностью или векселя федеральных фондов, обычно подлежащие оплате в пределах нескольких дней и помогающие Казначейству пережить временные трудности, связанные с нехваткой денежных средств в начале некоторых месяцев. Они продаются только большими блоками участникам рынка, представляющим на рассмотрение минимальные предложения 10 млн долл.

Тендеры по продаже векселей Казначейства проводятся с конкурентными и неконкурентными предложениями цены. Векселя выпускаются только в форме бухгалтерских записей в широком диапазоне достоинств, кратных 5 тыс. долл. от минимального достоинства 10 тыс. долл., и могут быть обменены только на более низкие достоинства.

Казначейские билеты (Treasure notes) имеют сроки погашения не менее одного года и не более 10 лет и по срокам погашения находятся в «промежуточном» классе. Казначейство регулярно выпускало двух-, четырех- и пятилетние казначейские билеты, трехлетние казначейские билеты выпускались реже. Предложения казначейских билетов, включая семилетние и десятилетние, обычно делаются в ходе ежеквартальных операций рефинансирования. Казначейские билеты можно предлагать общественности за наличную подписку, в обмен на выпущенные и обращающиеся билеты или билеты с истекающим сроком погашения или для подачи предложений на торги. По казначейским билетам выплачиваются проценты.

Казначейские билеты имеются в достоинствах начиная с 1000 долл. (кроме казначейских билетов со сроком погашения менее 4 лет), максимальные достоинства достигают 1 млн, 100 млн и 500 млн долл. Выпуск казначейских билетов является наиболее распространенным типом эмиссии ценных бумаг в финансовой практике Казначейства.

Прочие ценные бумаги (Miscellaneous issues). К ним относятся нерыночные ценные бумаги. Наиболее распространенные типы нерыночных ценных бумаг:

- серия правительственных облигаций, выпущенных Казначейством непосредственно для правительственных агентств, траст-фондов и банковских учреждений; сберегательные облигации США;
- серии облигаций штатов и местных органов власти, выпускаемые правительствами штатов и местными органами власти для реинвестирования доходов в рефинансирование своих не облагаемых налогами долговых обязательств;
- серия инвестиционных ценных бумаг и ценных бумаг в инвалюте, первые из которых имеют достоинство в долларах, а вторые — в валюте страны, производящей покупку, выпускаемые в виде векселей, краткосрочных векселей, казначейских билетов или облигаций иностранных правительств и официальных учреждений.

Статус государственных ценных бумаг

Ценные бумаги правительства США представляют самую распространенную форму кредита на американских инвестиционных рынках: полное доверие и высокая репутация правительства США отражаются на его прямых и полностью гарантируемых ценных бумагах. В инвестиционной практике США доходы от государственных ценных бумаг с различными сроками погашения являются точкой отсчета в «безрисковом» получении доходов на вложенные средства с позиций финансового риска (способность и готовность платить).

Как обладатель наивысшего суверенитета в политической системе США правительство США имеет полномочия, которые могут быть мобилизованы для своевременной оплаты обязательств государственного долга:

- являясь единственной национальной налоговой властью в политической системе, правительство фактически превращает национальное богатство и национальный доход в основу для доходов, позволяющих удовлетворять свои обязательства;
- власть чеканить монету и вследствие этого регулировать цены — исключительно федеральное полномочие, пусть и не рассматриваемое в консервативных финансах как активный фактор поддержки.

Устойчивая банковская система, координация финансовой и денежно-кредитной политики составляют достаточно прочную гарантию способности Казначейства оплачивать и рефинансировать свои обязательства. Определенные опасения время от времени возникают у инвесторов в связи с огромным объемом государственных ценных бумаг, как обращающихся на рынке, так и нерыночных, приобретенных банками. Однако большая емкость банковской системы, хорошо распределенные вклады и активные рынки, поддерживаемые дилерами государственных ценных бумаг, сохраняют их идеальными с точки зрения ликвидности как для учреждений, так и для частных лиц.

Рыночные типы бумаг представляют собой «вторичные резервы» для институциональных инвесторов и вкладывающих капитал учреждений. Сберегательные облигации, не являясь рыночными, изолированы от рыночных колебаний для индивидуальных держателей, которые могут погашать их по стоимости погашения.

Категории государственных ценных бумаг США

Формирование оптимального портфеля государственных ценных бумаг банки и другие кредитные институты могут осуществлять, приобретая бумаги различных категорий.

Рыночные и нерыночные ценные бумаги. К рыночным ценным бумагам относятся векселя, краткосрочные векселя, казначейские билеты, а также облигации.

К нерыночным ценным бумагам относятся сберегательные облигации, депозитные облигации, облигации инвестиционной серии, специальные ценные бумаги, а также иностранная серия и серия в инвалюте.

Ценные бумаги с фиксированной процентной ставкой или дисконтом. Единственные рыночные ценные бумаги, которые продаются с дисконтом, — векселя Казначейства, хотя вопрос выпуска ценных бумаг на процентной основе или на основе дисконта полностью отнесен на усмотрение Казначейства.

Ценные бумаги с правом досрочного погашения или без права досрочного погашения. Для обеспечения гибкости в управлении долгом Казначейство выпустило некоторые из рыночных облигаций с нефиксированными датами погашения, чтобы имелась возможность погасить эти облигации по номинальной стоимости до конечного срока погашения на любую полугодовую дату начисления процентов на основании уведомления (обычно приблизительно четыре месяца). Начиная с 1952 г. Казначейство досрочно погашало находящиеся в обращении облигации только в том случае, если рефинансирование могло приводить к экономии на процентах по сравнению с процентной ставкой на обращающиеся ценные бумаги.

Ценные бумаги федеральных органов

К этим ценным бумагам относятся негарантируемые обязательства федеральных агентств, которые не являются прямым долгом американского правительства, но пользуются «правительственной поддержкой». Их объем в последние годы заметно увеличился, что отражает увеличение открытого рыночного финансирования заинтересованными организациями.

Эти обязательства гарантируются обязательствами банков, работающих в рамках банковской лицензии федеральных органов под правительственным наблюдением и выпускаются на рынок долгосрочного ссудного капитала такими корпорациями, поддерживаемыми федеральными властями, как банки по кредитованию сельхозкооперативов, Федеральные банки среднесрочного кредита и Федеральные земельные банки. Эта фраза справедлива и для нескольких общих и индивидуальных обязательств федеральных банков по кредитованию жилищного строительства.

Федеральная национальная ассоциация ипотечного кредита (ФНАИК) (*Federal National Mortgage Association — FNMA*), созданная

как пользующаяся правительственной поддержкой частная корпорация в рамках Закона о жилищном строительстве и развитии городов 1968 г., имеет смешанные обязательства. Согласно Закону об образовании ФНАИК «все доверие и репутация Соединенных Штатов гарантируют оплату всех сумм, которые могут потребоваться для выплаты по любой гарантии (ФНАИК) в рамках данного подраздела».

Согласно Закону о продаже рыночной доли акций 1966 г. федеральные органы, такие как Управление по делам мелких фирм, Министерство жилищного строительства и городского развития (включая ФНАИК), Администрация по делам ветеранов, Экспортно-импортный банк, Управление по делам жилищного строительства для фермеров (только в части займов для приобретения земли, а также для сельского жилищного строительства и производства сельскохозяйственных культур) и Министерство образования (только в части займов для строительства школ) могут объединять свои средства (например, складные или займы) и через ФНАИК как распорядителя продавать дающие выгодный процент сертификаты участия в объединенных средствах, переданных в распоряжение агентств.

Различные ценные бумаги указанных федеральных агентств ориентированы на институциональных инвесторов. Эти бумаги имеют высокую конкурентоспособность и доходность, на 25—50 базисных пунктов превышающую доходность прямых обязательств с сопоставимыми сроками погашения.

Налоговый статус государственных ценных бумаг

Векселя. Согласно Налоговому кодексу любой доход, полученный от казначейских векселей, связан он с выплатой процентов или выгодой от их продажи и т.д., не освобождается от уплаты налогов. Потеря от продажи или другие размещения любых таких векселей не связаны с какими-либо специальными налоговыми последствиями. Векселя подпадают под действие налогов на имущество, на наследство, на дарение или других акцизных сборов, как федеральных, так и штатов, но освобождены от любых налогов на капитал или проценты, налагаемых в настоящее время и в будущем любым штатом или любым органом Соединенных Штатов, или любыми местными налоговыми учреждениями. Для целей налогообложения сумма скидки, с которой векселя первоначально продавались Соединенными Штатами, должна рассматриваться как процент.

Сертификаты задолженности, ноты и облигации. Доход, полученный от таких ценных бумаг, подпадает под действие всех налогов, перечисленных в Налоговом кодексе. Ценные бумаги подпадают под действие налогов на имущество, на наследство, на дарение или других акциз-

ных сборов, как федеральных, так и штатов, но освобождены от любых налогов на капитал или проценты, налагаемых в настоящее время и в будущем любым штатом или любым органом Соединенных Штатов, или любыми местными налоговыми учреждениями. Только в отношении сберегательных облигаций любое приращение в стоимости, представленное различием между оплаченной ценой и стоимостью, полученной при погашении (как в срок, так и до срока официального погашения), для целей налогообложения должно рассматриваться как процент.

Специальные ценные бумаги, являющиеся инвестициями различных правительственных фондов и подлежащие оплате только за счет таких фондов, не связаны с налоговой ответственностью.

При определении того, являются ли прирост или потеря капитала долгосрочными или краткосрочными, используется полный период непрерывного владения (облигациями, а позже казначейскими билетами).

Рынок государственных ценных бумаг

Практически вся торговля рыночными ценными бумагами американского правительства и федеральных агентств происходит на внебиржевом рынке ценных бумаг, хотя правительственные облигации внесены в список на Фондовой бирже Нью-Йорка и торговля неполными лотами ГЦБ была введена на Американской фондовой бирже (Нью-Йорк). Первичные рынки поддерживаются банковскими и небанковскими дилерами, которые, в свою очередь, обслуживаются брокерами по правительственным обязательствам. Брокеры не определяют рынки, а обеспечивают дилеров информацией о котировках и брокерских торговых операциях. В операциях открытого рынка торговое бюро Федерального резервного банка Нью-Йорка ведет дела только с «признанными» или первичными дилерами.

Система торговли ГЦБ отличается различными уникальными особенностями. Ценные бумаги, отличные от векселей Казначейства, обычно котируются по курсу покупателя, а курс, предлагаемый продавцом, выражается в процентах (с минимальной градацией $\frac{1}{32}$) от 100 долл. номинальной стоимости. Например, «99,31» или «99-31» означает $99\frac{31}{32}$ или 99,9687 долл. за 100 долл. номинальной стоимости (для процентных ценных бумаг фактическая оплаченная цена будет также включать все начисленные по выпуску проценты, начиная с последней даты оплаты). Различие между ценой покупателя и ценой продавца, каждая из которых — нетто-цена без дилерской комиссии, называется разницей и обычно очень невелика для наиболее активных ценных бумаг, так что доминирующим фактором является объем совершаемой сделки.

5. Оценка кредитоспособности заемщика

В США термин «кредитоспособность» имеет два значения:

- *Borrowing Power* — способность частного лица, фирмы или корпорации получать кредит или обеспечивать себе доступ к банку;
- *Capacity* — один из трех элементов кредита. Среди специалистов по кредиту критерий кредитоспособности называется предпринимательским риском. Определяя степень кредитного риска, необходимо убедиться в дееспособности и компетентности руководства предприятия.

Наиболее важным источником информации при оценке предпринимательского риска является подробный отчет о прибылях и убытках, в котором показываются объем продаж, расходы и прибыль (или убытки) за несколько лет. Окончательным критерием кредитоспособности предприятия, причем критерием, который может быть обоснован математически, является ответ на вопрос, получало ли предприятие хорошую прибыль достаточно стабильно в течение длительного периода времени. Поэтому на строго научной основе степень предпринимательского риска устанавливается путем сравнительного анализа отчетов о прибылях и убытках за ряд лет.

Оценивая кредитоспособность предприятия, обращают внимание на такие детали:

- *отношения персонала и методов работы* — организаторские способности, современность методов, знание принципов финансирования и кредитования, знание рынков и принципов стимулирования сбыта, использование бюджетных ассигнований, степень сотрудничества в административно-управленческом аппарате (*official personnel*), отношения со служащими;
- *отношения оборудования* — обеспеченность предприятия источниками сырья и рынками, насколько современно оборудование, введенная и применяемая система учета производственных издержек, наличие исследовательского отдела;
- *отношения продукции* — стабильность спроса на продукцию, ее репутация в торговой сети;
- *в отношении результатов* — стабильность брутто-продаж, стабильность брутто- и нетто-прибыли, отношение доходов к брутто-продажам в процентном выражении, превышение маржи прибыли над общей суммой расходов, отношение неинкассируемых средств к нетто-продажам в процентном выражении, отношение нетто-прибыли к нетто-продаже, отношение нетто-прибыли к инвестированному капиталу в процентном выражении.

Для определения кредитоспособности заемщика банки США используют различные методики анализа отчетности и общей информации о заемщике.

Метод 5С предусматривает всесторонний анализ заемщика по пяти направлениям, на основании которого делается заключение о целесообразности или невозможности выдачи ссуды:

- *customer character* (характер, репутация заемщика);
- *capacity to pay* (способность платить);
- *collateral* (наличие обеспечения);
- *capital* (капитал заемщика);
- *current business conditions and goodwill* (экономическая конъюнктура и ее перспективы).

Анализ показателей отчетности:

1) показатели ликвидности фирмы:

- коэффициенты ликвидности:

$$K_{л1} = \text{Текущие активы} / \text{Текущие обязательства};$$

$$K_{л2} = \text{Ликвидные активы} / \text{Текущие обязательства}.$$

Чем выше K_l , тем выше кредитоспособность. Этот показатель прогнозирует способность заемщика погасить кредит;

- коэффициент покрытия:

$$K_{\text{покр}} = \text{Обязательства} / \text{Собственные средства}.$$

Этот коэффициент показывает, в какой степени собственные средства заемщика покрывают полученные займы. Если $K_{\text{покр}} > 1$, заемщик считается не кредитоспособным. Если коэффициент с учетом предполагаемого кредита превысит 1, кредит не выдается;

2) показатели оборачиваемости активов отражают качество оборотных активов фирмы. Активы в целом или в разрезе основных статей соотносятся со среднедневной выручкой за период. Полученные результаты сравниваются с показателями аналогичных фирм, среднеотраслевыми, анализируются результаты и делаются выводы;

3) показатели привлечения средств: коэффициент привлечения ($K_{\text{привл}}$) отражает уровень зависимости фирмы от заемных средств. Чем выше $K_{\text{привл}}$, тем ниже кредитоспособность заемщика;

4) показатели рентабельности фирмы:

- норма прибыли на капитал;
- норма прибыли на активы;
- доход на акцию;
- рентабельность продукции (доля прибыли в выручке от реализации).

Анализ денежных потоков заключается в анализе и оценке движения (притока и оттока) денежных средств по счетам заемщика за истекший период (квартал, год и т.п.) и за наступающий период, обычно равный сроку использования ссуды.

Потоки денежных средств делятся на составляющие:

Приток:

- прибыль, полученная в истекшем периоде;
- амортизация;
- высвобождение средств из производственных запасов, дебиторской задолженности, прочих активов;
- реализация основных средств;
- рост кредиторской задолженности;
- увеличение прочих пассивов;
- поступление банковских кредитов;
- увеличение капитала.

Отток:

- перечисление средств на оплату налогов, процентов по ранее полученным ссудам, дивидендов, штрафов и пени;
- оплата сырья, материалов и прочих запасов;
- вложения в дебиторскую задолженность;
- вложения в прочие активы;
- приобретение основных средств;
- погашение кредиторской задолженности;
- сокращение прочих пассивов;
- уменьшение капитала;
- погашение кредитов.

Разница между притоком и оттоком средств может быть положительная или отрицательная. Положительная разница означает увеличение поступлений средств в пользу фирмы, но это далеко не всегда свидетельствует о благополучном финансовом состоянии. Для достоверной оценки необходимо провести анализ компонентов потока.

6. Международная деятельность банков США

Международная банковская деятельность означает оказание широкого спектра услуг и операций в целях содействия торговле между странами, движению капиталов в форме инвестиций и платежей, а также займов правительствам, официальным учреждениям и частному сектору.

Банки США в международной банковской деятельности долгое время являлись относительно новичками, поэтому их активы, обращающиеся на мировых рынках, сконцентрированы преимущественно в нескольких крупнейших банках.

Степень их участия в международных операциях вышла далеко за пределы оказания простейших услуг местным фирмам и частным ли-

цам, которые обычно предоставляются международными подразделениями национальных банков: выдача и подтверждение аккредитивов, акцептные кредиты, наличные и форвардные операции с инвалютой, денежные **переводы** и обслуживание расчетов по зарубежным поездкам. Для осуществления таких операций банки США могут обращаться к своим иностранным корреспондентам.

Впервые положение, разрешающее национальным банкам США открывать свои отделения за рубежом, было включено в Акт о федеральном резерве (поправки 1916 г.). В 1919 г. американские банки в соответствии с Законом Эджа получили право создавать корпорации для зарубежной банковской деятельности с разрешения Совета управляющих ФРС. Они могли заниматься за границей как банковскими, так и финансовыми операциями.

Непосредственно после Второй мировой войны объем таких операций за рубежом значительно расширился, но они продолжали занимать второстепенное место по сравнению с деятельностью американских **банков** внутри страны.

Последовавшую затем значительную экспансию банков США на международной арене можно объяснить с двух позиций.

Во-первых, начиная с мер, предпринятых США в интересах послевоенной стабилизации, обеспеченной созданием МВФ в Бреттон-Вудсе стабильности валютных рынков, а также с последующего подъема деловой активности, связанного с войнами в Корее и Вьетнаме, к началу 1960-х гг. процессы глобализации экономики стали реальностью. Многонациональные корпорации с поддерживающими их финансовыми институтами стали тем орудием, которое позволило построить интегрированную мировую экономику из самых разнообразных факторов и компонентов. Быстро наращивая свои капиталовложения на зарубежных рынках, **многонациональные** корпорации и их банки создавали глобальную систему производства, распределения и финансирования, превратившую весь **мир** в единый рынок.

Сегодня действительно существует банковская система, которая в международном масштабе удовлетворяет потребности в платежах и расчетах, торговле ценными бумагами, кредитах самых различных видов, размещении страхового риска, движении краткосрочных капиталов между странами и континентами, в активно действующем и **расширяющемся** валютном **рынке**. Эта мировая система создала и использует новый рынок — рынок евровалюты, зависящий от связей с национальными кредитными рынками и притока средств с них.

Во-вторых, зарубежные операции банков США были сравнительно **незначительными** вплоть до 1965 г., когда Совет управляющих ФРС выступил с Программой добровольного ограничения зарубежного кре-

9*

дитования (ПДОЗК). Эта программа была составной частью общих мероприятий правительства по стабилизации платежного баланса США путем сокращения оттока капиталов. В соответствии с ПДОЗК, действовавшей до 29 января 1974 г., Правительство США через Совет управляющих ФРС призвало банки и небанковские учреждения США сократить предоставление займов иностранцам, а также свои инвестиции в иностранных государствах, кроме Канады. Полагают, что эта программа вынудила банки США расширять свое присутствие за границей, с тем чтобы непосредственно использовать многочисленные возможности для банковской и финансовой деятельности в других странах, вести международные операции через зарубежные отделения, находящиеся в странах с льготным налоговым климатом.

В 1979 г. Совет управляющих ФРС издал новое правило *К* «О международных банковских операциях». Пересмотренное правило устанавливало порядок создания зарубежных отделений банков — членом ФРС, организации и деятельности создаваемых в соответствии с Законом Эджа корпораций и осуществления капиталовложений за границей банков — членом ФРС, имеющих банки компаний, и созданных по Закону Эджа корпораций. Пересмотр правила *К* был вызван разделом III Закона о международной банковской деятельности 1978 г., направленного на повышение конкурентоспособности и эффективности корпораций Эджа в сфере международных банковских и финансовых услуг. В этом разделе Конгресс указал, что корпорации Эджа должны располагать широкими правами, которые позволили бы им конкурировать с иностранными банками как в Соединенных Штатах, так и за их пределами, обеспечить кредитование внешней торговли для всех отраслей экономики, прежде всего для экспортеров, содействовать расширению участия региональных и малых банков в зарубежных банковских и финансовых операциях. В пересмотренном виде правило *К* разрешало создавать отделения корпораций Эджа внутри страны. Этим корпорациям разрешалось кредитовать экспортное производство товаров и услуг, что упрощало процедуру получения разрешений на иностранные инвестиции, уточняло сферы деятельности, открытые для иностранцев, и разрешало иностранцам владеть корпорациями Эджа.

На Совет управляющих ФРС законом возложены три наиболее важные обязанности по контролю над зарубежными операциями американских банков:

- выдача лицензий для заграничных отделений банков — членом ФРС и регулирование сферы их деятельности;
- оформление уставных документов и регулирование деятельности корпораций Эджа;

- одобрение и регулирование зарубежных капиталовложений банков — членов ФРС, корпораций и компаний, имеющих собственные банки.

В соответствии с Законом о ФРС и правилом К банки — члены ФРС имеют право создавать свои отделения за рубежом, хотя в ряде случаев для этого требуется предварительное одобрение Совета управляющих. При рассмотрении предложений по этому вопросу Совет принимает во внимание действующие законы, положение соответствующего банка и наличие у него опыта международной деятельности. К концу 1981 г. 156 банков — членов ФРС имели 800 отделений в иностранных государствах и заморских территориях США. При этом 121 национальному банку принадлежали 674 из этих отделений, а остальные 126 — банкам штатов.

Совет управляющих ФРС разрешил следующие виды деятельности обычных банковских и других финансовых операций за границей:

- коммерческие кредиты и другие виды банковской деятельности;
- коммерческое и потребительское кредитование, кредиты под залог недвижимости, факторинг;
- лизинг недвижимости и индивидуальной собственности, выполнение функций агента, брокера или консультанта при лизинге в тех случаях, когда он функционально выступает как кредитор лизингополучателя;
- выполнение трастовых (доверительных) операций;
- гарантии по кредитам для страхования жизни, здоровья и от несчастных случаев;
- оказание услуг в связи с прямыми или косвенными операциями других банковских учреждений США;
- владение жилыми и служебными помещениями филиала банка или корпорации, созданной в соответствии с Законом Эджа компании, прямо или косвенно являющейся дочерней, владение или лизинг жилого помещения официального лица или служащего филиала или дочерней компании;
- консультации по инвестициям, финансовым и экономическим вопросам;
- деятельность в качестве агентства по общему страхованию и выполнение брокерских функций;
- обработка информации;
- создание взаимного фонда при соблюдении определенных условий;
- консультативные услуги по менеджменту при соблюдении определенных условий;
- гарантии, сделки с долговыми обязательствами и акционерным капиталом за пределами Соединенных Штатов при соблюдении определенных условий;

- содержание туристического агентства при соблюдении определенных условий;
- деятельность, которую Совет управляющих **ФРС** определяет как тесно связанную с банковской в соответствии с Законом о компаниях, имеющих банки;
- другие виды деятельности по специальному разрешению Совета управляющих **ФРС** при условии, что Совет сочтет их обычными для деловых банковских или финансовых операций за границей и не противоречащими законам.

Международные банковские сети (МБС). Под МБС понимается совокупность счетов активов и пассивов, выделяемых из общей массы счетов того учреждения, которое создает сеть. Это означает, что депозиты, полученные от нерезидентов или от других МБС, или предоставленный им кредит зачисляются на выделенные счета без соблюдения действующих ограничений по обязательным резервам и процентным ставкам.

Совет управляющих **ФРС** ввел с декабря 1981 г. поправки к своим правилам *D* и *Q*, в соответствии с которыми разрешил функционирование в Соединенных Штатах МБС. Такие сети могут создаваться депозитными банками США, корпорациями Эджа и отделениями или представительствами иностранных банков.

К концу 1981 г. 270 банковских учреждений создали МБС.

Корпорации, создаваемые в соответствии с Законом Эджа (корпорации Эджа). В соответствии с разделами 25 и 25(а) Закона о **ФРС** корпорации, создаваемые на основании Закона Эджа, могут заниматься международными банковскими операциями и финансовыми сделками. Эти корпорации, обычно являющиеся дочерними отделениями банков — членом **ФРС**, позволяют этим банкам приобрести дополнительные возможности для деятельности в двух областях:

1) корпорации могут принимать депозиты и предоставлять кредиты в других штатах при условии, что их деятельность будет строго ограничиваться зарубежными операциями;

2) эти корпорации имеют более широкие права действовать в сфере иностранных инвестиций, чем банки — члены **ФРС**. Им разрешается вкладывать средства в иностранные финансовые институты, такие как финансовые и лизинговые компании, а также иностранные банки.

Капитал и деятельность корпораций Эджа

Закон о Международной банковской деятельности отменил существовавшие ограничения на обязательства корпораций Эджа. До принятия закона необеспеченные долговые обязательства, облигации и

простые векселя корпораций должны были менее чем в десять раз превышать ее капитал и активы. Совет управляющих ФРС установил новое требование, в соответствии с которым корпорации, занимающиеся международной банковской деятельностью на территории США, могут располагать рисковыми активами, равными семи процентам. Это должно было повысить конкурентоспособность этих корпораций по сравнению с другими, обладающими большей кредитоспособностью.

С июля 1981 г. Совет изменил действовавшее в отношении корпораций правило, в соответствии с которым векселя или долговые обязательства в сумме свыше 50% суммы подписного капитала не могли учитываться при определении достаточности капитала, как это делается в банках.— членах ФРС. По новой редакции эти бумаги могут учитываться в расчете с согласия Совета управляющих, что значительно повысило возможности увеличения объемов зарубежных операций.

Быстрый рост кредитования развивающихся стран как по линии правительств, так и по линии частного сектора со стороны небольшой группы ведущих американских банков объяснялся надеждами на более высокие процентные ставки и предположениями, что одновременный отказ от выполнения своих обязательств сразу многими такими странами маловероятен, за исключением ситуации мирового кризиса. Такое международное кредитование подразумевает сугубо внутреннее кредитование в стране-получателе, где банки США имеют свои отделения и дочерние компании.

Активы заграничных филиалов банков США возросли с менее чем 5 млрд долл. в 1960 г. до более 500 млрд долл. в конце 1987 г. Однако предоставление иностранных кредитов и расширение сети зарубежных филиалов банков США замедлилось из-за непомерной величины внешнего долга многих стран. Активы отделений зарубежных банков в Соединенных Штатах и небанковских иностранных инвесторов также росли быстрыми темпами, не проявляя признаков замедления. Если в 1970 г. общий объем этих активов составлял менее 30 млрд долл., то в течение следующего десятилетия он возрос до 229 млрд, а к 1987 г. достиг 6500 млрд долл. Доля всех банковских активов, контролируемых иностранцами, поднялась с 3,6% в 1972 г. до почти 20% в 1987 г.

Однако иностранные банки не проникли сколько-нибудь существенно на внутренний потребительский рынок. Предпочтительной формой такого проникновения для них, как и для американских банков, является открытие своих отделений. Чтобы преуспеть в международной банковской деятельности, приходится преодолевать юридические и регулирующие ограничения, налоговое законодательство и практические проблемы конкретного рынка.

Главная тенденция в законодательстве Соединенных Штатов, касающаяся международной банковской деятельности в действующих правилах и в контрольных функциях правительства США и учреждений, занимающихся проблемами банков, заключается в том, чтобы наделить американские банки несколько более широкими правами и тем самым позволить им конкурировать за границей с теми **учреждениями**, которые могут предложить более широкий выбор финансовых услуг. Наиболее важные законы США, касающиеся деятельности иностранных банков, ограничили их возможности действовать в США, урезав те преимущества, которые они некогда имели по сравнению с национальными банками.

Выводы

Если пассивные операции банка — это операции по формированию капитала и привлечению ресурсов, то активные операции — это размещение собственных и привлеченных средств от своего имени и за свой счет с целью получения дохода.

В международной системе учета активы банка принято разделять на девять групп.

С точки зрения управления активами они обычно делятся на четыре группы, а с позиций доходности — на две.

Теория предлагает различные методы управления активами, однако на практике используется комбинация различных методов, где исходными показателями являются нормативы пруденциального надзора. В свою очередь эти нормативы определяются регулируемыми органами на основе теоретических методов и анализа практической деятельности банков.

Главную роль в активных операциях банков играют кредитные, приносящие банкам основной доход. Кредиты классифицируются по различным признакам: по назначению, по категориям заемщиков, по срокам и т.д. Основной способ обеспечения возвратности кредитов — залог, залладная. В практике используются различные виды залладных, порядок обращения которых определен законом.

Банки выдают кредиты в различных формах, определяемых как законом, так и общепринятыми нормами и правилами деятельности на кредитном рынке, а также внутренними регламентирующими документами. До выдачи ссуды банк в обязательном порядке оценивает кредитоспособность заемщика.

Операции с клиентами обычно относят к розничным или персональному банковскому обслуживанию, в зависимости от сложности сделки и значимости клиента.

Основные активные операции банков как США, так и других развитых стран:

- кредиты промышленным и торговым фирмам;
- сельскохозяйственные кредиты;

- ипотечные кредиты;
- потребительские кредиты;
- лизинг;
- факторинг;
- инвестиционные операции.

Международная деятельность американских банков до начала 1960-х гг. ограничивалась законодательно, что привело к их отставанию на мировом финансовом рынке. Однако в последней четверти XX в. в нормы и правила банковской деятельности были внесены изменения, и крупнейшие банки США вошли в лидирующую группу. Тем не менее подавляющая часть американских банков ориентируется исключительно на внутренний финансовый рынок.

Вопросы для самопроверки

1. Перечислите группировку балансовых счетов и категории активов с позиций управления активами.
2. Какие активы относятся к доходным и какие — к бездоходным?
3. Что относится к первичным и вторичным резервам банка?
4. В чем заключается суть метода общего фонда средств и метода распределения активов? Назовите их относительные преимущества и недостатки.
5. Что означает термин «обеспечение»? Что является обеспечением кредита? Что определяет приемлемость обеспечения?
6. Что представляет собой закладная? Дайте характеристику основных видов закладных, используемых в США.
7. Охарактеризуйте систему сельскохозяйственного кредита в США.
8. Охарактеризуйте систему ипотечного кредитования.
9. Охарактеризуйте систему потребительского кредита.
10. Дайте характеристику лизинговых операций.
- И. Дайте характеристику факторских операций (факторинг).
12. Дайте характеристику инвестиционных операций банков.
13. Опишите методы оценки кредитоспособности заемщика.
14. Охарактеризуйте международную деятельность банков США. Что представляют собой корпорации Эджа?

Тема 5

НЕБАНКОВСКИЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ В США

Помимо банков на финансовом рынке США оперирует огромное число не относящихся к банкам различных компаний, осуществляющих привлечение и размещение денежных средств, составляя банкам серьезную конкуренцию практически во всех сферах традиционно банковской деятельности.

Закон о банковских холдинговых компаниях 1956 г. определяет банки как институты, привлекающие депозиты до востребования и выдающие ссуды предпринимателям. То есть в соответствии с законодательством эти операции производятся одним учреждением одновременно, и этот признак банка является основным.

Закон о равенстве в межбанковской конкуренции 1987 г. расширил толкование понятия «банк», включив в него большую часть учреждений, относившихся ранее к небанковским. Банковским холдинговым компаниям запрещено приобретать такие «небанковские банки» без согласия Совета управляющих ФРС. Банком считается банк, застрахованный Федеральной корпорацией страхования депозитов.

В соответствии с Законом о банковских холдинговых компаниях к банкам не относятся:

- зарубежные банки, имеющие филиалы в США, до тех пор пока эти филиалы не проявят себя как банки в соответствии с этим Законом;
- корпорации, созданные в соответствии с Законом Эджа, чья деятельность в США является побочной по отношению к деятельности за рубежом;
- трастовые компании, действующие только в рамках доверительных операций;
- кредитные союзы;
- банки кредитных карточек, если они соответствуют определенным требованиям, ограничивающим их деятельность;
- некоторые учреждения потребительского кредитования, банки промышленного кредита и им подобные.

Все эти организации не являются коммерческими банками юридически, хотя их деятельность относится преимущественно к банковской.

1. Небанковские кредитные учреждения

Небанковские банки

Небанковские банки — это банки, либо открывающие клиентам депозитные счета до **востребования**, либо выдающие ссуды предпринимателям. Институт, имеющий банковскую лицензию от федеральных органов или штата, мог не подпадать под определение банка, если он уклоняется от приема депозитов до востребования или выдачи ссуд на коммерческие цели. Такие «небанковские банки» могли учреждаться некоторыми банковскими холдинговыми компаниями, которые желали вести банковскую деятельность в тех штатах, где это им запрещено. Появление подобных учреждений в начале 80-х гг. прошлого века было вызвано стремлением обойти законодательные ограничения.

Компании обходили закон следующим образом: при покупке банка в другом штате они просто продавали либо его портфель ссуд на предпринимательские цели, либо депозитные счета до востребования. Тем самым становились возможными межбанковские слияния без нарушения федеральных законов. Федеральные органы некоторое время не препятствовали подобным слияниям, но в 1986 г. их действия, а скорее, пассивность и бездействие, были опротестованы в федеральном суде США.

Принятый в 1987 г. Конгрессом США Закон о равенстве в межбанковской конкуренции запретил создание новых небанковских банков, наложил **временный** запрет на распространение деятельности банковских холдинговых компаний на **сферу страхования, сделки с недвижимостью и размещение ценных бумаг**. Запрет действует до настоящего времени.

Ассоциации

Ссудосберегательные ассоциации (*Saving and Loan Associations*) — это учреждения, занимающиеся аккумулярованием сбережений и предоставлением ссуд на приобретение дома. В основном они образованы в форме взаимных (*mutual*) предприятий, **не имеющих акционерного капитала**. Другие названия — сберегательные ассоциации, строительные и ссудные ассоциации или ассоциации строительных обществ, кооперативных **банков** и «**хоумстед-ассоциации**».

Самая первая ссудосберегательная ассоциация в США — Оксфорд провидент билдинг ассошиейшн (*Oxford Provident Building Association*) — была учреждена в 1831 г. и организована по типу английских строительных обществ. Первые сорок членов ассоциации **согласились** сберегать

еженедельно определенную сумму и вносить эти деньги в фонд для предоставления жилищных ссуд своим членам. Ограниченность аккумулируемых таким способом средств заставила большинство ассоциаций в середине XIX в. открывать сберегательные счета населению, что тем самым превращало их в открытые сберегательные учреждения, и к 1890 г. такие ассоциации были в каждом штате США.

К концу XIX в. многие ассоциации превратились в корпорации, созданные на основе законов о корпорациях штатов или на основе специальных положений.

В 80-е гг. XX в. 16 штатов предоставили право примерно 700 ассоциациям выпускать так называемые гарантированные акции, представляющие собой трансферабельные акции долгосрочного капитала — уступаемые другому лицу, но не погашаемые эмитентом. Объем их выпуска должен составлять определенный минимум по отношению к активам или пассивам. Процент по сберегательным депозитам, размещенным в ассоциациях, не гарантируется. Большинство из более чем 4,5 тыс. сберегательных ассоциаций в настоящее время являются взаимными (*mutual*). Современные ссудосберегательные ассоциации могут получить разрешение на деятельность либо у соответствующего штата, либо в Совете федеральных банков жилищного кредита. Это двойственная система, существующая в таком же двойственном виде, что и при утверждении коммерческих банков в США.

В федеральных ассоциациях, являющихся в основном неакционерными, и во взаимных ассоциациях, действующих на основе законодательства штатов, право на голосование обычно реализуется следующим образом:

- один голос на каждого заемщика — члена ассоциации и
- один голос на каждые 100 долл. или их часть для владельцев сберегательных счетов.

Общее количество голосов не может превышать 50 для любого члена.

Голосованием решаются вопросы избрания директоров ассоциации и другие вопросы, выносимые обычно на повестку дня общих собраний акционеров корпораций. Разрешена и широко применяется процедура голосования по доверенности (*proxy voting*), включающая оформление доверенности при открытии счета. Доверенности можно отозвать, чтобы не дать возможность управляющим нейтрализовать какого-либо участника.

Федеральные ассоциации в соответствии с действующими правилами не могут по своему усмотрению закрыть или выкупить счет пайщика. Однако на практике большинству членов-вкладчиков безразличен или почти безразличен вопрос голосования, а некоторые, возможно, даже не читают договор об открытии счета, содержащий вопрос о

доверенности, **или** даже не знают о том, что им принадлежат какие-то права по голосованию. **Они** считают себя просто вкладчиками, как в коммерческих и сберегательных банках.

По закону счета во взаимных сберегательных ассоциациях являются не депозитами, а паями акционеров. Доходы, выплачиваемые по сберегательным счетам, **считаются** не процентами, а дивидендами.

Счета застрахованы Страховым фондом сберегательных ассоциаций до суммы не **более** 100 тыс. долл. на каждый счет. Система страхования счетов аналогична той, что принята в Федеральной корпорации страхования депозитов.

С 1933 г. после принятия Закона о кредитовании домовладельцев ассоциации смогли получать федеральную лицензию. Тем **самым**, в этой сфере была создана двухуровневая федерально-штатная система, аналогичная существующей для коммерческих банков.

Федеральным лицензирующим органом в соответствии с Законом о кредитах домовладельцам является Правление системы федеральных банков жилищного кредита (ПСФБЖК), которое осуществляет контрольные функции, а также исполняет для своих членов роль, **аналогичную** роли Совета управляющих ФРС.

Федеральная лицензия может быть получена при создании такого учреждения или при замене лицензии штата. Ассоциации, получающие федеральную лицензию, обязаны быть членами Страхового фонда Сберегательных ассоциаций. Ассоциации, имеющие лицензию штата, могут стать **ее** членами. Во многих штатах членство в обеих федеральных организациях является предпосылкой получения лицензии штата.

При лицензировании ассоциации Служба контроля за сберегательными учреждениями рассматривает всю имеющуюся информацию, особенно в части характеристики подающего заявку лица, обоснования **необходимости** подобного учреждения в данном регионе, **перспектив** его деятельности, возможности его создания без ущемления интересов уже существующих учреждений, выполняющих аналогичные функции в области сбережений и предоставления ссуд на приобретение домов.

До выдачи **лицензии заявители** и их возможные оппоненты получают возможность публично изложить свои идеи.

Заявки на открытие отделений федеральных ассоциаций Служба рассматривает на основе тех же критериев, что и при получении федеральных лицензий. Разрешения на открытие отделений предоставляются только в том случае, если имеются убедительные свидетельства того, что предлагаемое отделение требуется в данном регионе и что оно сможет успешно действовать без ущерба для существующих сберегательных учреждений.

В правила правления входит: до представления лицензии на открытие отделений необходимо провести публичные слушания, на которых могут быть заявлены протесты лично или в письменном виде. Решения правления основываются на результатах слушаний и прочей имеющейся у него информации. На этих слушаниях и при принятии решения присутствуют контролеры ассоциаций штатов. Это вызвано растущей конкуренцией и расширением деятельности ассоциаций.

До середины 60-х гг. XX в. основным способом мобилизации сбережений ссудосберегательными ассоциациями был счет с выдачей сберегательной книжки. Это были счета до востребования, поскольку любую сумму можно было внести на счет и снять с него в любое время. На практике эта «гибкость» означала, что сберегательные ассоциации находились в затруднительном положении, заимствуя средства «до востребования» и одновременно предоставляя кредиты на длительный срок (предоставлялись в основном ипотечные ссуды на 20—30 лет).

Сами сберегательные ассоциации (Лига сберегательных ассоциаций США) объясняли это следующим. В 1966 г. Конгресс принял закон, предоставляющий Правлению сберегательных банков жилищного кредита (ПСФБЖК) право устанавливать максимальный уровень процентных ставок по различным сберегательным счетам. До 1966 г. процентные ставки сберегательных ассоциаций не регулировались, тогда как процентные ставки по вкладам в коммерческих банках контролировались с 1933 г., что приводило к периодическим «ценовым войнам».

Однако одновременно это регулирование ставок породило проблему оттока денежных средств: как только процентные ставки по другим видам вкладов или уровень доходности каких-либо финансовых инструментов превышали «потолок» для сберегательных счетов ассоциаций, вкладчики начинали изымать свои депозиты, чтобы осуществить прямое инвестирование (например, в акции взаимных фондов денежного рынка, в инструменты денежного рынка или просто в традиционные ценные бумаги).

Для предотвращения подобного периодического оттока средств Правление разрешило открывать различные сберегательные сертификатные счета, по которым ассоциации получали право платить более высокий процент при условии, если на счете определенное время оставалась минимальная сумма.

Вначале максимальный уровень ставки для ассоциаций был установлен на 0,5% выше, чем для банков; в середине 1973 г. эта разница была снижена до 0,25%, а после 1987 г. контроль был полностью отменен. Однако ресурсная база остается весьма чувствительной и к темпам инфляции, и к высокой цикличности характера строительной отрасли.

Основным инструментом привлечения ассоциациями средств остается депозитный сертификат с различными сроками (от 6 месяцев до 10 лет) и номиналом (от 1000 до 100 000 долл.).

Ассоциации предлагают также ряд других счетов, но их роль в привлечении сбережений невелика. Например, счет с 90-дневным уведомлением об изъятии не содержит требований по минимальному остатку на вкладе или его **сроку**, отсутствуют ограничения на частоту и размер дополнительных вложений, однако вкладчик должен дать уведомление об изъятии за 90 дней, если он намерен получить на 0,5% больше, чем по сберегательной книжке.

Индивидуальные пенсионные счета (ИПС) и Пенсионные планы **Keo (Keogh)** фактически представляют собой доверительные счета, на которых накапливаются пенсионные отчисления лиц, не включенных в обычные, реализуемые работодателями пенсионные программы. Вкладчики помещают часть своих ежегодных доходов на один из этих счетов до достижения ими возраста 59,5 года. Вложенные средства вычитаются из налогооблагаемого дохода при уплате федерального подоходного налога. По взиманию налогов с начисляемых по счетам процентов предоставляется отсрочка до начала изъятия средств со счета. Предполагается, что это изъятие происходит, когда вкладчик уходит на пенсию и попадает в **иную** доходную группу. Даже если работник включен в основной организованный компанией пенсионный план по месту работы, он может открыть свой собственный ИПС. В общем порядке, чтобы сохранить налоговые льготы, изъятия со счета разрешается производить в возрасте от 59,5 до 70,5 года.

Нау-счета (*negotiable order of withdrawal — Now*) позволяют выписывать векселя, по своему характеру напоминающие чеки, для снятия средств со счета; при этом по счетам продолжается **начисление** процентов. Эти процентные чековые счета были разрешены на всей территории **США** с 31 декабря 1980 г.

Евродолларовые сертификаты позволяют ассоциациям привлекать средства из-за рубежа, когда **процентные** ставки в **США** выше, чем на международном рынке. Хотя возможности привлечения таких средств и считаются выгодными, роль евродолларовых сертификатов незначительна прежде всего из-за высокой конкуренции на евродолларовом рынке.

Результатом изменений в структуре счетов сберегательных ассоциаций стал **значительный** рост **стоимости** привлекаемых ресурсов при относительном и даже абсолютном сокращении **доходов**.

Помимо выдачи ссуд на приобретение домов федеральные ассоциации имеют право устанавливать корреспондентские **отношения**, предоставлять лизинговые услуги по потребительским товарам, выполнять

функции депозитариев и фискальных агентов, выпускать кредитные карточки, совершать операции на рынке финансовых фьючерсов и опционов, а также инвестировать средства в корпорации сферы услуг.

В настоящее время для успешной конкуренции с недепозитными финансовыми институтами федеральные ассоциации имеют возможности дальнейшей диверсификации деятельности по предоставлению финансовых услуг. Например, Правление системы федеральных банков жилищного кредита разрешило федеральным сберегательным ассоциациям предоставлять ограниченный круг брокерских консультационных услуг на рынке корпоративных ценных бумаг через их дочерние предприятия.

Заметное влияние на ссудосберегательные учреждения оказал Закон о дерегулировании депозитных учреждений и денежно-кредитном контроле 1980 г., расширивший права сберегательных ассоциаций.

В соответствии с этим Законом ассоциации вправе:

- открывать на-счета в общенациональном масштабе;
- участвовать (только федеральные ассоциации) в трастовых операциях и операциях с кредитными карточками;
- направлять до 20% активов на коммерческие ссуды, приобретение коммерческих бумаг, корпоративных долговых обязательств и банковских акцептов;
- в сфере ипотечного кредитования предоставлять кредит под вторую закладную и ипотечные кредиты на покупку жилых домов без каких-либо региональных ограничений, а разрешенный размер ипотечной ссуды на покупку дома увеличен до 90% оценочной стоимости собственности, включая здание. (Ссуда может составлять 65% оценочной стоимости участка, не подвергшегося улучшению, и 75% оценочной стоимости улучшенного участка без здания.)

Расширились инвестиции в предприятия сферы услуг. Доля средств, направляемых ассоциациями в сферу услуг, была повышена с 1 до 3% активов. Инвестиции свыше 1 % должны быть в равной степени поделены между программами, направленными на благоустройство территории местного сообщества, и обычной сферой деятельности данной корпорации.

Федеральным ассоциациям разрешено выпускать взаимные сертификаты (*mutual capital certificates*) с выплатой по ним не процентов, а дивидендов. Такие сертификаты могут рассматриваться как акции. Кроме того, разрешается рассматривать взаимные сертификаты в качестве страхового резерва. Взаимные сертификаты рассматриваются как инструмент, обеспечивающий взаимным учреждениям возможность притока необходимого для дальнейшего роста капитала без изменения устава и превращения в акционерное общество.

Принятый в 1982 г. Закон Гарна — Сен-Жермена о депозитных учреждениях **расширил** права **сберегательных ассоциаций** в семи областях:

- право приема депозитов до востребования от граждан и юридических лиц. Ассоциации, имеющие федеральную лицензию, могут принимать депозиты до востребования от физических лиц и корпораций;

- овердрафты. Кредиты по овердрафту могут предоставляться по любому транзакционному счету федеральной ассоциации, включая счета до востребования юридических и физических лиц, а также научного счета;

- право предоставления кредитов предприятиям, включая:

- а) коммерческие кредиты. Федеральные ассоциации могут вкладывать до 10% своих активов в коммерческие ссуды;

- б) коммерческие кредиты под залог недвижимости. До 40% активов могут состоять из ссуд, обеспеченных специальной закладной на недвижимость, не связанную с жильем (*nonresidential*). При этом закладные не обязательно должны быть первыми;

- в) кредиты на пополнение товарных запасов, перепланировку помещений, на приобретение потребительских товаров. Подобные кредиты могут составлять до 30% активов;

- г) лизинг оборудования. До 10% активов может быть направлено на покупку автомобилей, передвижных домиков, оборудования, станков, мебели и прочих товаров для сдачи в аренду или продажи;

- государственные ценные бумаги. До 100% активов может быть инвестировано в облигации штатов и местных органов власти. Однако за исключением инвестиций в облигации без специального обеспечения (*general obligation*) инвестиции в облигации одного эмитента не могут превышать 10% общей суммы капитала и резервов ассоциации;

- ссуды на образование. Закон расширил право предоставления кредитов на образование, разрешив выдавать любые ссуды, связанные с получением образования. При этом доля этих ссуд в активах не должна превышать 5%;

- срочные депозиты в сберегательные ассоциации. Закон разрешил ассоциациям взаимное размещение средств на срочные и сберегательные счета;

- новые счета денежного рынка (*money market accounts*). Закон дал **специальные полномочия** Комитету по дерегулированию депозитных учреждений в части выдачи разрешений ассоциациям на открытие новых счетов денежного рынка, с тем чтобы они были эквивалентны и конкурентоспособны по отношению к взаимным фондам денежного рынка (*money market mutual fund*), зарегистрированным Комиссией по ценным бумагам и биржам на основе Закона об инвестиционных компаниях 1940 г.

Норма обязательного резервирования депозитов всех депозитных учреждений (помимо банков — членов ФРС) в форме беспроцентных депозитов в региональном федеральном резервном банке и наличности, находящейся в самом учреждении, впервые была установлена Законом о дерегулировании депозитных учреждений и денежно-кредитном контроле 1980 г. После принятия закона не члены ФРС могли хранить резервы на специальном «промежуточном» (*passthrough*) счете в уполномоченных учреждениях. Уровень резервного требования зависит от суммарной величины транзакционных счетов (научета, чековые счета и проч.), а также срочных депозитов юридических лиц.

По вопросам, касающимся создания обязательных резервов, закон передал небанковские учреждения под юрисдикцию ФРС и все депозитные учреждения имеют доступ к «дисконтному окну» ФРС. Однако соответствующие органы регулирования небанковских депозитных учреждений продолжают выполнять регулирующие функции во всех остальных вопросах. Основным источником дополнительных средств для ассоциаций остаются кредиты Федерального банка жилищного кредита, а не «дисконтное окно» ФРС.

Особенности регулирования ассоциаций со стороны Правления Системы федеральных банков жилищного кредита

1. *Требования ликвидности (liquidity requirement)*. Предписываемые коэффициенты ликвидности рассчитываются по сберегательным счетам с правом изъятия и займам, погашаемым по требованию или в течение года и менее.

Высоколиквидными активами считаются наличные деньги, депозиты до востребования, ценные бумаги правительства США и федеральных агентств, срочные депозиты в коммерческих банках, банковские акцепты, а также ценные бумаги органов власти штатов и муниципалитетов. К тем же видам активов, но с более короткими сроками применяется коэффициент краткосрочной ликвидности. По закону Правление может изменять общий коэффициент ликвидности в пределах от 4 до 10%.

2. *Резервы по обязательствам и нормам собственного капитала (net worth requirement)*, устанавливаемые Правлением для всех ассоциаций, застрахованных Федеральной корпорацией страхования ссудосберегательных ассоциаций (ФКССА).

В состав собственного капитала могут включаться ценные бумаги субординированного долга и взаимные капитальные сертификаты (у взаимных ассоциаций), а также акции — у акционерных ассоциа-

ций. Правление имеет право изменять норму собственного капитала в пределах от 3 до 6%.

Сберегательные ассоциации предоставляют широкий спектр ипотечных кредитов для финансирования покупки домов. Ссуды могут быть обычными (*conventional*), т.е. не застрахованными или не гарантированными Федеральным управлением жилищного строительства (ФУЖС) или Администрацией по делам ветеранов (АДВ), либо могут осуществляться в рамках программ с участием государства.

С целью снижения риска по обычным ссудам применяется обеспечение залладными. Ассоциации предоставляют как традиционные ссуды с фиксированным процентом, так и альтернативные виды ипотечных инструментов, включая ссуды с возрастающими платежами в течение первоначального периода (*graduated payment*), с реверсивным аннуитетом (*reverse annuity*), плавающей процентной ставкой и проч. Общая черта всех этих новых видов ссуд — периодическая корректировка процентных ставок.

Практически все ассоциации предоставляют разнообразные кредиты на покупку потребительских товаров длительного пользования. Большая часть этих ссуд традиционно так или иначе связана с жилищем (Приобретение дома или ремонт). Ассоциациям разрешается финансировать покупку иных потребительских товаров, например автомобилей, а также покупки по кредитным карточкам.

Хотя обычно ипотечные ссуды предоставляются на срок 25 лет и более, оборот кредитного портфеля ассоциаций относительно стабилен и обеспечивает предсказуемый и устойчивый приток ресурсов для дальнейшего кредитования, в отличие от весьма неустойчивого и колеблющегося притока сберегательных вкладов в годы высоких процентных ставок и высокой доходности других альтернативных сберегательных инструментов. Эти средства включают платежи в погашение основной суммы ипотечного долга, досрочного погашения задолженности, выручку от продажи заложенной собственности и выручку от продажи залладных из своего портфеля на вторичном рынке.

Вторичный рынок залладных включает операции по торговле ипотечными ссудами и ипотечными ценными бумагами. Инвесторы могут купить всю ссуду целиком, долю участия (долю в ссудном портфеле) или разнообразные ценные бумаги, основанные на залладных.

Держатели залладных могут образовывать пулы путем объединения («пакетирования») гарантированных ФУЖС или АДВ обычных залладных и выпускать ценные бумаги, которые представляют долю в указанном пакете. Создатель пула продолжает собирать поступления от заемщиков. Выплаты инвесторам (покупателям ценных бумаг) могут производиться каждый месяц по мере поступления платежей по за-

кладным или ежемесячно вне зависимости от поступления платежей. Возможен и такой порядок, когда проценты выплачиваются два раза в год, а основная сумма долга — по установленному графику. Кроме того, ценные бумаги могут быть гарантированы государственной национальной Ассоциацией ипотечного кредита или частично застрахованы частной страховой компанией.

Кредиторы, желающие высвободить средства из портфелей активов, продают ссуды, доли участия или ценные бумаги, что позволяет им использовать старые низкопроцентные ссуды для мобилизации новых ресурсов, не прибегая к их продаже со скидкой. Эти операции называются секьюритизацией активов.

Кредиторы — федеральные агентства действуют преимущественно на вторичном рынке и в целом являются нетто-покупателями. В частном секторе компании по торговле недвижимостью выступают в основном продавцами ипотечных кредитов, тогда как ассоциации, как правило, являются основными покупателями этих ссуд. Обычно на долю ассоциаций приходится 10—15% общего объема приобретенной задолженности. В последние годы ассоциации стали больше интересоваться предоставлением ипотечных ссуд с целью их дальнейшей продажи инвесторам, таким как пенсионные фонды и страховые компании.

В 80-х гг. XX в. в результате сочетания высоких и подвижных процентных ставок с неблагоприятной структурой сберегательных депозитов и ипотечных кредитов чистые доходы ассоциаций резко сократились.

В период повышения процентных ставок сберегательные счета с плавающей процентной ставкой, предлагаемые ассоциациями, привлекают больший объем ресурсов, чем обычные сберегательные счета. Стоимость привлечения средств для ассоциации возрастает. Одновременно возникает необходимость повысить процентные ставки и по другим альтернативным инструментам, иначе сбережения пойдут в другие учреждения и в другие виды инвестиций (дезинтермедиация). В то же время процентные ставки по займам федеральных ипотечных банков и другим видам кредитов также растут. Большая же часть инвестиционного ипотечного портфеля ассоциаций все еще состоит из накопившихся в прошлые годы долгосрочных закладных с низким фиксированным процентом. Высокие процентные ставки еще больше замедляют оборот портфеля, поскольку люди откладывают жилищное строительство и покупку домов до тех пор, пока ставки не упадут. В этих условиях общая норма доходности портфеля растет очень медленно.

Такие процессы вызвали рост числа слияний ассоциаций. Нередко слияние убыточной ассоциации с устойчивой в финансовом отноше-

нии осуществляется Федеральной корпорацией страхования вкладов в ссудосберегательных ассоциациях (ФКССА). Подобные слияния могут происходить между учреждениями различных штатов.

Для защиты средств вкладчиков в случае, когда финансовое положение ассоциации становится проблематичным, у ФКССА имеется целый набор инструментов, в частности:

- предоставление ассоциациям кредитов и субсидий;
- приобретение активов ассоциаций или использование комбинации **этих видов**.

Все эти меры позволяют улучшать финансовое положение ассоциаций-членов или предоставляют время для проведения оптимальным способом слияния или ликвидации.

Впервые федеральный корпоративный налог на прибыль стал взиматься с ассоциаций в 1951 г. В целом они облагаются налогом, как и все корпорации. Основное отличие заключается в том, что ассоциации имеют право применять специальную формулу для отчисления средств в резервы, что **уменьшает** их налогооблагаемый доход. Как и другие корпорации, ассоциации платят минимальные ставки по ряду видов доходов, включающих ускоренную амортизацию материальных активов, прирост курсовой стоимости и любые отчисления в резервы на покрытие потерь, если они превышают действительный размер непогашенной задолженности.

Чтобы получить специальный налоговый режим в качестве национальной строительной и ссудной компании, учреждение должно отвечать трем **требованиям**:

- оно должно регулироваться федеральным или штатным контролирующим органом;
- 75% его депозитов должны **принадлежать** широким слоям населения и не менее 75% доходов должны быть получены от ипотечных ссуд;
- 60% активов должны находиться в форме наличных денег, ипотечных ссуд на приобретение домов и некоторых иных видов инвестиций.

В 1980-е гг. в связи с ростом издержек из-за повышения процентных ставок ассоциации не имели достаточных возможностей для вторжения в новые, разрешенные действующим законодательством и инструкциями области деятельности.

Лига сберегательных ассоциаций США отмечала, что, если какая-либо ассоциация намерена начать операции по предоставлению потребительских кредитов, образовать трастовый отдел, начать выпуск кредитных карточек или заняться иной ныне разрешенной деятельностью, первоначальные затраты могут оказаться настолько велики, что пройдет значительное **время**, прежде чем эта деятельность **начнет**

приносить прибыль. Поэтому многие ассоциации были просто не в состоянии заняться новыми и потенциально прибыльными операциями.

Кроме того, в дополнение к усилившейся конкуренции за личные вклады со стороны традиционных конкурентов (коммерческие банки, взаимосберегательные банки, кредитные союзы) сберегательные ассоциации, как и остальные финансовые институты, сталкивались с определенной конкуренцией в лице *пара-банков*. Пара-банками в то время называли банки, использующие обслуживание по телефону и интернет-технологии. Эти банки организовывали как крупные коммерческие банки, так и промышленные корпорации. Они использовали для обслуживания клиентов интернет-технологии, вначале преимущественно для открытия карточных депозитов, открытия счетов для покупки товаров по телефону и через сеть Интернет, предоставления краткосрочных потребительских ссуд на оплату товаров и овердрафтов по карточным счетам. То есть пара-банки активно вторгались в традиционную сферу деятельности сберегательных ассоциаций. Позднее большинство из них выросли в многофункциональные интернет-банки, предлагающие счета по управлению наличностью, персональные кредитные линии физическим лицам, бесплатное чековое обслуживание, кредитные (дебетовые) карточки, операции с производными ценными бумагами, акции фондов денежного рынка и других взаимных фондов, брокерские услуги и прочие специализированные финансовые услуги.

В результате во второй половине 1980-х гг. система ссудосберегательных ассоциаций оказалась в жесточайшем кризисе вследствие проведения рискованных операций в период роста цен на нефть и неэффективного руководства. Особенно пострадали ассоциации нефтяных районов, и прежде всего Техас. Кризис потребовал вмешательства государства. Президент Дж. Буш-старший подписал Закон о реформе финансовых учреждений и о восстановлении их деятельности 1989 г.

Этот Закон появился через два года после попытки спасения страхового ссудосберегательного фонда (10 августа 1987 г.), который, в свою очередь, лишился средств, пытаясь спасти оказавшиеся в чрезвычайной ситуации в результате жестокого кризиса 1987 г. сберегательные учреждения. Закон предусматривал порядок финансирования этой операции, устанавливал более жесткие ограничения на деятельность ссудосберегательных учреждений и предусматривал наиболее глубокую за последние 50 лет перестройку структуры государственного управления. Затраты на операцию по спасению ассоциаций легли на федеральный бюджет (налогоплательщиков). Правительство должно было заимствовать 50 млрд долл. в течение 26-месячного периода после принятия закона: 20 млрд до конца 1989 финансового года и 30 млрд в течение 1990 и 1991 гг. Дополнительный краткосрочный заем

в размере 15 млрд долл., размещенный до 30 сентября 1989 г., должен был быть рефинансирован в рамках обычной (регулярной) программы заимствования, осуществляемой Казначейством.

В **ссудосберегательную** систему начался приток денег для замены высокопроцентных депозитных сертификатов («техасская премия»), предлагавшихся неустойчивыми ассоциациями. Конечная цель состояла в покрытии операционных убытков 262 наиболее **пострадавших** учреждений, находившихся в то время **под** контролем государства, **чтобы** улучшить коэффициенты капитализации сберегательных учреждений и сделать процесс их оздоровления необратимым.

Некоторые из этих учреждений для привлечения депозитов предлагали максимально высокие ставки, поскольку из-за слабого финансового положения привлечение средств на обычных условиях было невозможным. Предполагалось, что программа помощи снимет излишнее давление на другие учреждения, заставлявшее и их поддерживать высокие ставки, чтобы оставаться конкурентоспособными.

Законодательство 1989 г. требует от сберегательных учреждений, **чтобы объем их** реального капитала (превышение реальных активов над пассивами) или акционерного капитала (*equity*) составлял 1,5% от стоимости активов, а объем базового капитала (*core capital*) — 3% (коэффициент капитал/активы).

Базовый капитал включает условную стоимость («гудвилл»), образовавшуюся за счет поглощения или слияния с другими учреждениями. К январю 1995 г. **доля реальных** активов была повышена до 3%. Это означало, что сберегательные учреждения до 1995 г. должны были привлечь новый акционерный капитал на сумму более 20 млрд долл. Почти 70% своих активов они должны **теперь направлять в** инструменты, обеспеченные залладными, в то время как прежде их инвестиционные возможности были неограниченны.

Закон **предусматривал** создание специального агентства по выпуску облигаций — «Корпорации по финансированию деятельности трастовой корпорации по урегулированию», а также Трастовой корпорации по урегулированию, которые должны были принять **на** себя управление некоторыми учреждениями. Закон упразднил обанкротившуюся Федеральную корпорацию страхования ссудосберегательных ассоциаций, взамен которой был создан **Страховой фонд** сберегательных ассоциаций (СФСА).

Принятые меры по спасению Ассоциаций дали положительный результат, однако около 300 ссудосберегательных ассоциаций прекратили свое существование.

Во второй половине 90-х гг. прошлого века в условиях общего экономического роста в США, определенного бума в строительстве жилья, чрезвычайно быстрого роста капитализации фондового рынка ассо-

циации укрепили свое положение на финансовом рынке, однако на рубеже веков вновь столкнулись с уже привычными трудностями, связанными со снижением темпов экономического роста в США. Чтобы сохранить конкурентоспособность по сравнению с другими финансовыми учреждениями, сберегательные институты изыскивают в рамках действующего законодательства и норм регулирования новые формы вложения средств и снижения стоимости ресурсов.

Профессиональными организациями ссудосберегательных учреждений выступают Национальная лига застрахованных сберегательных ассоциаций и Ссудосберегательная лига США. Членами Национального общества контролеров и финансовых работников сберегательных учреждений выступают преимущественно бухгалтеры, аудиторы и другие финансовые работники ссудосберегательных учреждений. Эта организация ассоциирована со Ссудосберегательной лигой США.

В настоящее время ссудосберегательные учреждения лицензируются Службой контроля за сберегательными учреждениями. Депозиты в федеральных ссудосберегательных ассоциациях застрахованы в СФСА на сумму до 100 тыс. долл. Общее руководство и административные функции осуществляет Федеральная корпорация страхования депозитов. ФКСД ведет этот страховой фонд отдельно от Страхового фонда банков.

Взаимные ассоциации (*Mutual Associations*)

Взаимные ассоциации являются не типом ассоциаций, а формой их организации. К этой форме относятся сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации, страховые компании и кредитные союзы, не являющиеся акционерными компаниями и принадлежащие своим вкладчикам, держателям полисов и т.п.

В 1986 г. в США действовали 370 взаимосберегательных банков, 3078 ссудосберегательных ассоциаций (против 5669 в 1970 г.) и 16 910 кредитных союзов. К началу XXI в. их число сократилось почти вдвое по сравнению с 1986 г. Ссудосберегательные ассоциации и кредитные союзы создаются либо на основе федерального законодательства, либо на основе законов штатов. Страхование депозитов осуществляется страховыми учреждениями как федеральными, так и на уровне штатов. Процесс консолидации и концентрации капитала в этой группе финансовых институтов проходит примерно в том же темпе и в тех же направлениях, что и среди коммерческих банков.

Эти ассоциации имеют право продавать федеральные взаимные сертификаты для получения средств с целью развития самих учреждений и создания резервов. Эти сертификаты по уровню доходности ус-

тупают сберегательным счетам, сберегательным сертификатам, долговым обязательствам ассоциаций и рассматриваются как часть их общего резерва и чистой стоимости.

Для федеральных взаимных кредитных союзов установлены две контрольные цифры, отражающие отношение резервов к рисковому активу (общая сумма активов минус наличные средства), Ценным бумагам правительства США и ссудам, не связанным с кредитным риском. Эти цифры определяются сроком или объемом активов:

- менее 4 лет или менее 500 тыс. долл. — 10%;
- более 4 лет или более 500 тыс. долл. — 6%.

Взаимные жилищные ассоциации (Mutual Housing Associations — MHAs) представляют собой некоммерческие организации, которые создаются и управляются кооперативами. Идея таких ассоциаций зародилась в Европе, а в Соединенных Штатах после 1979 г. получили развитие два их типа.

К первому типу относятся ассоциации, имеющие в своем ведении один или более жилых объектов, причем они могут выступать в роли как собственников этих объектов, так и управляющих ими. Лица, проживающие в этих домах, платят первоначальный взнос, дающий им право на пожизненную аренду при условии проживания в указанном доме. Поскольку перепродажа жилища не допускается, то ассоциации, являющиеся владельцами объектов, сохраняют контроль над ними. Они также решают повседневные проблемы жилых комплексов, помогают жильцам принимать участие в управлении ассоциацией и поддерживать в надлежащем состоянии свои дом или квартиры.

Другой тип ассоциаций составляют те из них, чьи функции ограничены сферой обслуживания, оказания профессиональных коммунальных услуг независимым жилищным кооперативам с ограниченной ответственностью, где жилые помещения принадлежат самим жильцам. Эти ассоциации за сравнительно небольшую плату предоставляют услуги по решению текущих вопросов управления жилыми комплексами, проводят обучение жильцов, оказывают кооперативам текущую помощь, а также техническое содействие общинным организациям, кооперативам и государственным жилищным учреждениям в осуществлении тех или иных проектов.

Ассоциации кредитования производства, АКП (Production Credit Associations — PCA) представляют собой местные кооперативные организации фермеров и владельцев складов. Первоначально они лицензировались Администрацией по делам фермерского кредита в соответствии с Законом о фермерском кредите 1933 г.

Эти ассоциации осуществляют операции по учету выписанных на основе сделок с сельскохозяйственными товарами и скотом векселей,

предоставляют кредиты фермерам и владельцам складов. В соответствии с Законом о фермерском кредите надзор за АКП осуществляют федеральные банки среднесрочного кредита (ФБСК). Большая часть ссуд и учтенных векселей федеральных среднесрочных банков приходится на АКП, которые являются держателями всех выпущенных банками акций так называемого класса Б. Ассоциации приобретают акции класса Б в обязательном порядке.

Банки среднесрочного кредита не предоставляют ссуды непосредственно фермерам. Их функции состоят в учете векселей, наблюдении за ассоциациями и предоставлении им помощи для кредитования фермеров. Процентные ставки, устанавливаемые банками для АКП и других кредитно-финансовых учреждений, зависят в значительной мере от ставок процентов, выплачиваемых банками по своим обязательствам, обращающимся на открытом рынке. Общий чистый доход или накопления банков после покрытия операционных расходов и необходимых отчислений в резервные фонды возвращаются АКП и другим пользующимся услугами банков кредитно-финансовым учреждениям в форме помощи (патронажного рефинансирования). Такая передача накоплений банков АКП уменьшает стоимость кредита для фермеров — членов ассоциаций.

Во всех округах фермерского кредитования АКП имеют утвержденные программы взаимного распределения убытков либо участия в кредитных программах, или обе вместе. Результатом этих соглашений, действующих несколько лет, является поддержание собственного капитала АКП на уровне, близком к собственным средствам и обязательствам федеральных банков среднесрочного кредита.

Фермеры получают кратко- и среднесрочные кредиты через свои АКП. АКП выдают ссуды почти на все производственные, жилищные и семейные расходы фермеров. Фермер может получить деньги на приобретение семян, кормов, удобрений или скота. Через ассоциацию он может получить кредит на покупку нового грузовика, трактора или другой сельскохозяйственной машины. Он может взять ссуду на ремонт производственных помещений фермы или перестройку своего жилого дома. Он может оплатить за счет кредита обучение своих детей в колледже. АКП выдают ссуды на срок до 7 лет кредитоспособным фермерам или владельцам ранчо, а также лицам, оказывающим непосредственные услуги фермерам и сельским жителям. Ссуды рыбакам, работающим на коммерческой основе, могут предоставляться на срок до 15 лет. АКП могут выдавать ссуды в сотрудничестве друг с другом или с коммерческими банками.

Фермеры становятся членами ближайшей к их ферме АКП при получении первой ссуды, покупая акции класса Б (голосующие) на сум-

му, составляющую 5% от размера кредита. Обычно она просто прибавляется к необходимой сумме кредита. Если по мере расширения деятельности ему требуется большая сумма, то он дополнительно покупает акции на сумму, не достигающую до 5% общего размера ссуды. Члены ассоциации часто покупают большее количество акций, чтобы помочь ассоциации удовлетворять растущие потребности фермеров в кредите.

При погашении кредитов члены ассоциаций обычно сохраняют за собой акции класса Б и вновь их используют при повторном обращении за кредитом.

Если член ассоциации не брал ссуду в течение двух лет, его акции конвертируются в акции класса А (неголосующие). Удерживая акции в качестве инвестиций, члены ассоциаций помогают укреплению финансовой структуры АКП. Конверсия в неголосующие акции сосредоточивает контроль в руках тех фермеров, которые реально пользуются услугами ассоциации. Фермеры управляют своими ассоциациями через советы директоров, избранные демократическим путем из числа членом-заемщиков. Каждый активный член АКП имеет один голос независимо от размеров полученной им ссуды или количества приобретенных акций данной ассоциации. Каждый член совета директоров АКП является фермером, проживающим в данном округе, и членом данной ассоциации. Он знает, что необходимо фермеру для успешной деятельности в этой местности.

Совет утверждает общие направления деятельности АКП, как это предусмотрено в ее правилах, и нанимает менеджера для управления текущей деятельностью. Он может называться секретарем-казначеем, менеджером или президентом и иметь в подчинении несколько человек в зависимости от размеров АКП, объема ее деятельности и числа обслуживаемых ею членом. Многие крупные АКП имеют филиалы для обеспечения дополнительных удобств своим членам.

Совет директоров должен также наблюдать за тем, чтобы АКП работала эффективно, а ее деятельность соответствовала утвержденным направлениям и требованиям законодательства. Совет директоров назначает по мере необходимости членом различных комитетов. Самый важный из них — кредитный комитет, обычно состоящий из менеджера и двух директоров. Функция кредитного комитета — рассмотрение заявок на получение ссуды. В связи с тем, что членами комитета являются сами фермеры, избранные в совет директоров своими коллегами-членами, их решения, относящиеся к основному направлению деятельности АКП, добросовестны и грамотны.

Проценты по предоставленной ассоциацией ссуде (или ее части) фермеру не начисляются до тех пор, пока он не сможет получить деньги.

ФБСК, предоставляющие АКП кредитные ресурсы, возвращают ассоциациям полученные этими банками доходы в виде акций пропорционально суммам процентов, уплаченных ассоциациями банкам. Аналогично ФБСК также распределяют среди АКП и свои относящиеся к собственному капиталу резервы. В свою очередь АКП возвращает полученные доходы фермерам-членам в форме выплаты дивидендов по их акциям и оказания помощи (патронажного рефинансирования) пропорционально уплаченным в течение года процентам.

АКП представляют собой местные кредитные кооперативы, предназначенные выполнять функцию розничных учреждений среднесрочного кредитования за счет кредитных ресурсов, полученных оптом от федеральных банков среднесрочного кредита. При формировании АКП в 1933 г. существовало мнение, что другие (частные) учреждения среднесрочного фермерского кредитования, такие как компании по кредитованию животноводства, корпорации сельскохозяйственного кредита и коммерческие банки, не способны полностью удовлетворить потребности фермеров в кредитах данного вида. Тем не менее если рассматривать систему среднесрочного кредитования, федеральные банки среднесрочного кредита покупают и учитывают векселя фермеров-заемщиков у национальных банков и банков штатов, трастовых компаний, корпораций сельскохозяйственного кредита и компаний по кредитованию животноводства, а не только у АКП.

2. Инвестиционные компании

Из числа небанковских институтов на финансовом рынке США наибольший интерес вызывают инвестиционные компании.

Под инвестиционными компаниями обычно понимают компании (корпорации, деловые трасты, общества с полной или ограниченной ответственностью), которые выпускают собственные ценные бумаги и на полученные от реализации этих бумаг средства ведут инвестиционные операции с ценными бумагами других эмитентов.

Инвестиционные компании вкладывают полученные от инвесторов средства на коллективной основе, и каждый инвестор разделяет прибыль или убытки от деятельности пропорционально доле его участия в компании. Устойчивость компании будет определяться ценными бумагами и иными активами, которыми владеет компания, но однозначно прямой связи здесь нет.

Первый инвестиционный траст (современное американское название этого учреждения — инвестиционная компания) был создан в Брюсселе в 1822 г. Аналогичный фонд был учрежден в Швейцарии в

1849г. Однако прототипом современных инвестиционных компаний в части организации и управления являются в основном фонды, существовавшие в Великобритании и Шотландии.

В Соединенных Штатах инвестиционные компании появились значительно позднее, в первой четверти XX в. и не пользовались особой популярностью вплоть до 1923 г. Одной из старейших была «Рэй-луэй энд Лайт секьюритиз компани» (*Railway & Light Securities Co.*). Дата ее основания — 1904 г. В 1920-х гг. к этой группе стали относить компании или фонды, не только действовавшие по британской модели (общее управление), но и допускавшие иные формы инвестиционного участия.

В 1920-х гг. в США сформировались пять видов инвестиционных компаний:

- с общим управлением;
- со специализированным управлением;
- с фиксированным или ограниченным управлением;
- холдинговые и финансовые компании;
- торговые корпорации.

Компании с фиксированным или ограниченным управлением приобрели популярность в начале 30-х гг. на волне разочарования в компаниях с общим управлением после падения стоимости ценных бумаг в 1929 г. Эти компании выпускали сертификаты, дававшие право на пропорциональное участие в заранее оговоренном пакете обыкновенных акций.

Состав каждого такого пакета («блока» или «лота») оговаривался в письменном соглашении об эмиссии, в соответствии с которым трастовая компания, выступая в роли доверенного лица, являлась держателем соответствующих ценных бумаг и выпускала сертификаты участия. Жестко фиксированная форма соглашения предполагала, что пакеты депонированных ценных бумаг не подлежат никаким изменениям. Существовала и другая форма соглашения, в соответствии с которой сертификаты участия продавались инвесторам. Она давала им определенную возможность управления, предоставляя на их усмотрение обширный список ценных бумаг, из которого депонент мог выбрать бумаги для включения в принадлежащий ему пакет. При этом продающая организация создавала паевой фонд по соглашению с трастовой компанией, выступавшей в качестве доверенного лица.

С углублением депрессии в 1929—1932 гг. выявились слабости инвестиционных компаний, созданных в конце 1920-х гг., которые имели фатальные последствия для многих компаний, особенно разместивших значительные объемы ценных бумаг (облигаций и привилегированных акций) с уплатой высоких ставок процентов и дивидендов, по-

лучивших высокую прибыль и повторно вложивших полученные средства в ценные бумаги по ценам периода бума.

В условиях резкого падения стоимости ценных бумаг, в которые были вложены средства инвестиционной компании, участились случаи злоупотреблений. Некоторые компании фактически стали инструментами для сбрасывания по демпинговым ценам гарантированных ценных бумаг путем сложных сделок. Пакеты бумаг «прокручивались», для того чтобы брокерские фирмы могли получить дополнительные комиссионные, и многие компании зарабатывали именно на подобных контрактах.

Чисто финансовые компании и холдинги, получившие распространение в конце 20-х гг., практически исчезли. Были поглощены или реорганизованы компании с общим типом управления. Число компаний с фиксированной схемой инвестирования также резко сократилось: по мере того, как предписанные соглашением акции значительно обесценились, по ним прекращалась выплата дивидендов и они утратили былую инвестиционную репутацию. Однако многие из трастовых соглашений продолжали действовать, поскольку заключались на 15, 20 и более лет. Поэтому, хотя обозначенные в них акции уже не предлагались активно к продаже, прекращение действия соглашений и ликвидация включенных в них пакетов акций были еще делом будущего.

Начиная с 1932 г. стали появляться открытые инвестиционные компании (или так называемые бостонские компании), которые, как предполагалось, были лишены недостатков, свойственных компаниям закрытого типа. В наши дни именно этот тип компаний является наиболее многочисленным и динамичным.

В 1935 г. в соответствии с Законом о холдинговых компаниях в области коммунального обслуживания Комиссия по ценным бумагам и биржам провела глубокое изучение деятельности инвестиционных компаний в США, представляющее собой наиболее всеобъемлющую работу, проделанную в этой области до введения федерального регулирования. На основе полученных данных был разработан и принят Закон об инвестиционных компаниях 1940 г., представляющий собой первый документ, определяющий условия федерального регулирования в этой области и обозначивший новый этап в развитии этого вида компаний. Помимо того, что этот Закон был **направлен** на устранение злоупотреблений, вскрытых в ходе изучения, проведенного **комиссией**, он вводил новые стандарты и процедуры.

В соответствии с законом инвестиционные компании делились на три основные категории:

- 1) компании, выпускающие или имеющие в обращении сертификаты с номиналом;

2) паевые фонды, организованные в соответствии с трастовыми соглашениями или подобными им документами, не имеющие советов директоров и выпускающие только погашаемые ценные бумаги, дающие право неделимой собственности на «единицу портфеля» (лот) конкретных акций;

3) управляющие компании, которые, в свою очередь, включают открытые и закрытые, далее подразделяемые на диверсифицированные и недиверсифицированные.

Компании открытого типа предлагают для продажи или имеют в обращении любые подлежащие погашению ценные бумаги, эмитентами которых они являются. Акции компании постоянно предлагаются для продажи, что означает капитализацию открытого типа. Это так называемый бостонский тип, ныне известный как взаимный фонд (*Mutual fund*), наиболее распространенный и динамично развивающийся вид компаний. Одним из первых фондов такого типа был Управляющий фонд Итон и Говард А-1 (*Eaton & Howard Management Fund A-1*), сегодня известный под названием «Равновесный (сбалансированный) фонд Итон и Говард» (*Eaton & Howard Balanced Fund*). Трастовое соглашение о создании этого фонда было заключено 23 марта 1932 г.

Закрытые компании не предлагают свои акции постоянно, непосредственно или через брокера и не погашают свои ценные бумаги по требованию их держателя.

Диверсифицированной считается та компания, которая, по крайней мере, 75% своих активов имеет в виде наличности, дебиторской задолженности, государственных ценных бумаг и бумаг других инвестиционных компаний. Среди оставшихся ценных бумаг на одного эмитента должно приходиться не более 5% от общей стоимости активов инвестиционной компании и не более 10% находящихся в обращении дающих право голоса ценных бумаг эмитента.

К числу наиболее важных регулирующих моментов, содержащихся в Законе об инвестиционных компаниях 1940 г., относятся следующие.

Регистрация. Каждая инвестиционная компания, куда входят более ста держателей ценных бумаг, должна быть зарегистрирована в Комиссии по ценным бумагам и биржам (КЦББ).

В качестве **инвестиционной** компании рассматривается каждый эмитент, который:

- занимается преимущественно инвестированием, реинвестированием или торговлей ценными бумагами или считает это своей преимущественной сферой деятельности, или намеревается сделать ее таковой;
- занимается или предполагает заниматься выпуском сертификатов с номиналом, с погашением в рассрочку, или занимался этим ви-

дом деятельности, после чего какое-то количество сертификатов находится в обращении;

- занимается или предполагает заняться инвестированием, реинвестированием, стать владельцем или держателем ценных бумаг или торговать ими, причем владеет или предполагает приобрести ценные бумаги в качестве объекта капиталовложений на сумму, превышающую 40% общей стоимости активов соответствующего эмитента на неконсолидированной основе (за исключением государственных ценных бумаг и наличности).

Сертификатами с номиналом с погашением в рассрочку являются обязательства, погашаемые на определенные или установленные даты в течение более 24 месяцев после даты их выпуска при установленных размерах периодических платежей. В состав ценных бумаг, о которых упоминается в законе, не включаются государственные ценные бумаги, ценные бумаги компаний, занимающихся страхованием сотрудников, а также ценные бумаги дочерних фирм эмитента, не являющихся инвестиционными.

Достаточность капитала. Законодательно установлены три условия, выполнение одного из которых необходимо для приобретения права предложить ценные бумаги к продаже:

- собственный капитал компании-эмитента (активы минус обязательства) должен быть не менее 100 тыс. долл.;

- эмитент должен предварительно предложить ценные бумаги к открытой продаже и в момент предложения уже иметь указанный минимум капитала;

- предложение ценных бумаг к продаже может быть зарегистрировано в соответствии с Законом о ценных бумагах 1933 г., если с точки зрения КЦББ будут представлены убедительные гарантии, что, во-первых, компания не выпустит ни одной ценной бумаги и не примет ни одного поступления от продажи бумаг до тех пор, пока не более двадцати пяти уполномоченных лиц дадут согласие приобрести ценные бумаги, предполагаемые компанией к выпуску, на сумму, которая вместе с нетто-капиталом компании составит не менее 100 тыс. долл. Во-вторых, до того как соответствующие платежи будут сделаны, ценные бумаги не будут проданы ни одному лицу сверх указанных двадцати пяти. В-третьих, любые полученные компанией платежи будут возвращены по требованию плательщика без вычетов, если в течение 90 дней со времени вступления регистрации в силу капитал компании не будет составлять 100 тыс. долл.

Эти положения призваны не допустить создания компаний с недостаточным капиталом.

Консерватизм структуры капитала. Для ограничения торговли акциями в целях извлечения прибыли закрытым компаниям предписы-

вается иметь активы, которые не менее чем в три раза превышают консолидированный долг или банковские займы на момент эмиссии. Привилегированные акции должны по крайней мере вдвое перекрываться активами. Открытые компании должны ограничиваться только одним классом находящихся в обращении ценных бумаг.

Инвестиционная политика. Каждая компания должна зарегистрировать заявление об основах своей инвестиционной политики, которое в дальнейшем не может быть изменено иначе как с согласия акционеров.

Методы и процедура управления. Закон запрещает использовать положение в фирме в целях личного обогащения, столкновение интересов или злоупотребление доверием. Лицам, уличенным в махинациях с ценными бумагами, запрещается занимать ответственные должности или посты директоров компаний. Большинство членов советов директоров должно состоять из лиц, не связанных с инвестиционными банками или брокерами. Для значительных изменений в составе совета директоров требуется согласие акционеров. Не менее 40% директоров не должны быть сотрудниками или инвестиционными советниками компании. Большинство директоров в открытой компании должны быть независимы от спонсорской компании или компании, размещающей ценные бумаги. Кроме того, инвестиционная компания не имеет права приобретать в других инвестиционных компаниях дающие право голоса ценные бумаги в количестве, превышающем чисто номинальный процент.

Закон предоставляет КЦББ право проводить периодические инспекции инвестиционных компаний. При проверках нередко выявляются случаи нарушения закона:

- отступления от основных направлений политики компании без согласия акционеров;
- нарушения при подборе состава советов директоров в смысле принадлежности членов совета к тем или иным организациям вопреки требованию закона;
- приобретение ценных бумаг лицами, которые в данный период являлись сотрудниками компании;
- продажа ценных бумаг компании лицом, которое является ее сотрудником и выступает при продаже в качестве принципала (от своего имени);
- заключение контракта на услуги инвестиционных советников без согласия держателей акций;
- неправильное ведение бухгалтерских книг и записей или отсутствие учета вообще (не велись журналы покупок и продаж, отсутствовали счета брокеров-дилеров в главной бухгалтерской книге, исполь-

зуемые компанией для операций со своими портфельными ценными бумагами, не хранились оправдательные документы для расходов, произведенных за наличный расчет).

Дальнейшая эволюция инвестиционных компаний и федерального законодательства США привела к появлению различных типов компаний.

В настоящее время Федеральное законодательство США подразделяет инвестиционные компании на три типа:

- взаимные фонды (*Mutual funds*);
- закрытые фонды (*Closed-end companies*);
- единичные инвестиционные трасты, ЕИТ (*UITs, Unit investment trusts*).

Каждый тип имеет свои собственные уникальные черты. Например, акции взаимных фондов и ЕИТ являются «выкупаемыми» (*redeemable*). Это означает, что инвестор может продать свои акции только обратно фонду или трасту, или брокеру, действующему в интересах фонда или траста, по ориентировочной стоимости чистого актива (*net asset value*, общая стоимость активов минус общая стоимость обязательств, деленная на количество акций).

С другой стороны, акции закрытых фондов обычно «не выкупаемые». Когда инвестор закрытого фонда желает продать свои акции, он продает их на вторичном рынке другим инвесторам по цене, определяемой рынком. Кроме того, внутри каждого типа инвестиционные компании подразделяются на:

- фонды акций;
- облигационные фонды;
- фонды денежного рынка;
- индексные фонды;
- промежуточные (интервальные) фонды;
- обменные фонды, *ETFs*.

Некоторые типы компаний, возникая как инвестиционные, могут существенно изменить условия деятельности и «выпадать» из-под действия федерального закона. Например, частные инвестиционные фонды с числом инвесторов не более 100 и те, все инвесторы которых имеют существенное количество других инвестиционных активов, не могут считаться инвестиционными компаниями, даже если они выпускают ценные бумаги и их бизнес преимущественно связан с ценными бумагами. Такие компании переходят в разряд хеджевых фондов (*Hedge Funds*).

Взаимные фонды — это компании, которые привлекают средства многочисленных инвесторов в единый «пул» и вкладывают их в акции, облигации, краткосрочные инструменты денежного рынка или в дру-

гие ценные бумаги. Юридически обозначаемые как «открытые компании», они являются одним из трех типов инвестиционных компаний.

Существует ряд традиционных характеристик, отличающих взаимные фонды:

- инвесторы покупают акции фонда в самом фонде (или через брокера фонда). Они не могут приобрести акции фонда у других инвесторов на вторичном рынке, например на Нью-Йоркской фондовой бирже или фондовой бирже *NASDAQ*. Цена, которую инвестор платит за акцию фонда, состоит из стоимости чистого актива на акцию (*NAV*) и различных комиссий, которые фонд включает в цену;
- **акции** взаимных фондов являются «выкупаемыми». Это означает, что акции взаимного фонда можно продать только самому фонду или уполномоченному брокеру фонда по цене *NAV* за минусом комиссий;
- взаимные фонды обычно продают свои акции на постоянной основе, хотя отдельные фонды могут приостановить операции продажи, когда становятся чрезмерно велики;
- для взаимных фондов типичным является управление их инвестиционными портфелями отдельными юридическими или физическими лицами, которые регистрируются в Комиссии по ценным бумагам и называются «инвестиционными консультантами».

Существует много разновидностей взаимных фондов: индексные, облигационные, фонды акций, денежные и т.д. Каждый из них может иметь различные инвестиционные правила, стратегию и портфель. Различные взаимные фонды являются и объектом различных рисков, изменчивости (волатильности) акций, комиссий и расходов.

Все фонды взимают «управленческую» комиссию на покрытие затрат по операциям фонда, дополнительно взимают плату за сервисные услуги, а также так называемые лоуды (разницу между чистыми активами и ценой продажи акции) при покупке акций фондом и наценку (*charge*) при их продаже.

Финансовое состояние фонда меняется ежедневно в зависимости от курсов ценных бумаг, составляющих его портфель. Прекрасные характеристики (показатели) деятельности фонда в прошлом году вовсе не гарантируют столь же блестящих, а иногда и просто удовлетворительных показателей в текущем году.

Некоторые взаимные фонды, называемые «мульти-классными», предлагают инвесторам различные типы акций, называемые «классами». Каждый «класс» инвестируется в один и тот же «пул» (инвестиционный портфель) ценных бумаг и имеет одни и те же инвестиционные условия и политику. Но каждый класс имеет различные условия обслуживания держателей акций и (или) условия размещения с разной ко-

миссией и затратами и, следовательно, разными итоговыми характеристиками.

Структура мульти-классов дает инвесторам возможность выбрать структуру комиссий и затрат, наиболее соответствующих их инвестиционным целям, включая время участия в фонде.

Фонды денежного рынка как разновидность взаимных фондов называются так потому, что они специализируются на краткосрочных инвестициях на денежном рынке; позволяют инвесторам получать значительно большие доходы по сравнению со ставками, выплачиваемыми сберегательными учреждениями (сберегательными отделами коммерческих банков, взаимосберегательными банками и ссудосберегательными ассоциациями) по счетам со сберегательной книжкой, а также со ставками, уплачиваемыми сберегательными учреждениями по их сберегательным сертификатам с ограниченным правом изъятия средств до истечения обусловленного срока. Вложения в фонды денежного рынка имеют более высокий риск по сравнению с участием в других фондах.

Помимо высокой доходности фонды денежного рынка обычно обладают следующими чертами, привлекательными для инвесторов:

- более низкая минимальная сумма инвестиции (от 1000 до 2500 долл.) в сравнении с обычным минимумом в 100 тыс. долл., требуемым при приобретении сберегательных сертификатов сберегательных учреждений, в том числе и 6-месячных сертификатов денежного рынка;
- право выписки чеков без уплаты комиссионных при условии, что сохраняется минимально установленная сумма капитала (например, 500 долл.), причем начисление дохода продолжается до уплаты по чеку. За изъятие средств санкции не применяются;
- при открытии счета в фонде денежного рынка плата не взимается. С другой стороны, размеры дохода на акции такого фонда подвержены ежедневным колебаниям, поскольку процентные ставки денежного рынка различаются в зависимости от качества бумаг, сроков их погашения и расходов, которые несет фонд;
- по сравнению с другими типами эти фонды имеют низкий уровень операционных издержек, низкий уровень расходов по проведению операций и переводу средств и в целом они «малозатратны» при проведении операций. Это означает только то, что фонд взимает небольшую комиссию по операциям. Высокий уровень риска вложений в такие фонды может компенсироваться высокими доходами.

Счета денежного рынка, в отличие от сберегательных счетов (сберегательных книжек или сертификатов) в коммерческих банках, взаимосберегательных банках, ссудосберегательных ассоциациях и кредитных союзах, не застрахованы ни в Федеральной корпорации страхования депозитов, ни в какой-либо другой организации.

Стремительный рост фондов денежного рынка в начале 1980-х гг. стал причиной оттока средств из посреднических сберегательных учреждений, что стало для них определенной проблемой наряду с внутренним переводом денежных средств в этих учреждениях со сравнительно менее доходных счетов со сберегательной книжкой в более выгодные сберегательные сертификаты.

Закрытые фонды юридически называются «закрытыми компаниями». Это второй тип инвестиционных компаний.

Отличительные характеристики закрытых фондов:

- закрытые фонды обычно не предлагают постоянно свои акции к продаже. Более того, они продают в одно время фиксированное число акций (публичная оферта), после чего акции продаются на вторичном рынке (Нью-Йоркская фондовая биржа, фондовая биржа *NASDAQ*);
- цена акций закрытого фонда, продающихся на вторичном рынке после публичного размещения, определяется рынком и может быть как выше, так и ниже стоимости чистых активов (*NAV*);
- акции закрытых фондов обычно невыкупаемые. Инвестор не может предъявить фонду требование о выкупе акций. Некоторые закрытые фонды, так называемые интервальные, предлагают свои акции к выкупу через определенные промежутки времени;
- инвестиционные портфели закрытых фондов управляются инвестиционными консультантами, которые на платной основе оказывают консультационные услуги конкретным инвесторам и фонду в целом. Консультации могут быть на разовой или постоянной основе (что более предпочтительно). Стоимость услуг зависит от класса консультанта, от периодичности консультаций, и итоговый результат может достаточно различаться — уровень доходности при участии консультанта нередко до 20% выше, чем без него;
- закрытым фондам разрешается инвестировать большую сумму средств в так называемые неликвидные ценные бумаги, чем открытым фондам. Неликвидными считаются бумаги, которые нельзя продать в течение семи дней по цене, близкой к цене чистого актива. Именно поэтому фонды, работающие на рынке с подобными акциями, как правило, создаются как **закрытые**.

Закрытые фонды регистрируются и регулируются Комиссией по ценным бумагам и биржам. Регулирование осуществляется в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях 1940 г., Законами о ценных бумагах 1933 и 1934 гг.

Единичные инвестиционные трасты (UITs), ЕИТ — третий тип инвестиционных компаний.

Отличительные характеристики ЕИТ:

- ЕИТ обычно эмитируют выкупаемые акции (или «единицы») подобно взаимным фондам. Это означает, что ЕИТ по требованию инве-

стора может выкупить «единицу» обратно по примерной цене чистого актива. Однако акции ЕИТ выкупаются только в очень крупных блоках (например, блок 50 000 акций), а продаются на вторичном рынке;

- первичное размещение акций происходит на основе публичной оферты одномоментно, как у закрытых фондов, в фиксированном количестве единиц. Однако спонсоры ЕИТов постоянно поддерживают вторичный рынок акций фонда, что позволяет другим инвесторам приобретать акции уже у спонсоров;

- ЕИТ имеет конкретную дату прекращения деятельности, после которой он ликвидируется. Эта дата устанавливается при создании фонда, но срок ее может быть и 1 год, и 50 лет. Период деятельности может корреспондировать с периодом обращения бумаг, в которые фонд намерен вложить средства (например, период обращения конкретных облигаций). Весь инвестиционный портфель после закрытия ЕИТ распродается для уплаты средств инвесторам;

- ЕИТ активно не торгует своим портфелем ценных бумаг. Это связано с тем, что ЕИТ приобретает относительно фиксированный портфель, состоящий, например, из 10, 15, 20 определенных акций или облигаций, и держит его с небольшими изменениями в течение всего периода своего существования. Поэтому инвесторы имеют достаточную информацию о структуре портфеля, изменениях его доходности, общей стоимости и т.п. для принятия решений о покупке или продаже акций фонда;

- ЕИТ не имеют Совета директоров, корпоративного офиса или инвестиционного консультанта.

Интервальные (промежуточные) фонды — это тип инвестиционной компании, которая периодически предлагает свои акции к выкупу у держателей акций. Выкуп производится определенными «порциями». Держатель акций не обязан продавать имеющиеся у него акции.

Юридически интервальный фонд является закрытым фондом, но он значительно отличается от традиционных закрытых фондов:

- акции фондов обычно не продаются (не торгуются) на вторичном рынке. Они являются объектом периодических предложений выкупа у акционеров по цене чистого актива;

- фондам разрешено постоянно предлагать акции к продаже по цене чистого актива.

Периодичность скупки акций (поступления предложений) составляет обычно 3, 6 или 12 месяцев. Сроки указываются в проспектах деятельности и годовых отчетах. Фонд может проводить подписку на предстоящую скупку акций. При этом дата выкупа, как правило, согласовывается с акционерами, которые будут эти акции продавать. Цена выкупа основывается на стоимости чистого актива на акцию,

рассчитанную на определенную и известную дату. Комиссия при покупке не должна превышать 2% цены выкупа. Комиссия компенсирует фонду его операционные расходы.

Обменные фонды (*Exchange-Traded Funds*) также являются типом инвестиционной компании. Инвестиционная цель фонда — достижение результатов роста активов в соответствии с ростом **рыночных** индексов. Фонды очень схожи с индексными фондами в том, что инвестируют средства в ценные бумаги компаний, включенных в **определенные** рыночные индексы. При этом фонд может инвестировать в бумаги как всех компаний, включенных в избранный индекс, так и в отдельные из них. Например, один из видов таких фондов, известный как Спайдер (*Spider, SPDRs*), инвестирует в акции всех компаний, включенных в индекс *S & P 500 Composite Stock Price Index*.

Хотя юридически обменные фонды относятся к открытым компаниям или единичным инвестиционным **трастам**, они отличаются от традиционных:

- обменные фонды не продают свои акции напрямую инвесторам, а выпускают их крупными блоками (например, блок 50 000 акций), которые называются «*Creation Units*»;
- инвесторы обычно не покупают эти единицы с немедленной оплатой, а приобретают корзину ценных бумаг, **отражающую** структуру портфеля **фонда**. Поэтому покупателями единиц обычно являются юридические лица;
- после покупки единицы инвестор часто дробит ее и продает отдельные акции на вторичном рынке. Это позволяет другим инвесторам приобретать отдельные **акции**, а **не** единицу;
- инвесторы, желающие продать акции открытого фонда, имеют возможность продать акции на **вторичном** рынке и продать единицу **обратно фонду**. Фонд обычно выкупает единицу не за наличные, а путем передачи инвесторам ценных бумаг из своего портфеля.

Как и любой другой тип фонда, обменный фонд имеет проспект деятельности. Это не рекламный проспект, а описание условий проведения операций фонда.

В каждом типе фондов можно выделить отдельные группы, «под-типы» фондов с учетом их **специализации** по видам ценных бумаг или условиям формирования **портфеля** ценных бумаг, актива.

Индексные фонды. Индексными называются фонды, целью которых является достижение тех же параметров роста **стоимости** портфеля, что и рост определенного рыночного индекса. Своих целей индексные фонды стремятся достичь путем инвестирования в ценные бумаги (акции или облигации) компаний, включенных в выбранный индекс. Некоторые индексные фонды используют дериваты (такие как фью-

черсы и опционы), другие инвестируют в акции всех компаний, включенных в индекс, а третьи осуществляют вложения в отдельные компании из числа «индексированных».

Менеджмент индексных фондов более пассивен по сравнению с неиндексными, поскольку руководству индексного фонда требуется просто следовать относительно устойчивому индексу бумаг и своевременно корректировать структуру портфеля. Обычно эта пассивность трансформируется в более низкую торговую активность и, соответственно, в меньшие расходы и комиссионные доходы.

Поскольку инвестиционные цели, политика и стратегия индексного фонда требуют от него покупки примерно тех же ценных бумаг, которые составляют индекс, фонд подвергается тем же общим рискам, что и ценные бумаги избранного индекса. Кроме того, состав портфеля индексного фонда изменяется в меньшей степени, чем портфель неиндексного, при падении курса акций, составляющих индекс.

Индексными преимущественно являются **взаимные** (открытые) фонды и Единичные инвестиционные трасты. Аналогичного подхода к формированию портфеля придерживаются обменные фонды.

Фонды акций. Фондами акций могут быть взаимные фонды, закрытые фонды, единичные инвестиционные трасты, которые инвестируют преимущественно в акции. Типы акций, в которые вкладываются фонды, зависят от инвестиционных целей фонда, его политики и стратегии. Например, одни инвестируют в «голубые фишки», по которым регулярно выплачивается дивиденд, другие вкладывают средства в новейшие технологические компании, которые не платят дивиденды, но имеют перспективы значительного роста.

Как любой инвестор, фонды акций подвергаются различным инвестиционным рискам: общеэкономическим, рискам падения курса акций и другим. Некоторые фонды акций **стремятся** минимизировать риск путем диверсификации портфеля по различным компаниям, отраслям и рынкам.

Фонды акций подразделяются в зависимости от характера инвестиций на:

- фонды прироста. Эти фонды инвестируют средства в акцикомпаний, имеющих потенциал роста выше среднего уровня, акции которых растут быстрее, чем среднерыночные или среднеотраслевые темпы роста акций;
- оценочные фонды. Они инвестируют средства в компании, акции которых имеют привлекательную цену — те, дивиденды которых часто превышают средний размер дивиденда по отрасли, рынку;
- смешанные фонды. Инвестируют средства в обе вышеперечисленные категории акций.

С точки зрения уровня рыночной капитализации компаний, в акциях которых фонды вкладывают средства, их также можно разделить на три категории:

- малокапитализированные (*Small-cap*) фонды вкладывают средства в акции небольших, растущих компаний с рыночной стоимостью до 1 млрд долл.;
- среднекапитализированные (*Mid-cap*) фонды вкладывают средства в акции компаний с рыночной стоимостью которых со- средних ра:

используемые при фонде, едины и другие

лигациях, конвертируемых облигациях, бескупонных облигациях (или их комбинации). Составляющие портфель фонда, весьма различны по уровню риска, срокам погашения и другим показателям.

ции и облигационные фонды являются рисковыми. Однако это мнение ошибочно. Как всякие инвестиции в облигационные фонды подвержены ряду рисков, в том числе:

- *кредитному риску* — риску банкротства эмитента облигаций, включенных в портфель фонда. Этот риск минимален для фондов, инвестирующих в облигации США; изменения ры-

ночная ставка процента, или эти процессы произошли одновременно. Тогда фонд вынужден полученные от погашения облигаций средства размещать в инструменты с более низкой доходностью и нести потери в доходах или недополучить ожидаемый доход.

Облигационные фонды традиционно разделяют на четыре группы:

- фонды облигаций правительства США. Инвестируют в ценные бумаги правительства и правительственных агентств;
- фонды закладных. Инвестируют средства в «оборачиваемые» закладные, представляющие пул ипотек, образованный при секьюритизации активов;
- фонды корпоративных облигаций. Инвестируют средства в долговые обязательства корпораций США;
- фонды муниципальных облигаций. Инвестируют средства в не облагаемые налогами облигации, выпускаемые правительствами штатов и муниципалитетами.

Равновесные или сбалансированные фонды (Balanced Funds) инвестируют в «смесь» акций, облигаций и периодически в инструменты менее рискованного рынка. Выделяют два типа равновесных фондов:

- традиционные равновесные фонды

ких фондов стаб

В конце 1970 г. Конгресс США принял Закон о взаимных фондах, в соответствии с которым Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам (фондовых дилеров, НАДЦБ) представила Комиссии по ценным бумагам и биржам свои предложения о максимальных размерах лоуда (*load*) — разницы между продажной ценой акций инвестиционной компании и чистой стоимостью портфеля ценных бумаг в активе ее баланса. В целях предотвращения чрезмерной величины лоуда предлагалось, чтобы с учетом всех обстоятельств в рамках взаимных фондов или контрактных инвестиционных планов с разовым взносом закладывалось не более 8,5% разницы (6,25% — для крупных продаж). Максимальные ставки сборов разрешалось применять только в отношении выпусков акций при реинвестировании дивидендов по стоимости чистых активов, а также в отношении прав аккумуляирования и дисконтов.

На основании Закона о дерегулировании депозитных учреждений и денежно-кредитном контроле 1980 г. ограничения на размеры лоуда были отменены.

Как открытые, так и закрытые инвестиционные компании могут по своему усмотрению принять не подлежащий пересмотру налоговый статус регулируемых инвестиционных компаний, как это определяется Кодексом законов о внутренних доходах. Практически этот статус избрали все компании, действующие в этой области из-за связанных с ним огромных налоговых льгот. Эти компании фактически освобождаются от налогов, что **снижает** в дальнейшем многократность налогообложения. Налогообложение тем не менее остается многократным: эмитент ценных бумаг платит подоходный налог, и индивидуальный держатель акций инвестиционной компании платит личный подоходный налог.

Чтобы пользоваться статусом, дающим право на налоговые льготы, компания должна зарегистрироваться в соответствии с Законом об инвестиционных компаниях 1940 г., соблюдать требования Кодекса о минимальной диверсификации (что несложно, поскольку те же требования предъявляет и Закон 1940 г.) и распределять не менее 90% чистого дохода от капиталовложений в виде облагаемых налогом дивидендов.

Регулируемые инвестиционные компании платят **федеральный** подоходный налог только с той части дохода от **инвестиций** (до 10%) и прироста капитала, которую они оставляют в своем распоряжении. Более того, налог с этой части прироста капитала относится на имя акционеров, т.е. индивидуальный держатель акций сообщает налоговым органам о том, что инвестиционная компания уплатила за него этот налог и получает соответствующие налоговые льготы. Кроме того, акционер увеличивает стоимость своих акций компании на сумму уплаченных компанией налогов с прироста капитала. В конце года каждый

акционер инвестиционной компании получает от нее уведомление о своей базе налогового обложения, о размерах дохода в виде дивидендов по обычным акциям, дохода от продаж основного капитала и от прироста капитала, с тем чтобы держатель акций мог должным образом отразить размеры этих доходов в своей налоговой декларации. Акционерам сообщается также и размер налога, уплаченного компанией с той части прироста капитала, который остался в ее распоряжении.

В настоящее время инвестиционные компании занимают важное место среди крупнейших инвестиционных **учреждений** и выступают в качестве влиятельного фактора на рынке.

В последние годы широкую известность получили *хеджевые фонды*. Организационно хеджевый фонд представляет собой частное инвестиционное партнерство, когда инвестор заключает с фондом соглашение об инвестировании средств. То есть, по существу, это взаимный фонд. Наиболее известный в России хеджевый фонд — это фонд Джорджа Сороса (*George Soros*).

Тем не менее эта группа фондов в значительной степени отличается от взаимных фондов.

Название «хеджевый фонд» происходит от стратегии, которую используют эти фонды, хеджируя (застраховывая) себя от определенных событий и получая прибыль как при растущей, так и при падающей конъюнктуре цен.

Хедж-фонды преимущественно регистрируются в офшорных зонах, что связано с режимом налогообложения и государственным регулированием. Их менеджеры, оплата услуг которых зависит от достигнутого фондом финансового результата, свободно применяют различные инвестиционные методики, включая открытие коротких позиций и левёрдж (т.е. торговлю без покрытия, с «кредитным плечом»). В своих инвестиционных стратегиях для увеличения доходности и снижения риска хедж-фонды обычно применяют производные финансовые инструменты, но их деятельность не следует сводить только к операциям на рынке дериватов.

Тот факт, что они размещают свои паи путем закрытой подписки, а круг их клиентов ограничивается состоятельными физическими лицами и финансовыми институтами, освобождает эти фонды от большей части **требований** о раскрытии информации и соблюдения регулирующих норм, распространяющихся на деятельность взаимных фондов и банков. Фонды, юридически зарегистрированные за пределами стран, представляющих крупнейшие финансовые рынки, обычно подвергаются еще меньшему регулированию.

С момента появления хедж-фондов **вокруг** них стали складываться различные мифы и домыслы, что объясняется в основном притяга-

тельностью названия — под хеджем в практике финансового менеджмента понимается совершение действий, обеспечивающих покрытие финансовых рисков. Большинство и сегодня уверено в том, что хедж-фонды создаются и действуют на рынке исключительно для выполнения заказов своих **клиентов** в сфере покрытия ценовых, процентных, валютных и прочих финансовых рисков.

Однако деятельность хедж-фондов давно находится под пристальным вниманием специалистов Международного валютного фонда, правительственных органов разных стран и вызывает озабоченность прежде всего **вследствие** их воздействия на динамику глобального рынка. Хедж-фонды были заметны во время кризиса 1992 г., повлекшего за собой существенную корректировку соотношения валютных курсов в рамках Европейской валютной системы. Вновь они напомнили о себе в 1994 г. после потрясений на международном рынке облигаций. Опасения по поводу характера и последствий деятельности хедж-фондов усилились в связи с финансовым крахом в Азии. Своей кульминации эти опасения достигли в 1998 г. после многочисленных обвинений в проведении хедж-фондами широкомасштабных спекулятивных операций против различных валют стран Азиатско-тихоокеанского региона (например, гонконгского и австралийского долларов), а также угрозы банкротства крупнейшего в мире фонда *Long-Term Capital Management (LTCM)*. В последнем случае правительство США, опасаясь непредсказуемого воздействия банкротства *LTCM* на финансовые рынки, было вынуждено выступить в роли координатора спасения фонда силами частного банковского сектора. Многие специалисты полагают, что азиатский кризис 1997 г., начавшийся с крушения тайландского бата, был спровоцирован именно действиями хеджевых фондов.

Эксперты **МВФ** смогли выделить три основных класса хедж-фондов:

- макро-фонды, которые открывают большие по объему направленные (нехеджированные, незастрахованные) позиции на том или ином **национальном** рынке, базируясь на анализе макроэкономических и финансовых **условий** в данной стране, включая платежный баланс, темпы инфляции и динамику реального обменного курса местной валюты;
- глобальные фонды, также открывающие позиции по всему миру, но использующие анализ акций отдельных компаний, построенный на учете перспектив их дальнейшего развития;
- фонды относительной стоимости, которые играют на разнице относительных цен **на** тесно взаимосвязанные ценные бумаги (например, векселя и облигации казначейства США).

Внутри этих категорий существуют дополнительная специализация фондов по рынкам, по категориям финансовых инструментов. Хотя большинство макро-фондов работают преимущественно на рынках развитых стран, некоторые играют и на развивающихся рынках. Крупнейшие макро-фонды и в развитых, и в развивающихся странах формируют портфели из акций, облигаций и иностранных валют (открывая как короткие, так и длинные позиции), а в дополнение к этому вкладывают средства в контракты на товарных рынках и в другие, не столь ликвидные активы, например в недвижимость. Но большинство макро-фондов инвестируют деньги в более ликвидный набор активов. Обычно они лишь незначительную часть своего портфеля составляют из инструментов развивающихся рынков, где риски концентрации инвестиций, а также издержки, связанные с открытием или ликвидацией крупных позиций, могут быть слишком высоки. Большая часть фондов относительной стоимости также ограничивает сферу своей деятельности развитыми рынками.

Выявление и изучение характерных особенностей работы хедж-фондов сильно осложняется тем обстоятельством, что другие инвесторы часто используют на практике сходные приемы. Например, индивидуальные и некоторые институциональные инвесторы покупают акции в кредит, внося лишь начальную маржу. Коммерческие банки также торгуют «в кредит», поскольку сама банковская система представляет собой группу финансовых институтов, работающих преимущественно на привлеченных средствах. Подразделения инвестиционных банков, торгующие ценными бумагами в счет собственных средств (*proprietary trading*), открывают позиции, покупают и продают дериваты и управляют своим портфелем так же, как и хедж-фонды. В силу вышеперечисленных причин любая линия разграничения, проведенная между хедж-фондами и другими институциональными инвесторами по применяемым методам инвестирования, является в значительной мере условной.

Считается, что первый хедж-фонд был основан А.У. Джонсом в США в 1949 г. Джонс использовал сочетание двух инвестиционных приемов — коротких продаж и леввериджа. Короткая продажа заключается в том, что какая-либо ценная бумага берется в займы и продается с тем расчетом, что ее можно будет купить на рынке по более низкой цене, до того как наступит срок возврата ее кредитору. Левверидж — это практика использования заемных средств (с финансовой точки зрения фирмы, прибегающие к этому приему, имеют высокий показатель отношения долга к собственному капиталу).

Как короткие продажи, так и левверидж по отдельности считаются рискованными операциями. Джонс показал, как эти приемы можно

использовать в сочетании друг с другом для того, чтобы уменьшить рыночный риск. Он обратил внимание на то, что существуют два различных источника риска при инвестициях на фондовом рынке: риск неправильного выбора конкретных акций и риск общего падения рынка. Джонс использовал ряд коротких продаж акций для хеджирования от падения рынка. Получив таким образом возможность контролировать рыночный риск, он использовал леверидж для увеличения доходности инвестиций в конкретные акции. Джонс открывал длинные позиции по тем акциям, которые считал недооцененными, а короткие — по переоцененным. Фонд считался «захеджированным» в том смысле, что портфель был разделен на акции, которые должны были приносить прибыль в случае роста рынка, и короткие позиции, которые могли принести пользу в случае его падения. Отсюда возник термин «хедж-фонд».

Созданный Джонсом фонд имел и две другие важные характеристики, которые отличают данный тип финансовых институтов и по сей день. Во-первых, размер вознаграждения менеджеров был поставлен в зависимость от полученной прибыли (в данном случае он составлял 20% от реализованной прибыли). Во-вторых, основатель внес собственные средства в капитал фонда, что рассматривалось инвесторами в качестве гарантии заинтересованности самих руководителей в результатах его деятельности.

Хедж-фонды получили распространение в период подъема на американском фондовом рынке в 1966—1968 гг., когда фонд Джонса приобрел широкую известность. В специальном обзоре, подготовленном Комиссией по ценным бумагам и биржам США в 1968 г., фигурировало 215 инвестиционных партнерств, причем 140 из них были охарактеризованы как хедж-фонды. Практически все они специализировались на инвестициях в акции. Пока рынок шел вверх, менеджеры фондов больше опирались на леверидж, поскольку хеджирование портфелей с помощью коротких продаж было сложным, трудоемким и связанным с дополнительными затратами. Таким образом, менеджеры все в большей степени использовали стратегии, при которых хеджирование предполагалось только на словах. В результате их фонды сильно пострадали в период значительного падения фондового рынка в конце 1968 г.: в течение двух последующих лет стоимость управляемых фондами активов уменьшилась более чем в два раза.

Выжившие фонды, а также новые участники, вышедшие на рынок, вполне использовали возможности глобальной финансовой либерализации начала 80-х гг., открывшей новые инвестиционные возможности. Макро-фонды в значительной мере отошли от традиционной стратегии на отбор конкретных акций и начали открывать позиции,

полагаясь больше на общее направление глобальных тенденций в развитии фондовых рынков, изменении валютных курсов и динамике учетных ставок. Менеджеры приступили к формированию диверсифицированных портфелей, состоящих из государственных облигаций, иностранных валют и других активов различных стран.

Длительное время регулирующие органы разных стран считали себя свободными от необходимости защиты интересов инвесторов и надзора за деятельностью хедж-фондов, поскольку клиентами подобных фондов являются лица с высокими доходами или финансовые институты, способные самостоятельно оценивать свои действия. Это фонды для богатых и очень богатых. Хедж-фонды размещают свои ценные бумаги путем закрытой подписки на индивидуальной основе, а не через публичные процедуры. Они не обязаны регистрировать выпуски своих ценных бумаг или публиковать информацию о своем финансовом положении и структуре активов. Хедж-фонды обязаны, однако, предоставлять инвесторам любую существенную информацию о своих ценных бумагах и своих действиях путем распространения специальных меморандумов и прошедших аудит регулярных финансовых отчетов. Они также подпадают под действие законодательства о финансовых злоупотреблениях и иной противозаконной деятельности на фондовом рынке.

В настоящее время в США (и Великобритании) на хедж-фонды распространяется действие антимонопольного законодательства с целью недопущения попыток доминировать на рынке или манипулировать им со стороны отдельных его участников. Так, в США инвесторы, активно работающие на рынках валютных фьючерсов, включая и хедж-фонды, обязаны регулярно отчитываться о крупных позициях по контрактам на фунт стерлинга, канадский доллар, евро, швейцарский франк и японскую иену перед Федеральной резервной системой. Министерство финансов США имеет право затребовать у участников рынка информацию об их позициях по недавно выпущенным в обращение или готовящимся к выпуску ценным бумагам, чтобы удостовериться в том, что крупные игроки не ущемляют интересы других участников рынка.

Многие биржи опционов создали систему отчетности по крупным опционным позициям, чтобы эффективно отслеживать изменения в объеме позиций и идентифицировать случаи чрезмерной величины непокрытых коротких позиций. Во многих других странах хедж-фонды наряду с другими инвестиционными институтами обязаны отчитываться о крупных транзакциях с иностранными валютами. Такая отчетность введена в целях ограничения отмывания денег и усиления контроля за движением капитала.

Комиссия по торговле товарными фьючерсами США (*CFTC*) требует ежедневного отчета обо всех фьючерсных позициях, превышающих определенную величину. Информация об открытых позициях клиентов или индивидуальных трейдеров собирается на фьючерсных биржах США, Великобритании, **Японии**, Канады, Нидерландов, Бразилии, Венгрии и Сингапура. В Малайзии и Гонконге также существует определенная отчетность о позициях. В других странах (например, во Франции, Германии, Италии и ЮАР) информация о фьючерсных позициях в разрезе клиентов не собирается регулярно, но ее можно получать непосредственно из торговых систем для мониторинга позиций клиринговых членов бирж.

Политика государственного регулирования направлена также на уменьшение системных угроз стабильности (финансовой системы) путем ограничения неоправданного расширения объемов кредитования. С этой целью используется регулирование требований о размерах маржи, залогового обеспечения и лимитов, открываемых финансовыми посредниками на отдельных клиентов. Все это затрагивает сферу взаимоотношений хедж-фондов с банками, брокерами и другими посредниками на рынке.

В целях управления рисками, связанными с кредитованием хедж-фондов, крупнейшие первичные брокеры и банки ежедневно переоценивают свои позиции против хедж-фондов по рыночным ценам, требуют ежедневного осуществления соответствующих платежей и обеспечения своих кредитов залогом активов. Они проводят мониторинг инвестиционной стратегии фондов, величины ежемесячного дохода и случаев ухода инвесторов. На основании результатов подобного мониторинга и с учетом истории их взаимоотношений с конкретным фондом банки-кредиторы и брокеры устанавливают лимиты на кредитование отдельных фондов.

Однако несмотря на наличие всех этих процедур, на практике управление риском со стороны финансовых институтов не всегда адекватно. Поэтому органы банковского надзора проводят собственный мониторинг кредитных позиций банков по отношению к кредитующим ими хедж-фондам. Активное использование фондами производных финансовых инструментов создает дополнительные проблемы, связанные со степенью достоверности информации и оценок — как для банковского менеджмента, так и для регулирующих органов.

Другая трудность связана с тем, что ни один национальный регулирующий орган не может знать, каков объем открытой позиции хедж-фонда в целом, если фонд получает кредиты от банков, расположенных в разных странах. Особенно ярко это показал пример *LTCM*, когда регулирующие органы в США могли знать об открытой кредитной по-

зиции только американских банков, а в Швейцарии могли отслеживать кредиты местных банков, но никто не владел сводной информацией и не был в состоянии оценить степень риска для международной финансовой системы в целом. Однако это является универсальной проблемой, касающейся любого крупного заемщика, а не только хедж-фондов. Поэтому для ее решения возможно использовать лишь одно универсальное средство — обмен информацией на регулярной основе, что и рекомендовано Базельским комитетом по основным принципам банковского надзора.

Выводы

Небанковские финансовые посредники являются основными конкурентами банков на финансовом рынке. Принято выделять две группы таких учреждений:

- небанковские кредитные учреждения;
- инвестиционные компании.

Эти организации создаются в форме взаимных предприятий, т.е. не имеют акционерного капитала и формально не принимают депозитов: каждый вкладчик является участником такого учреждения.

Превосходно эти учреждения занимали на рынке кредитов и депозитов ниши, не представлявшие интереса для банков, либо те, в которых банковские операции были запрещены.

Различие в нормах, регулирующих деятельность банков и небанковских кредитных учреждений (ассоциаций), приводило к периодическим «ценовым войнам». Определенная унификация норм позволила ассоциациям приступить к освоению новых рыночных ниш, уже занятых банками, и в этой борьбе ассоциации потерпели полное поражение, возвратившись в итоге практически на прежние позиции.

Лицензирование ссудосберегательных ассоциаций осуществляет Служба контроля за сберегательными учреждениями, страхование вкладов — Страховой фонд сберегательных ассоциаций под надзором ФКСД, а регулирование деятельности — Правление системы федеральных банков жилищного кредита.

Наибольший интерес в последние десятилетия вызывают инвестиционные компании, реализующие собственные ценные бумаги и за счет собранных средств проводящие операции с бумагами других эмитентов. Федеральное законодательство США выделяет три типа фондов (взаимные фонды, закрытые фонды и единичные инвестиционные трасты). В каждом типе выделяются подтипы, классы фондов. Основные положения, регулирующие деятельность инвестиционных компаний, определены в Законе об инвестиционных компаниях 1940 г.

Активность инвестиционных компаний и их выход на мировой финансовый рынок, прежде всего хеджевых фондов, вызывают серьезную озабоченность экспертов МВФ.

Вопросы для самопроверки

1. Дайте **характеристику** ссудосберегательных ассоциаций. В чем их отличие от коммерческих банков?
2. Какие активные и пассивные операции могут проводить ссудосберегательные ассоциации?
3. В чем **отличие** инвестиционных компаний от **ссудосберегательных** ассоциаций?
4. Раскройте **основные** положения Закона об инвестиционных компаниях 1940 г.
5. Раскройте основные положения Закона Гарна — Сен-Жермена 1982 г.
6. Охарактеризуйте основные типы инвестиционных компаний.
7. Что представляют собой индексные фонды, фонды акций, облигационные фонды и сбалансированные, фонды?
8. Дайте характеристику хеджевых фондов.

Тема 6

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ФРАНЦИИ

1. Основы организации банковской системы Франции

В экономике Франции банки занимают важное место. Банковская деятельность обеспечивает около 4% ВВП, что сопоставимо с такими секторами, как транспорт, энергетика, сельское и лесное хозяйство, рыболовство. Основные банковские группы относятся к категории самых крупных французских предприятий как по числу служащих (до 400 тыс. чел.), так и по объему имеющегося в их распоряжении капитала. Степень развития банковской системы можно оценить и по общему количеству кредитных учреждений (1400) и отделений, непосредственно работающих с клиентами по всей территории Франции, число которых составляет порядка 25,5 тыс., не считая 17 тыс. отделений, входящих в почтовую сеть.

Банковская система Франции является двухуровневой: *первый уровень* — Банк Франции, *второй уровень* — система коммерческих банков. Такая структура сложилась в ходе развития банковской системы в XIX в. Вместе с тем французские банки имеют свои национальные особенности.

Первый аналогичный Банку Англии эмиссионный французский банк был образован в 1716 г., когда некто Джон Лоу получил монопольные права на деятельность своего «Банка Женераль» (*Banque Generate*). Банк просуществовал всего пять лет. Результатом его деятельности были катастрофические масштабы бумажной эмиссии и последующее закрытие. Напуганное первым печальным опытом правительство ужесточило ограничения на учреждение эмиссионных банков, хотя в других областях банковского бизнеса, преимущественно в кредитной сфере, образование фирм все же происходило. Ни один эмиссионный банк не был учрежден вплоть до 1776 г.

Следующим эмиссионным банком стал «Кэс д'Эском» (*Caisse d'Escompte*), основанное министром финансов Франции общество с ограниченной ответственностью. Банк имел весьма тесные связи с правительством с первых дней своей деятельности, а со временем фактически стал филиалом финансового департамента правительства. В 1783 г. вкладчикам стало известно об обещании очередного крупного займа казначейству, началось массовое изъятие вкладов и банк приостановил выплаты.

К тому времени государство было крупнейшим должником «Кэс», однако плачевное состояние государственных финансов не давало никаких надежд на возврат полученных ранее займов. Для спасения банка в 1788 г. курс его банкнот был определен правительством в принудительном порядке. Далее последовало установление ассигнационного режима. Первые ассигнации 1789 г., которые по сути являлись не законным средством платежа, а обеспеченными «национальным богатством» краткосрочными процентными государственными облигациями, учитывались, как правило, «Кэс». Однако в 1790 г., в период революции, правительство объявило ассигнации законным средством платежа и выпускало их безмерно для покрытия своих расходов. После этого Франция утонула в потоке ассигнаций, «Кэс» обанкротился, а в стране на долгие годы воцарилось всеобщее неверие в бумажные деньги. Учреждение эмиссионных банков было запрещено.

В 1796—1797 гг., после отмены запрета, несколько парижских кредитных банков приступили к осуществлению эмиссионной деятельности, а в 1798 г. в Руане был открыт провинциальный эмиссионный банк. Условия банковской деятельности во Франции были достаточно свободными и не вызвали никаких финансовых катастроф. Однако ряд политических событий достаточно быстро положил этой свободе конец.

В 1800 г. Наполеон, испытывавший значительные трудности в размещении государственных бумаг, сумел убедить акционеров одного из крупнейших французских эмиссионных банков «Кэс де Комт Куран» закрыть компанию и превратить ее в новый банк, получивший название «Банк Франции» (*Bank of France*). Новый банк был создан 18 января 1800 г. для ускорения экономического роста страны, глубоко ослабленной в период революции. Задачей банка был выпуск платежеспособных банкнот в обмен на дисконтные коммерческие векселя. К этому времени Англия и Швеция давно уже имели эмиссионные банки, однако роль созданного во Франции банка была более скромной, а деятельность ограничивалась Парижским округом. Уставный капитал нового банка составил 30 млн франков и был частично сформирован за счет капитала «Кэс де Комт Куран», а частично — за счет дополнительной эмиссии акций Банка Франции и из правительственных средств из фонда погашения государственного долга. После создания Банка Франции правительство быстро распродадо подавляющую часть своих акций, однако независимости Банку это не прибавило. В 1802 г. состоялись переговоры с другим крупным банком, «Кэс д'Эскомт дю Коммерс», в результате которых и этот банк был вынужден против собственной воли войти в состав Банка Франции.

Год спустя правительство наделило Банк Франции исключительным правом на эмиссионную деятельность в Париже, распорядилось об изъятии к определенной дате банкнот других банков, наложило за-

прет на создание эмиссионных банков в провинции (за исключением согласованных с правительством случаев), закрепило за собой установление максимальных пределов эмиссии. Конкуренция в банковской сфере была ликвидирована.

С самого начала своего существования Банк Франции находился в условиях постоянного давления со стороны Наполеона. Банк был вынужден кредитовать правительство в чрезмерных суммах и на невыгодных условиях, выпуская чрезмерный объем банкнот, не обеспеченных резервами. Это порождало инфляцию и рост недоверия к банку, периодическое прекращение выплат.

Отсталость банковской сферы Франции в сравнении с Англией и Америкой стала очевидной достаточно быстро. Особенно медленно развивалась банковская сеть в провинции, где банков практически не существовало. В 1808 г. Банку Франции были даны особые права по открытию отделений. В тех городах, где его отделения были созданы, им предоставлялись исключительные эмиссионные права. Свои первые отделения Банк открыл в Лионе, Руане и Лилле, однако все они оказались убыточными и были вскоре закрыты.

После провала попыток Банка Франции учредить отделения вне Парижа наступил короткий период либерализации, в течение которого правительство санкционировало три проекта по созданию частных областных (departmental) эмиссионных банков. Ими стали созданные в 1817—1818 гг. банки Руана, Нанта и Бордо. Однако все они должны были действовать в рамках жестких ограничений, по сути сводивших на нет попытки сколько-нибудь значительно расширить деятельность. Они имели право выпуска банкнот только в городах, где располагались их штаб-квартиры, и еще в одном-двух городах, оговоренных в уставе. Они могли учитывать только те счета, что были выписаны к предъявлению в их местности, а сумма их пассивов не могла превышать объем металлических резервов более чем в три раза. Сведение деятельности банков к узким территориальным рамкам и запрет на открытие филиалов практически лишило смысла заложенного в их названии слова «областной». На деле они оказались всего лишь мелкими банками местного масштаба.

В 1848 г. Банк Франции получил исключительное право на эмиссию денежных знаков, т.е. стал единственным эмиссионным центром страны. Однако в течение всего XIX в. и первой четверти XX в. Банк Франции наряду с выполнением основных функций центрального банка продолжал выполнять обычные банковские операции по осуществлению расчетов, приему депозитов и кредитованию своих клиентов.

Банк Франции более века оставался крупнейшим коммерческим банком, который не только выполнял функции Центрального банка страны, но и непосредственно обслуживал клиентов через широкую сеть отделений и контор.

Для истории Франции, начиная со времен королевских гобеленовых мануфактур, характерно традиционное вмешательство государства в экономику страны. Это одна из **немногих** высокоразвитых стран, сформировавших крупный государственный сектор. Национализация, проведенная в ряде отраслей промышленности правительством Народного фронта в 1936—1939 гг., угольных **шахт** уже правительством генерала Де Голля в 1945 г., не обошла и банковский сектор.

В 1945—1946 гг. были национализированы Банк Франции, а также четыре ведущих коммерческих банка, на долю которых приходилось в то время **более** половины депозитов и **34** страховых компании (аккумулировавшие 62% премий). Акционерный капитал Банка Франции в размере 50 млн франков был выкуплен в течение 20 лет путем обмена акций по достаточно высокому курсу на 3%-ные **государственные облигации**. Статус государственного Банка Франции сохраняет и поныне.

В соответствии с Законом 1945 г., на основании которого был национализирован Банк Франции, был создан Национальный кредитный совет. В состав Совета входили министр финансов (председатель Совета), управляющий Банком Франции (председествовал при отсутствии министра финансов) и сорок три члена Совета — представители финансовых учреждений, предпринимателей и профсоюзов. Совет первоначально был задуман как консультативный орган, но постепенно **стал** органом, вырабатывающим денежно-кредитную политику. Полагалось, что через своего управляющего Банк Франции мог играть фактически ведущую роль в разработке кредитной политики. В действительности **же** денежно-кредитная политика была подчинена бюджетной политике и рассчитана на оказание помощи в реализации правительственных программ.

Управляющий Банком Франции (по должности) возглавил созданную в 1941 г. Банковскую контрольную комиссию. На комиссию возлагались обязанности по надзору и **контролю за** соблюдением банками и небанковскими финансовыми институтами регулирующих норм.

Во французской денежно-кредитной системе Национальный кредитный совет олицетворял законодательную ветвь денежной власти, Банк Франции — исполнительный орган, а Банковская контрольная комиссия — **судебный орган**.

Надзор и регулирование банковской системы и инвестиционных компаний

Акт от 24 января 1984 г. (Банковский акт) о **деятельности** и надзоре за кредитными институтами разделил надзорные функции между тремя различными **коллегиальными** органами: Комитетом банковского регу-

лирования, Комитетом кредитных учреждений и Банковской комиссией. Банк Франции активно сотрудничает с этими организациями.

Актом о модернизации финансовой деятельности от 2 июля 1996 г., принятом в соответствии с Европейской директивой об инвестиционных услугах, были внесены изменения в закон 1984 г. Права указанных комитетов, а также национального кредитного совета были расширены: в их ведение были переданы все институты, оказывающие инвестиционные услуги, т.е. кредитные учреждения и инвестиционные фирмы. В соответствии с расширением прав были **изменены** и названия:

- Комитет банковского и финансового регулирования;
- Комитет кредитных учреждений и инвестиционных фирм;
- Банковская комиссия (название не изменилось);
- Национальный совет по кредиту и ценным бумагам.

Задачей **Комитета по банковскому и финансовому регулированию** является утверждение общих норм регулирования для кредитных институтов и инвестиционных фирм в рамках утвержденных правительством общих принципов. Уровень компетенции Комитета определен в Акте 1996 г., и его права в отношении кредитных институтов можно разделить на шесть категорий:

- общие условия осуществления банковского бизнеса, в особенности требования в отношении достаточности капитала, условия открытия отделений и профессиональных требований;
- типы проводимых кредитными учреждениями операций, особенно плата за ведение ссудных счетов, отношения с клиентами и правила оформления кредитов, использование кредитных инструментов;
- организация межбанковского рынка;
- правила представления официальной отчетности (оценка сделок, учет, представление консолидированной годовой отчетности, условия раскрытия информации и т.д.);
- стандарты управления, в особенности соблюдение пруденциальных норм ликвидности, платежеспособности, крупных рисков и т.д.;
- организация внутреннего контроля.

Для инвестиционных фирм после консультаций и согласований с Советом по финансовым рынкам Комитет выпускает инструкции в отношении достаточности капитала, учета и отчетности, организации внутреннего контроля. В отношении портфельных инвестиций инструкции не должны противоречить требованиям еще одного контрольного органа — Контролера фондового рынка. Комитет определяет условия выпуска кредитными институтами и инвестиционными компаниями обращающихся на рынке долговых ценных бумаг.

Комитет осуществляет надзор за исполнением Закона о противодействии отмыванию доходов, полученных преступным путем, за фор-

мированием общенациональной базы по побочным обстоятельствам возврата потребительских кредитов, определяет условия открытия на территории Франции филиалов кредитных учреждений других стран Евросоюза и Европейской экономической зоны.

Комитет возглавляет министр экономики и финансов (или его представитель). В него входят управляющий Банком Франции, а также пять членов комитета, назначаемых министром на трехлетний срок. Председатель Совета по финансовым рынкам, Контролер фондового рынка и представители инвестиционных компаний участвуют в обсуждении общих условий осуществления инвестиционной деятельности.

В соответствии с действующим законодательством *Комитет кредитных учреждений и инвестиционных компаний (CECEI)* отвечает за:

- лицензирование кредитных институтов, осуществляющих банковские операции как основной вид деятельности, а также инвестиционных компаний, за исключением компаний по управлению портфельными инвестициями. Инвестиционные программы компаний должны быть одобрены Советом по финансовым рынкам и (или) Контролером фондового рынка;
- отзыв выданных лицензий — по заявлению компании (кредитного учреждения) или по несоответствию действующим нормам. Отзыв лицензии по дисциплинарным причинам находится в компетенции Банковской комиссии;
- последующее утверждение изменений, вызванных факторами, которые было трудно учесть при первоначальном лицензировании; К таким факторам могут относиться изменение типа операций, изменения структуры акционерного капитала и состава акционеров и т.д.;
- проверка, при необходимости совместно с Советом по финансовым рынкам, проектов французских кредитных институтов открытия филиалов в других странах ЕС и выдача разрешений на открытие филиалов. Точно в таком же порядке производится проверка кредитных институтов других стран ЕС, намеревающихся открыть филиалы во Франции.

Комитет возглавляет управляющий Банком Франции или его представитель. В состав Комитета входят глава Казначейства Франции, руководители ведомств, осуществляющих правительственные программы, и шесть назначенных сроком на три года министром экономики членов. Один голос в Комитете предоставляется представителю промышленных кругов.

В состав Банковской комиссии входят шесть человек во главе с управляющим Банком Франции. Штат комиссии осуществляет непрерывный внешний мониторинг кредитных институтов, т.е. постоянно анализирует поступающую от учреждений отчетность. Комиссия уста-

навливает перечень документов и показателей, которые кредитные учреждения обязаны ей представлять, а также периодичность и сроки представления. При необходимости она может потребовать объяснений и расшифровок отчетных данных.

Исполнительный секретарь, руководящий текущей деятельностью комиссии, назначается министром экономики и финансов по представлению управляющего Банком Франции.

Комиссия имеет право применять к кредитным учреждениям следующие санкции:

- выносить предупреждения проблемным институтам;
- направлять обязательные к исполнению указания для принятия мер по укреплению финансового состояния и повышения качества управления;
- инициировать судебные процедуры в случаях неисполнения кредитными учреждениями указаний Комиссии.

Комиссия вправе налагать денежные штрафы, назначать временного управляющего, приостанавливать платежи и, наконец, назначать руководителя ликвидационной комиссии кредитного учреждения в случае отзыва лицензии.

Национальный совет по кредиту и ценным бумагам изучает деятельность банковской и финансовой системы, особенности взаимоотношения с клиентами и управление платежной системой, формы и методы платежей; дает заключения по законопроектам, касающимся сферы платежей; изучает тематические вопросы; публикует свои заключения.

Совет возглавляет министр экономики и финансов, управляющий Банком Франции является заместителем председателя Совета. Члены Совета в количестве 51 человека назначаются правительством и представляют государство, Национальное собрание, Сенат, Совет по экономике и социальным вопросам, регионы, различные отрасли экономики, профсоюзы, кредитные учреждения и инвестиционные фирмы. В состав Совета входят и шесть экспертов по экономике и финансам. Оперативную деятельность Совета выполняет Отдел статистики и денежных исследований Банка Франции.

При Совете в 1984 г. организован консультативный комитет для изучения вопросов взаимоотношений кредитных учреждений с клиентами и внесения предложений по совершенствованию этих взаимоотношений. Комитет в большей степени представляет собой форум для обсуждения финансово-кредитных вопросов. В состав Комитета входят 20 человек.

Комитет банковского регулирования наделил Банк Франции достаточными полномочиями в сфере регулирования рынка обращающихся долговых бумаг. Мониторинг рынка обращающихся долговых

ценных бумаг осуществляется как при первичном размещении бумаг совместно с Контролером фондового рынка, так и на вторичном рынке. Первичное размещение бумаг кредитными учреждениями допускается только после проверки и утверждения Банком Франции проспекта эмиссии, **при** этом контролируется правильность и своевременность публикации отчета об итогах эмиссии.

Операции кредитных институтов на вторичном рынке регулируются в отношении объемов и сроков погашения бумаг, добросовестности исполнения обязательств по срочным сделкам. В случае нарушения регламентирующих положений или невыполнения обязательств по платежам Банк Франции может запретить компании или кредитному учреждению проведение операций на рынке ценных бумаг. Информация об участниках рынка поддерживается в трех базах данных, где фиксируются все случаи невыполнения обязательств компаниями и кредитными учреждениями, а также все непогашенные выпуски коммерческих бумаг, депозитных сертификатов и векселей. Информация об общем объеме выпущенных бумаг и объеме непогашенных может быть получена в любой момент на любую дату. Это гарантирует прозрачность рынка.

Совет по денежной политике сформирован в феврале 1997 г. В его задачу входит исследование тенденций денежного рынка и анализ мер денежной политики, проводимой в рамках Европейской системы центральных банков. В соответствии с указаниями ЕЦБ Совет определяет сроки и условия покупки и продажи денежных фондов, предоставления или заимствования средств и дисконтирования требований, выпуска процентных бумаг, характер и объемы залога по кредитам Банка Франции.

В условиях единой валюты структура управления всей денежно-кредитной системой постепенно модернизируется, как это произошло в Германии. Однако отличительной особенностью Франции остается избыточное присутствие государственных органов в финансово-кредитной сфере и значительное количество различных регулирующих организаций.

2. Банк Франции как крупнейший центр финансовой инфраструктуры

Изменение фактической роли Банка Франции после 1945 г. требовало изменения и юридических норм его деятельности, поскольку многие положения Устава 1936 г. устарели, новые реальности экономической жизни страны не находили в нем отражения. Прежде всего

это касалось организационной структуры банка и его контрольных функций в сфере кредита. Изменения были внесены Законом от 3 января 1973 г.

Положения, определяющие деятельность Банка, были упрощены, с тем чтобы выделить основные задачи и ответственность Банка Франции. Эти положения были достаточно гибкими, чтобы своевременно учесть любые возможные и необходимые изменения. Радикально изменился порядок формирования состава Национального кредитного совета: с 1973 г. в него входят не представители всех экономических и финансовых секторов и правительственных органов, а специалисты. Полномочия Совета были расширены, а ограничения на деятельность банка сокращены.

Поворотным моментом в истории Банка Франции стал Акт от 4 августа 1993 г. Банк впервые в своей истории стал независим. Освобождение от краткосрочных, нередко конъюнктурных соображений необходимо для решения основной задачи — гарантии стабильности денежной политики. Кроме того, независимость центрального банка являлась одним из условий вхождения в зону евро.

На Банк Франции была возложена ответственность за определение и проведение денежно-кредитной политики для обеспечения стабильности цен в рамках общей денежно-кредитной политики Европейской системы центральных банков.

Закон провозгласил принцип гласности и определил порядок предоставления отчетов Банка Франции президенту страны и парламенту. Отчеты об операциях Банка, денежно-кредитной политике и ее перспективах направляются не реже одного раза в год. Кроме того, информация о счетах Банка Франции доводится до сведения Комиссий по финансам Национального собрания и Сената. Управляющий Банком Франции может заслушиваться Комиссиями по финансам обеих палат по их запросу и сам может попросить эти комиссии заслушать его.

Основными руководящими органами Банка Франции являются: **Совет по денежно-кредитной политике** (*Monetary Policy Council*). В его задачу входит: проведение разработанной ЕЦБ денежно-кредитной политики, проведение осуществляемых центральным банком согласованных с ЕЦБ операций. В рамках этих задач Совет определяет порядок проведения Банком Франции ссудных, учетных, залоговых, валютных операций, сделок с обратным выкупом и предоставления гарантий по данным видам операций; устанавливает параметры политики обязательных резервов (базу исчисления, нормы отчислений).

Совет возглавляет управляющий Банком Франции. В состав Совета входят два его заместителя и шесть специалистов в области экономики и финансов. Члены Совета назначаются Советом министров по

представлению глав палат парламента Франции и руководителя экономического и социального совета. Срок полномочий шести рядовых его членов определяется жребием: для двух человек он составляет 3 года, еще для двух — 6 лет, для остальных — 9 лет. Работа в Совете ведется на постоянной основе и исключает любую другую государственную или частную профессиональную деятельность (за исключением традиционно разрешенной преподавательской деятельности, работы в международных организациях и т.п.).

Совет собирается не реже одного раза в месяц, но фактически — раз в две недели. Решения принимаются Советом в присутствии не менее двух третей его **членов**. В случае равного распределения голосов «за» и «против» голос **председателя** Совета является решающим. В случае отсутствия кворума Совет собирается повторно, и решения принимаются простым большинством голосов. В работе Совета по денежно-кредитной политике с совещательным правом голоса могут принимать участие премьер-министр республики и министр экономики и финансов.

Генеральный совет (General Council), Вего функции входят, прежде всего, принятие решений по вопросам текущей деятельности Банка Франции, не связанных с выполнением задач УСЦБ. Генеральный совет принимает решения по кадровым вопросам, о расходовании собственных средств банка, составлении и утверждении балансового отчета, о направлениях использования прибыли, определении размера перечисляемых в бюджет дивидендов государству и т.д. В Генеральный совет входят все члены **Совета** по денежно-кредитной политике, **представитель** Государственного казначейства, назначаемый Советом министров Франции, и представитель служащих Банка Франции, избираемый на 6 лет. Решения Совета принимаются в присутствии не **менее семи** его членов простым **большинством** голосов. На решения Генерального **совета** может оказывать большое влияние **финансовый инспектор**, представляющий правительство в Банке Франции. Участвуя в заседаниях Генерального совета, он может оспаривать его решения или настаивать на их повторном обсуждении. Кроме того, на заседаниях Совета присутствует аудитор, осуществляющий проверку финансовых отчетов Банка Франции.

Повседневное руководство деятельностью банка осуществляют управляющий Банком и его первый и второй заместители. Они **назначаются** Советом министров Франции сроком на 6 лет без права отзыва и не могут занимать эти должности более двух сроков. Такой порядок назначения — определенная гарантия независимости **центрального** банка. Возраст управляющего не должен превышать 65 лет.

Председатель осуществляет руководство Банком Франции, определяет общее направление деятельности **всех** его подразделений, имеет

право назначать служащих на все должности, за исключением должности директора филиала. На эту должность служащие назначаются министром экономики и финансов по предложению председателя Банка Франции. В случае отсутствия председателя его заменяет один из двух заместителей, функции которых четко разграничены между собой: один отвечает за вопросы денежной политики, другой — за административные вопросы.

Банк Франции является крупнейшим центром финансовой информации страны. Он обладает уникальными базами данных экономической информации, которые накапливаются на протяжении десятилетий и используются как в аналитических исследованиях, так и для оказания услуг субъектам различных секторов экономики.

Поскольку Банк Франции отвечает за бесперебойность и четкость функционирования платежной системы, он уделяет большое внимание безопасности проведения платежей. Имеющаяся в Банке *база данных чеков* играет ключевую роль в предотвращении мошенничества с чеками.

Централизованная база данных чеков была создана при Банке Франции в 1955 г. В Базе данных централизуется информация банков о случаях предъявления к оплате любых недействительных чеков и автоматически доводится до всех заинтересованных организаций, в том числе судебных. Одновременно до ведущего чековый счет банка доводится запрет на проведение операций по счету клиента, выписавшего «плохой» чек. В этой же базе данных и в том же порядке контролируется оплата по кредитным и платежным картам. Информация накапливается о лице, допустившем выписку «плохого» чека, и эта информация по запросу может быть доведена до любого банка, финансовой компании или судебного органа. В год поступает более 50 млн запросов.

База данных охватывает всю территорию Франции, а благодаря связям с банковскими и судебными органами других стран накапливает информацию и по зарубежным «эмитентам». Аналогов по объему информации систем в других странах нет.

Банк Франции ведет общенациональную базу данных по утраченным (потерянным или украденным) чекам. Она формируется на основании информации от эмитентов и доводится до потребителей, подписавшихся на этот вид услуг Банка Франции. Число подписчиков составляет более 30 тыс. (преимущественно в сфере розничной торговли).

С марта 1990 г. Банк Франции выполняет секретарские услуги для Комиссии по потребительским долгам. Эти комиссии были образованы в соответствии с Актом 1989 г. о предотвращении и разрешении персональных кредитных проблем. Появление Акта было вызвано резко возросшим объемом невозвращенных в срок потребительских кредитов и связанными с этим проблемами ликвидности банков, в каж-

дом регионе (департаменте) страны была учреждена по меньшей мере одна такая комиссия, в задачу которой входит поиск согласованного разрешения проблем заемщиков — физических лиц, обремененных чрезмерными долгами, и разработка взаимоприемлемых соглашений между кредитором и заемщиком. На основании соглашения разрабатывается план реструктуризации долга, который вступает в силу после утверждения в суде. Уполномоченные сотрудники Банка Франции активно работают в комиссиях: в своих офисах проводят переговоры с должниками, определяют их активы и долги и в целом формулируют рекомендации для суда. Меры, принятые для разрешения проблем, регистрируются в *Национальной базе данных по побочным обстоятельствам возврата потребительских кредитов (FICP)*.

В 1993 г. Акт 1989 г. был отменен, а его положения включены в новый Кодекс защиты потребителя. В соответствии с Кодексом на Банк Франции возлагается сбор и систематизация следующих данных:

- побочных обстоятельств выплат по потребительским ссудам;
- долговых соглашений и судебных процедур по проблемам чрезмерной задолженности.

Эта информация регистрируется в Национальной базе данных по побочным обстоятельствам возврата потребительских кредитов (*FICP*), для того чтобы кредитные учреждения могли оценить кредитоспособность заемщиков. После 1996 г. в базе данных накапливается информация о всех видах кредитов, выданных резидентами Франции, независимо от способа выдачи, категории заемщика или типа кредита. По крупным заемщикам регистрируются только критические случаи. Информация хранится в базе данных в течение пяти лет. Полностью информация удаляется из базы данных после полного погашения долга по сообщению кредитора.

На 1 января 1996 г. база данных содержала наименования 1 229 000 должников, включая 153 000 по реструктуризированным долгам, и 1 070 000 «побочных обстоятельств», из которых 85% относились к потребительским кредитам.

Центр балансовых отчетов Банка Франции был создан в 1969 г. Через сеть своих отделений Банк собирает деловую и финансовую информацию от фирм и о фирмах, которые добровольно согласились принимать участие в этом проекте. Банк Франции собирает балансовые отчеты более 35 000 фирм в различных отраслях экономики. Информация анализируется, систематизируется по отраслям, публикуется и широко используется банками, финансовыми и промышленными компаниями в практической деятельности.

Традиционно в задачу Банка Франции входит оценка компаний, формулировка мнения относительно их финансового состояния,

т.е. рейтинг. Рейтинг Банка Франции — это совокупное отражение всей экономической и финансовой информации о компании. Он отражает способность компании, по мнению Банка Франции, выполнять свои финансовые обязательства в течение ближайших двух лет.

Необходимость оценки для компании. Рейтинг определяет независимый беспристрастный орган на основе объективных факторов. Он включает различные аспекты деятельности компании и, в частности, дает первое, внешнее представление о ее кредитоспособности.

Необходимость оценки для Банка Франции и банковского сектора. Для успешного проведения денежной политики Банку Франции необходимо ясное понимание состояния реального сектора экономики. Оно основано на анализе состояния компаний, кратко выраженного в рейтинге. Для банковского сектора рейтинг необходим для решения вопросов кредитования компаний.

В рейтинг включаются компании, которые отвечают одному или более из следующих критериев:

- уровень деятельности (оборот превышает 0,75 млн евро, размер капитала и т.д.);
- компании, получившие банковские ссуды, как сообщено кредитным учреждением в Центральный регистр кредита банка Франции;
- компании, деятельность которых дает основание для беспокойства из-за их финансовых затруднений, неспособность выполнять обязательства.

Рейтинг постоянно изменяется на основе поступающей от филиалов Банка Франции информации.

Руководства компаний, включенных в рейтинг, систематически информируются о выставленной оценке. Компания имеет право проанализировать и исправить любую касающуюся ее информацию.

Оценка кредитных учреждений является закрытой, только для внутреннего использования. Эту информацию законодательно запрещено публиковать или передавать третьим лицам, особенно информационным агентствам.

Банк Франции — неотъемлемая часть Европейской системы центральных банков. В рамках ЕСЦБ Банк решает определенные задачи и выполняет определенные функции. Он участвует в выполнении задач и достижений целей, возложенных на эту систему в соответствии с Маастрихтским соглашением. Распределение обязанностей между ЕЦБ и Национальными центральными банками (НЦБ) основано на значительной децентрализации проведения единой денежной политики Европейской системой центральных банков.

Единая денежная политика — это политика единой процентной ставки. Такая же политика проводилась национальными централь-

ными банками стран — членов Европейского валютного института до введения евро. Она включает регулирование банковской ликвидности и управление сверхкраткосрочными ставками евроденежного рынка.

Для решения этих вопросов ЕСЦБ имеет определенный набор инструментов:

- операции на открытом рынке;
- предложение постоянных денежных фондов (фонды денежного рынка);
- поддержание минимальных резервов кредитных учреждений на счетах в национальных центральных банках.

Операции на открытом рынке, играющие ключевую роль в денежном регулировании, преследуют три цели: регулирование процентной ставки, управление банковской ликвидностью и обозначение направлений денежной политики (передача сигналов рынку).

Эти операции подразделяются на несколько категорий:

- еженедельное централизованное предложение денег (основные операции рефинансирования) является главным инструментом рефинансирования и регулирования краткосрочных процентных ставок. Кредиты предоставляются сроком на две недели в форме обратных сделок;

- более долгосрочное рефинансирование (три месяца), осуществляемое путем ежемесячного предложения, предназначено прежде всего для рефинансирования небольших, относительно неактивных на межбанковском рынке институтов;

- операции тонкой настройки (*fine-tuning operation*) используются для сглаживания резких ударов по банковской ликвидности (крупное одномоментное поступление денег или их отток). С их помощью регулируются ежедневные тенденции ставок денежного рынка. В отличие от предыдущих категорий проводятся с более ограниченной группой контрагентов — уполномоченными для этих операций наиболее активными кредитными учреждениями в каждой стране — члене зоны евро. Отбор производят национальные центральные банки. Операции проводятся в различных формах: обратные сделки, евровалютные свопы и депозиты с фиксированным сроком. Эти операции иницируются Европейским центральным банком и проводятся либо через открытое предложение уполномоченным институтам, либо на двухсторонней основе;

- структурные операции проводятся в форме обратных сделок и выпуска долговых сертификатов Европейской системы центральных банков. Используются для долгосрочного воздействия на банковскую ликвидность.

Принято выделять два типа *постоянных денежных фондов (фондов денежного рынка)*, которые повышают или снижают (абсорбируют) краткосрочную ликвидность, ограничивая тем самым ставку межбанковского рынка по однодневным кредитам: однодневные *{overnight}* кредиты — ссудный фонд и однодневные депозиты — депозитный фонд. Эти средства могут использоваться по усмотрению сторон, один фонд независимо от другого, и в первом случае служат для покрытия временного дефицита ликвидности, а во втором — для поглощения излишков. Кроме того, ставки фондов формируют верхний и нижний пределы колебаний ставки межбанковских кредитов *overnight*.

Как крайнее средство могут быть использованы средства централизованного ссудного фонда национального центрального банка. При нормальных условиях нет никаких ограничений доступа к этим средствам, кроме приемлемого имущественного обеспечения. Процентная ставка по централизованным средствам обычно определяет нижний предел рыночной ставки по межбанковским кредитам *overnight*.

Постоянные фонды управляются национальными центральными банками децентрализованно.

Совет управляющих Европейского центрального банка через Европейскую систему центральных банков ввел *Систему минимальных резервов*, применяемую ко всем кредитным институтам зоны евро. Размер подлежащих резервированию средств определяется уровнем ставки рефинансирования ЕЦБ.

Система минимальных резервов выполняет две главные функции:

- стабилизация ставок денежного рынка;
- повышение спроса на средства центрального банка через повышение или снижение запасов ликвидности на рынке, что стимулирует развитие новых технологий проведения платежей и организации расчетов.

Эти две функции позволяют ЕСЦБ регулировать денежный рынок. Система минимальных резервов сокращает изменчивость (волатильность) рыночных ставок и позволяет снизить объем операций ЕСБЦ на открытом рынке. В свою очередь сокращение операций на открытом рынке дает возможность участникам денежного рынка более четко различать тенденции рынка и простое техническое урегулирование, проводимое центральными банками, а центральным банкам — собрать важную информацию относительно ожиданий рынка.

Все операции по регулированию денежного рынка на территории Франции проводит Банк Франции через уполномоченных рыночных операторов (*opérateurs principaux du marché, ОРМ*). К группе *ОРМ* относятся отобранные (одобренные) Банком Франции коммерческие банки, торговые дома, банки *tresoire*.

3. Второй уровень банковской системы Франции

Второй уровень представляют кредитные учреждения. Обширная банковская сеть Франции предлагает клиентам полный объем услуг. Банковский закон 1984 г. отменил действовавшие ограничения на операции коммерческих и торговых банков, стер различие между ними и поставил большинство финансовых учреждений под единую систему контроля.

Коммерческие банки включают широкий спектр институтов:

- большинство кредитных банков с их развитой сетью внутренних и зарубежных филиалов;
- бывшие деловые банки с меньшим числом филиалов во Франции, но прочными связями с промышленностью и сельской международной направленностью;
- «Креди Агриколь» с его почти 10 000 отделениями, который занимает 1/6 французской банковской системы, а также другие кооперативные и взаимные институты, такие как Народные банки и Взаимный кредит;
- частные, в большей части специализированные банки.

Крупнейшими французскими коммерческими банками являются «Креди Агриколь» (*Credit Agricole*), «Банк Националь де Пари» (*Banque Nationale de Paris*), «Креди Лионне» (*Credit Lyonnais*), «Сосьете Жене-раль» (*Societe Generale*), «Банк Париба» (*Banque Paribas*), «Индосуэц» (*Banque Indosuez*), «Креди Индустриаль э Коммерсиаль» (*Credit Industriel et Commercial, CIC*) и «Креди Коммерсиаль де Франс» (*Credit Commercial de France*).

К группе сберегательных банков относятся сберегательные операции почты и кооперативных сберегательных касс. Сберегательные кассы представляют собой объединение более чем 400 региональных сберегательных учреждений. Собранные этой сетью средства аккумулируются главным образом в Депозитно-консигнационной кассе (*Caisse des depots et consignations, CDC*) — банке, который является центральным финансовым учреждением этой системы.

На территории Франции действуют более 170 иностранных банков, часть которых имеет значительную сеть филиалов.

К специализированным финансовым институтам относятся зарегистрированные на фондовой бирже лизинговые компании с развитой сетью отделений, а также региональные компании развития, имеющие тесные связи с региональной промышленностью и торговлей.

Венчурные компании. Во Франции действуют два типа венчурных компаний:

- с ограниченным (10 лет) сроком существования, так называемые Общественные фонды размещения риска, имеющие налоговые льготы;

- общества финансовых инноваций (*CFI*), развития регионов (*SDR*), общества финансирования кино-, аудио- и видеоиндустрии.

К группе финансовых институтов с государственной поддержкой относятся:

- французский банк для внешней торговли;
- банк кредитования оборудования для малых и средних предприятий (*CEPME*);
- «Креди Насьональ», наиболее значимый из этой группы институтов. Он предлагает специализированные банковские продукты для малого и среднего бизнеса.

Факторские дома. Более 90% рынка факторских услуг во Франции принадлежит восьми компаниям.

Банкирские дома, также называемые клиринговыми домами (*maisons de titres*), действующие по лицензиям, выданным в соответствии с законом 1984 г., специализируются на доверительных операциях, эмиссионно-учредительской деятельности на первичном рынке ценных бумаг.

Изменения в законодательстве в течение 1999—2001 гг., отменившие последние ограничения на проведение операций, привели к тому, что любой банк может (при наличии лицензии) проводить любые типы операций, т.е. осуществлять комплексное обслуживание клиентов. Однако в силу сохранения специалистов, профессиональных навыков, знания определенного сектора экономики сохранилось и «тяготение» к проведению определенных финансово-банковских операций.

В национальной банковской статистике Франции кредитные учреждения классифицируются не только по характеру деятельности, но и по «примыканию». Все кредитные учреждения объединены в различные профессиональные объединения. При этом члены объединений нередко связаны взаимным участием в капитале и соподчиненностью. На втором уровне банковской системы страны достаточно четко проявляется структурирование кредитных учреждений на группы и подуровни.

На 1 мая 2002 г. на территории Франции зарегистрированы как юридические лица 1036 банков, филиалов банков-нерезидентов и финансовых компаний, учитываемых в банковской статистике, в том числе: 413 банков-резидентов различных групп; 541 финансовая компания; 54 филиала банков стран — членов Евросоюза; 28 филиалов банков стран, не входящих в Евросоюз.

Кроме того, имеется значительное число не имеющих статуса юридического лица филиалов, отделений, представительств, касс и агентов банков и финансовых компаний (см. табл. 6.1).

Таблица 6.1. Структура банковской системы Франции на 1 мая 2002 г.

Группы кредитных учреждений	Банки	Финансовые компании
1. Кредитные учреждения		
1.1. Кредитные учреждения, выполняющие все предусмотренные законодательством банковские операции	275	
В том числе:		
члены Французской банковской федерации (<i>FBF</i>)	228	
филиалы (дочерние банки) стран — не членов ЕС	28	
банки-резиденты, подведомственные своим центральным органам	12	
банки-резиденты, участники профессионального объединения, иного, чем <i>FBF</i>	6	
банки-резиденты в стадии получения лицензии	1	
1.2. Взаимные или кооперативные банки	145	
В том числе:		
члены Профессиональной палаты народных банков,	30	2
члены Национальной кассы сельскохозяйственного кредита	49	2
члены Центральной кассы кооперативного кредита	10	17
члены Национальной конфедерации взаимного кредита	22	
кооперативные банки — члены <i>FBF</i>	1	
ссудо-сберегательные кассы	33	21
1.3. Кассы муниципального кредита	20	10
1.4. Филиалы кредитных учреждений стран — членов ЕС	54	
1.5. Кредитные учреждения в стадии реорганизации	1	
2. Финансовые компании		
2.1. Профессиональная палата акционерных обществ кредита под недвижимость		87
2.2. Специализированные кредитные институты, отличные от финансовых и инвестиционных компаний, члены Французской ассоциации финансовых компаний (<i>ASF</i>)		39
2.3. Компании — члены <i>ASF</i> , не имеющие статуса кредитного института или инвестиционной компании		346
2.4. Специализированные финансовые учреждения		17
Итого	495	541

Крупнейшие банки Франции давно уже переросли национальные границы и превратились в мощные финансово-банковские группы.

Рассмотрим отдельные аспекты деятельности крупнейших банковских групп Франции.

Банк «Креди Лионне» (*Credit Lyonnais*)

Предоставляемые клиентам продукты и услуги:

страхование (страхование автомобилей; дополнительное страхование здоровья; дополнительное страхование здоровья студентов; гарантии от несчастных случаев; полное страхование жилья; полное страхование жилья для молодежи; полное страхование жилья студентов; юридическая защита страхования; страхование школьников; первая карта *Visa*); кредитование (сбережения и размещение средств: ведение счетов по страхованию жизни; ведение сберегательных счетов на приобретение жилья, ведение накопительных счетов по Планам пенсионного обеспечения, социального страхования и размещение этих средств); недвижимое имущество (полное страхование жилья; полное страхование жилья для молодежи; полное страхование студенческого жилья; размещение средств на накопительных счетах жилья, предложения (планы) размещения средств на этих счетах; ссуды на приобретение недвижимого имущества; ссуды на приобретение жилья в собственность).

Деятельность «Креди Лионне» сосредоточена на трех направлениях: розничные банковские операции во Франции, корпоративное и инвестиционное банковское обслуживание, управление активами, в которых банк обладает реальной конкурентоспособностью. Банк имеет мощную филиальную сеть в количестве 1845 отделений.

Розничные банковские операции во Франции. Имея большую сеть отделений и безусловно ориентируясь на потребности клиентов, «Креди Лионне» предлагает широкий диапазон банковских продуктов и услуг частным лицам, индивидуальным профессионалам и представителям малого бизнеса во Франции.

Частные клиенты. «Креди Лионне» предлагает частным клиентам комплексное банковское обслуживание, включающее: ведение счета и платежные средства (карты, чеки); индивидуальное и гибкое кредитование (например, кредит на покупку автомобиля, потребительские ссуды, ипотека); все виды инвестиций, от самых надежных до (через вложения в различные виды взаимных фондов) венчурных. Клиенты могут отдавать банку поручения по телефону или через Интернет, а для полного обслуживания — через линии связи. «Креди Лионне» имеет отделение Диалогового обслуживания (интернет-отделение). Это отделение обеспечивает полный объем услуг реального интернет-банка.

Банковское обслуживание малого бизнеса. Для обслуживания малого бизнеса банк имеет 23 специальных операционных региональных под-

разделения, расположенных только во Франции. Услуги этих подразделений реализуются преимущественно через две структуры:

- **коммерческий банк.** Через это подразделение предоставляются услуги по ведению счета, включающие обработку платежей и связанные с этим операции; финансирование оборотного капитала (включая факторинг); долгосрочное финансирование (инвестиции), включающее по классической схеме средне- и долгосрочный кредит, лизинг и ссуды на приобретение недвижимости; страхование (**хеджирование** процентных и валютных рисков; международное развитие; управление средствами населения (счета сбережений по заработной плате и пенсии); страхование;

- **корпоративные финансы.** Через это подразделение предоставляются: рекомендации и помощь в **переводах** средств компаний; финансовое планирование для высшего менеджмента; листинг на фондовой бирже и увеличение капитала; прямые и портфельные инвестиции средств по поручению клиента или собственные.

Подразделение общих и инвестиционных банковских услуг представляет широкий диапазон общих финансовых продуктов. Это подразделение охватывает основные коммерческие и финансовые операции во Франции и на международной арене.

Подразделение связи с основными корпорациями и институтами **отвечает** за определение коммерческой политики группы и за сохранение клиента. Подразделение работает с непосредственно предоставляющими услуги отделами, чтобы обеспечить наиболее приемлемое соответствие между предлагаемыми продуктами и требованиями клиентов «Креди Лионне». Подразделение организовано как ориентированное на клиента **юридическое** лицо, обслуживающее четыре главных сектора: главные корпорации, недвижимое имущество и жилье, банковские и финансовые учреждения, французский **«средний»** рынок.

Подразделение рынков капитала ориентировано на куплю-продажу ценных бумаг и иностранной валюты и включает: операции с иностранной валютой и бумагами с фиксированным доходом (управление наличными, валютой с фиксированным доходом и кредитными дериватами, другие операции с этими ценными бумагами); дериваты акций и товарные дериваты (конвертируемые выпуски **ценных** бумаг, торговля корзиной бумаг, формирование рынка, арбитраж и т.д.); выполнение функций бэк-офиса.

Подразделение инвестиционных банковских операций отвечает за операции с акциями (первичный рынок, маклерская деятельность), консультационные услуги, бумаги с фиксированным доходом, **исследования** рынка. Банк предоставляет клиентам комплексные решения возникающих **проблем** их деятельности на фондовых рынках.

Международная сеть «Креди Лионне». Подразделение регулирует деятельность Группы в четырех географических регионах: Америке, Азии, Западной и Восточной Европе, Северной Африке и Ближнем Востоке. Оно контролирует региональное выполнение секторной политики, определенной подразделением общих и инвестиционных банковских услуг и страховой риск, чтобы поддерживать присутствие в приоритетных для группы странах. Оно также координирует взаимодействие в этих четырех регионах между подразделениями связей с основными корпорациями и институтами и инвестиционных банковских услуг.

Управление активами во Франции и за рубежом. Управление активами (доверительное управление, траст) — одно из наиболее конкурентоспособных направлений деятельности группы «Креди Лионне». Методы управления и опыт работы в этой сфере, диапазон предлагаемых услуг и решений среди банковских институтов Франции, по меньшей мере, не имеют равных.

Другая крупнейшая банковская группа Франции — *«Креди Агриколь» (Credit Agricole)*. «Креди Агриколь» представляет собой объединенную материально, коммерчески и юридически группу, но децентрализованную в принятии решений. Это также кооперативная группа с трехуровневой структурой, объединяющей преимущества истинной децентрализации ответственности и сильного единства: имеющие 7467 отделений 2666 местных банка прикреплены к 48 региональным банкам. Координацию деятельности региональных банков осуществляет Национальная федерация сельскохозяйственного кредита (*FNCA*). Центральный, руководящий орган группы — ОК «Креди Агриколь» (*Credit Agricole S.A.*). Помимо группы региональных банков под контролем *Credit Agricole S.A.* находятся специализированные страховые, финансовые и трастовые компании, а также банки. Лидером банковской группы является коммерческий банк «Креди Агриколь Индосуэц» (*Credit Agricole Indosuez*), перешедший под полный контроль группы в 1996 г. (100% уставного капитала). «Креди Агриколь Индосуэц» представляет группу на рынках долгосрочного ссудного капитала, инвестиционной деятельности и финансирования, частных банковских услуг.

С момента своего образования в 1893 г. банк «Креди Агриколь» был «привилегированным финансистом» сельского хозяйства и за прошедшие годы сумел стать партнером всех субъектов экономической жизни: частных лиц, компаний, специалистов и местных государственных структур. В дополнение к традиционным банковским услугам «Креди Агриколь», как и другие крупные банки Франции, предлагает своим клиентам полный ассортимент финансовых и страховых услуг, разработанных его специализированными национальными филиалами.

Структура системы сельскохозяйственного кредита остается практически неизменной. Местные кассы представляют собой совместные (кооперативные) общества, членами которых являются живущие в пределах коммун фермеры. Они изучают заявления на выдачу ссуд, представленные клиентами — теоретически только членами кооператива, и передают их в своей региональный банк (кассу). Региональные кассы, совместные (кооперативные) компании, получающие прибыль от совместных с местными кассами операций, подведомственны предоставляющим ассигнования местным (региональным) органам власти, имеющим широкую автономию в принятии решений.

Крупнейшая банковская группа Франции — BNP Paribas, «Банк Париба», отделения которого открыты во всех департаментах Франции.

«Париба» — второй по объему прибыли банк в зоне евро, его чистая прибыль в 2000 г. составила 4,12 млрд евро. Значительный (на 57,7% по сравнению с 1999 г.) рост прибыли и других качественных показателей делает этот банк одним из наиболее эффективных в Европе. В 87 странах мира открыты филиалы и представительства БНП «Париба» либо дочерние структуры и участие в капитале.

Банк проводит операции в трех направлениях:

1. Текущее (общее) и инвестиционное обслуживание:

- рынки капитала и общие консультационные услуги (акции, бумаги с фиксированным доходом на *Forex*, казначейские бумаги, общие консультации);
- специализированное финансирование (структурное, проектное финансирование, финансирование международной торговли, товарного и энергетического сектора);
- банковское обслуживание коммерческих операций.

2. Частное (конфиденциальное) обслуживание, управление активами, услуги по ценным бумагам и страхованию:

- частное обслуживание во Франции и на международных рынках, управление активами (*BNP Pariba Asset Management*);
- услуги по операциям с ценными бумагами (*BNP Paribas Securities Services*);
- личное страхование, включая страхование жизни (*Cardif, Natio Vie*), а также Страхование имущества (*Natio Assurances*):

3. Розничные банковские операции:

- розничные операции во Франции: осуществляются через 2200 филиалов БНП «Париба», дочерние банки «Банк де Бретань» и *BNP Development*;
- международные розничные операции: осуществляются через дочерние структуры преимущественно на западном побережье США и на Гавайях (*Banc West*), в Северной Африке и во французских заморских департаментах и территориях (*BNPI и SFOM*);

- специализированные финансовые услуги: потребительские кредиты (*Cetelem*), лизинг (*BNP Paribas Lease Group*), кредиты на приобретение собственности (*UCB*), *on-line* обслуживание и предоставление банковских услуг по телефону (*Cortal*), лизинг судов и услуги управления (*Arval PNH, Arius, Artegy*), интернет-банк (*Banque Directe*).

Банки — члены Профессиональной палаты народных банков. Это группа кооперативных так называемых Народных банков.

Группа Народных банков объединяет высокую во Франции культуру кооперативного хозяйства и крупные свободные капиталы, что дает ей возможность успешно развивать как международные операции, так и операции на национальном рынке. Банки организованы в форме кооперативов, т.е. каждый клиент банка, открывающий счет и пользующийся его услугами, является и участником этого банка. При открытии счета клиент приобретает акции (паи) банка, обычно не менее двух акций.

Группа действует на трех уровнях:

- кооперативный сектор. Основа группы — 26 региональных Народных банков и Народный банк «Касден» (*Casden*). Это банки национального уровня, являющиеся кооперативными;

- федеральный сектор включает центральный орган группы Народных банков — Федеральный банк народных банков (общество с ограниченной ответственностью), образованный 31 мая 2001 г. В его задачу входит обеспечение единства Группы через контроль, управление, гарантии ликвидности и платежеспособности членов Группы;

- инвестиционный сектор Группы составляют филиал Федерального банка (75% капитала) с подразделением на Парижской фондовой бирже и народные банки финансирования, инвестиций и услуг — *Natexis People's banks*.

Банки *Natexis* проводят операции в трех отраслях, разделенных на шесть направлений деятельности.

Финансирование:

- банковское дело;
- специализированные финансовые операции.

Инвестирование:

- операции на финансовых рынках;
- капиталовложения.

Сервисные услуги:

- банковские, финансовые и технологические услуги;
- ведение счетов по поручению клиентов.

Банк «Касден» является специализированным банком, но не по характеру операций, а по категориям клиентов. Он предлагает свои услуги лицам, занятым в сферах народного образования, науки и культуры, а также студентам учебных заведений этого профиля.

Банки — члены *центральной Кассы кооперативного кредита*, «Кооперативный кредит» представляет собой диверсифицированную банковскую группу, предлагающую широкий спектр банковских продуктов юридическим и физическим лицам, занятым преимущественно в малом и среднем бизнесе. Группа «Кооперативный кредит» не связана ни с государственными органами, ни с какими-либо промышленными или финансовыми группами. Первый кооперативный банк был организован во Франции в 1893 г., и с того времени кредитные кооперативы успешно развивались, представляя собой совершенно оригинальное направление на рынке банковских услуг Франции. По характеру операций банки группы можно отнести к универсальным.

Группа «Кооперативный кредит» объединена вокруг Национальной кассы кооперативного кредита, образованной 17 июня 1938 г. Национальная касса представляет собой банк, капитал которого принадлежит участникам группы. Касса является связующим звеном, обеспечивающим перераспределение свободных средств между участниками, и источником рефинансирования. В составе группы присутствует банк «Кооперативный кредит», кооперативное банковское общество, капитал которого принадлежит его клиентам-пайщикам, представители которых находятся в административном совете банка. Находящиеся во всех регионах Франции агентства распространяют все продукты и услуги учреждений группы.

Специализированными дочерними учреждениями группы являются «Банк судостроения», *Inter-Coop* и *Sicomi-Coop* (лизинг недвижимости), *Coopamat* (лизинг движимого имущества), *Credifrance Factor* (факторинг), 16 финансовых компаний отраслевой или региональной направленности, а также другие учреждения, ориентированные на проведение операций с малыми и средними предприятиями — Общество регионального развития Севера «Па-де-Кале», банк *EDEL*, Сеть взаимного морского кредита.

Банки — члены *национальной Конфедерации взаимного кредита*. Среди французских банков группа «Взаимный кредит» занимает далеко не ведущие позиции. Однако ее значение в повседневной жизни малого и среднего бизнеса достаточно велико. «Взаимный кредит» осуществляет все банковские и страховые операции. Он обслуживает 9,8 млн пайщиков и клиентов, он партнер всех субъектов местной и региональной экономики. Сеть, состоящая из 3150 представительств («торговых точек»), объединена в 1820 местных касс и подчинена 22 региональным банкам, близким к местности и обладающим высокой реактивностью.

«Взаимный кредит» предлагает своим специфичным клиентам все услуги и продукты для успешного управления их счетами (способы оплаты, инструменты управления и контроля дистанционных счетов,

возможности кредитования, системы сбережений). Операции, являющиеся розничным, т.е. стандартизированным банковским обслуживанием для крупного банка, становятся персональными в банках группы «Взаимного кредита» для представителей малого бизнеса.

Больше половины местных касс работают в сельской зоне. С 1990 г. группа уполномочена распределять ссуды на льготных условиях, т.е. «Взаимный кредит» стал еще одним банком сельского хозяйства.

«Взаимный кредит» способствует развитию территорий как финансовый партнер. Он помогает местным органам власти маленьких и средних районов через специфическое финансирование, инструменты управления, оптимизации и арбитража долгов.

Сберегательные учреждения (ссудо-сберегательные кассы). Принятый 25 июня 1999 г. Закон о вкладах и финансовой безопасности изменил статус сберегательных касс. С этого времени сберегательные кассы, как и кооперативные банки, могли осуществлять любую банковскую деятельность.

В соответствии с законом сберегательные кассы распределяются по трехуровневой схеме:

- Национальная касса сберегательных касс (*CNCE*) и Национальная федерация сберегательных касс (*FNCE*);
- региональные сберегательные кассы;
- местные сберегательные общества (*SLE*).

Национальная федерация сберегательных касс была создана 29 сентября 1999 г. и объединяет все сберегательные кассы Франции. В ее задачу входит координация взаимоотношений касс с органами власти, друг с другом, оказание технической и методической помощи.

Местные сберегательные общества (*SLE*) представляют собой кооперативные общества с переменным капиталом и объединяют пайщиков своей территории. Они формируют 100% капитала региональной сберегательной кассы, к которой они присоединены. Местные сберегательные общества не имеют права осуществлять банковские операции. В их функции входит сбор заявок на получение кредитов, организация приема новых вкладчиков, доведение до пайщиков (вкладчиков) информации о деятельности региональной сберегательной кассы. 450 местных сберегательных обществ, распределенных между 33 сберегательными кассами, позволяют охватить всю территорию страны. На начало 2001 г. численность пайщиков составляла 1,5 млн и была значительно выше прогноза на этот период. Цель системы сберегательных касс — довести число пайщиков на конец 2003 г. до 4 млн.

Наиболее распространенной активной операцией сберегательных касс остается кредитование жилищного строительства и приобретения жилья (по Плану сбережений). Первоначальная сумма такого вклада

составляет не менее 225 евро, срок — 4 года. Ежемесячный взнос — не менее 45 евро до достижения максимума в 61 200 евро. Частота и суммы взносов могут быть изменены в любое время. Гарантированный процент по вкладу — 4,5% годовых, сумма процентов не облагается налогами, за исключением социальных выплат.

Кассы муниципального кредита. Наследницы ломбардов, появление которых во Франции восходит к XVI в., кассы муниципального кредита представляют собой муниципальные, находящиеся в общественной собственности учреждения кредита и социальной помощи. Во-первых, они предоставляют ссуды (займы) муниципальным служащим под залог ценностей, передаваемых им безусловно. Это предусмотренная уставом «деятельность социальной помощи». Кассы муниципального кредита также уполномочены проводить банковские операции, на практике сводящиеся к зачислению на счет поступлений заработной платы, переводов, взысканию процентов и погашению задолженности по займам со счетов заемщиков, перечислению страховых, налоговых и иных платежей по приказу владельца счета и прочих аналогичных операций. Кассы оплачивают чеки с чековых счетов, размещают средства на долгосрочной основе, предлагают различные виды сберегательных счетов.

Закон 1984 г. приравнял муниципальные кассы к кредитным учреждениям и распространил на них полномочия банковской комиссии и утверждаемые этой комиссией правила проведения банковских операций. Была образована федеральная организация (Союз касс муниципального кредита) для контроля за деятельностью касс, Центральная касса — для рефинансирования региональных касс и регулирования денежных ресурсов, страховая компания. Однако в процессе интеграции в банковскую сферу кассы муниципального кредита столкнулись с жесткой конкуренцией со стороны аналогичных структур — касс кооперативного и взаимного кредита, Народных банков, имевших значительно более богатый банковский опыт. Кассы несли убытки, рос объем неоплаченных чеков, сеть не складывалась.

Для предотвращения финансового краха Законом от 15 июня 1992 г. кассам муниципального кредита было оставлено их традиционное направление деятельности, усилился контроль за операциями касс, за руководством касс, ограничено вмешательство местных органов власти в деятельность касс, а единственным материально ответственным лицом за деятельность кассы определена коммуна, за которой эта касса закреплена.

Для французских банков характерно многообразие видов собственников: кредитные учреждения организованы как акционерные общества, кооперативы, коммерческие учреждения или общественные предприятия.

В последние годы французские банки по уровню доходов и рентабельности значительно отставали от конкурентов из стран, близких к Франции по уровню экономического развития. Одной из основных причин такого положения считают перекосы, допущенные в процессе либерализации финансового сектора в 80-е гг. Реформы тех лет не привели к реструктуризации рынка, поскольку не сопровождались отменой гарантий занятости. В результате переход от управляемого государством и поделенного между группами и отдельными институтами банковского сектора к конкурентоспособному банковскому рынку так и не произошел. Банковская сеть в стране — одна из самых плотных в мире (на 1 млн жителей — 439 банковских отделений по сравнению с 310—320 в США и Великобритании), однако на рынке преобладает множество мелких учреждений, значительная часть которых не осуществляет самостоятельно никаких банковских операций.

Вследствие неравномерного распределения промышленности по территории страны региональные французские банки (за исключением банков Парижа, «Лион-Гренобль», Эльзаса и еще нескольких) обычно испытывают сложности в размещении свободных ресурсов.

Необходимость преодоления собственных проблем, усугубившихся падением цен на недвижимость, в результате чего произошло значительное обесценение залогов и рост убытков банковского сектора, особенно с учетом перспективы введения единой валюты — евро, вызвала обострение конкуренции на внутрибанковском рынке. Частные банки развернули кампанию против созданных под эгидой государства и пользующихся его поддержкой специальных финансовых учреждений, против взаимных фондов и неподотчетных акционерам кооперативных обществ, не заинтересованных в получении прибыли.

Значительная часть вопросов была законодательно решена в течение 1998—2001 гг., однако мелкие кредитные учреждения — сберегательные кассы, взаимные и кооперативные банки с их традиционным набором достаточно стандартных услуг — вытесняются крупными многопрофильными коммерческими банками прежде всего в сфере укрепления ресурсной базы.

Норма сбережений во Франции весьма велика. Ее уровень в течение 90-х гг. практически не менялся и составлял 13—14%. Однако структура сбережений претерпела существенные изменения, следствием которых стало постепенное «снижение статуса» и сберкасс, и других банков за счет превращения банков из управляющих капиталом вкладчиков в его хранителей. Это подтверждается следующими данными: еще в 1980 г. 75 % всех денежных средств семейных бюджетов находились в управлении банков или сберкасс; в 1994 г. эта цифра снизилась до 40%. Значительно выросла роль кредитных институтов в каче-

стве «уполномоченных исполнителей поручений» клиентов. Доля банковских продуктов, соответствующих этой функции банков, увеличилась с 7,3% в 1980 г. до 38,7% в 1994 г., что отражает быстрые темпы роста взаимных фондов и вкладов по страхованию жизни. Таким образом, роль кредитных институтов в качестве «уполномоченных исполнителей поручений» все более вытесняет их собственную посредническую деятельность.

Изменилась и структура сбережений: долгосрочные инвестиционные инструменты в денежных накоплениях семей выросли с 4% в 1980 г. до 24% в 1994 г., доля краткосрочных вкладов за этот же период сократилась с 53% до 36%, а среднесрочных — с 23% до 11%.

Дальнейшее развитие банковского сектора Франции должно идти по пути поглощений и слияний банков. Однако серьезным препятствием **этим** процессам являются действующие законы о занятости. Они не позволяют провести необходимое для уменьшения расходов крупномасштабное сокращение рабочих мест, а реструктуризация банковской системы без этих действий теряет смысл. **Если** барьеры на пути поглощений и слияний французских банков между собой или с учреждениями из континентальных европейских стран не будут сняты и стагнация затянется, французский банковский сектор может стать легкой добычей банков других стран Евросоюза.

Серьезным шагом на пути стабилизации банковской системы Франции стало ее присоединение в мае 1994 г. к директиве ЕС по страхованию депозитов. До 1994 г. во Франции руководствовались национальным банковским законом, согласно которому при критическом финансовом положении кредитного учреждения управляющий Банком Франции имел право «признавать» его акционеров к предоставлению необходимой помощи. Необязательный характер данной статьи явился одной из причин того, что ряд французских банков оказался неплатежеспособным, несмотря на то, что их акционерами являлись первоклассные компании.

Действующая система страхования депозитов является обязательной для всех кредитных учреждений, аккредитованных во Франции, а также для всех их отделений, зарегистрированных за пределами Европейской экономической зоны. Кроме того, в случае менее благоприятных (по сравнению с Францией) условий страхования депозитов в странах регистрации кредитного учреждения отделения последних во Франции дополнительно присоединяются к местной системе страхования. Система страхования охватывает как депозиты в форме ценных бумаг, **так** и депозиты наличными, связанные с операциями с ценными бумагами. В то же время **она** не распространяется на межбанковские депозиты, депозиты **страховых** компаний, взаимных и пенсионных

фондов, а также на обращающиеся долговые инструменты. Директива ЕС оговаривает предельную сумму возмещения — 26 тыс. долл. США, однако во Франции предел установлен на уровне 83 тыс. долл. Возмещению подлежат все виды депозитов каждого вкладчика, имеющиеся в данном кредитном учреждении. Выплата обычно производится в течение двух месяцев после соответствующего решения банковской комиссии или суда.

Жесткая конкуренция на французском банковском рынке предъявляет особые требования к качеству обслуживания клиентов, так как оно позволяет сохранять и преумножать клиентуру. При этом среди слагаемых качества рассматриваются: прием посетителей, обработка документации, соблюдение сроков, уважительное отношение к клиенту, индивидуальный подход, отсутствие ошибок в работе, ясность изложения в разговоре, учет пожеланий клиентов. Во многих французских банках созданы подразделения, занимающиеся вопросами качества.

Выводы

Характерная особенность банковской системы Франции — традиционное вмешательство государства в банковскую деятельность и подчинение денежно-кредитной политики задачам исполнения бюджета страны и реализации государственных программ. Как и в большинстве других стран, коммерческие банки были специализированы на операциях или категориях клиентов. Банк Франции до 1993 г. был подчинен правительству страны.

Несмотря на отмену в 1984 г. любых ограничений на банковские операции различных банков, последствия вековой специализации в деятельности большинства банков сохраняются.

Надзорные функции в банковской системе страны разделены между тремя учреждениями: Комитетом банковского регулирования, Комитетом кредитных учреждений и Банковской комиссией. Помимо этих трех организаций действует и Национальный совет по кредиту и ценным бумагам. В этой структуре управления Банк Франции сотрудничает со всеми комитетами, советами и комиссиями, осуществляет мониторинг финансового рынка, определяет и проводит согласованную с Европейской системой центральных банков денежно-кредитную политику.

Банк Франции является крупнейшим центром финансовой информации страны, накапливая и поддерживая Базу данных чеков, Базу данных по побочным обстоятельствам выплаты по потребительским ссудам, Центр балансовых отчетов и проводя рейтинг компаний (рейтинг Банка Франции).

Второй уровень банковской системы Франции включает как банки, так и финансовые компании, сгруппированные по принципу «примыкания», входящие в различные профессиональные объединения, во главе которых обычно находится крупная общенациональная организация.

Крупнейшие французские банки являются транснациональными корпорациями, имеющими мощную филиальную сеть как внутри страны, так и за рубежом. Банки предлагают своим клиентам весь спектр банковских продуктов, существующих на рынке. Однако на рынке преобладают преимущественно мелкие учреждения, не осуществляющие самостоятельно никакие банковские операции. Следствием этого является в целом низкий уровень доходности банковской сферы.

Система страхования депозитов в стране до 1994 г. носила исключительно рекомендательный характер и сегодня, в отличие от США, не охватывает полностью все виды депозитов.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте органы надзора и регулирования банков и инвестиционных компаний во Франции.
2. Дайте характеристику Банка Франции как центра финансовой информации страны.
3. Какие операции проводит Банк Франции в структуре Европейской системы центральных банков?
4. Дайте характеристику основных групп финансовых институтов Франции. Что означает «примыкание»?
5. Охарактеризуйте основные направления деятельности крупнейших французских банков.
6. Как осуществляется страхование депозитов во Франции? В чем отличие системы страхования депозитов во Франции от США?

Тема 7

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ГЕРМАНИИ

Как и во всех развитых странах, национальная банковская система Германии является двухуровневой. Первый уровень — центральный банк Федеративной Республики Германия (Немецкий Бундесбанк). Второй уровень представляют коммерческие банки. Необходимо отметить, что процессы дерегулирования в финансово-банковском секторе экономики Германии проходят в том же русле, что и в других развитых странах: отменяются ограничения на проведение тех или иных финансово-банковских операций различными финансовыми и банковскими институтами, унифицируются надзорные требования к банкам и финансовым компаниям, проходят процессы слияния банков, банков и финансовых компаний, происходит унификация национальных и международных норм регулирования и условий деятельности финансового сектора на основе рекомендаций Европейского центрального банка и Международного валютного фонда.

1. Первый уровень банковской системы Германии

Немецкий Бундесбанк, центральный банк Федеративной Республики Германии, является составной частью Европейской системы центральных банков. Бундесбанк принимает участие в выполнении задач ЕСЦБ, связанных преимущественно с поддержанием стабильности евро, и обеспечении четкого проведения внутренних и международных платежей.

Закон (*Bundesbank Act*), учредивший федеральный эмиссионный банк Федеративной Республики Германии, был принят бундестагом 4 июля 1957 г. и вступил в силу 1 августа 1957 г. Бундесбанк заменил действовавшую до того двухуровневую систему центральных банков, которая включала в себя Банк немецких земель, девять центральных банков земель и Центральный Берлинский банк. В результате их слияния был образован единый центральный банк — *Deutsche Bundesbank*. Новый институт представлял собой корпорацию с капиталом 290 млн немецких марок и полностью принадлежал государству. Закон о Бундесбанке с незначительными изменениями действует и в настоящее время. Уставный капитал Бундесбанка на 1 января 2002 г. составляет 2556 млн евро, а капитал (с учетом фондов и резервов) — 5113 млн евро.

Бундесбанк организован на децентрализованной основе и состоит из центрального управления (во Франкфурте-на-Майне), девяти офисов, называемых Центральными банками земель, и 126 отделений в наиболее крупных городах. Численность персонала в системе Федерального банка — около 16 000 человек, из них 2600 человек работают в центральном управлении.

В соответствии с Законом Бундесбанк является Федеральной корпорацией. Уставный капитал банка полностью принадлежит Федеральному правительству. Бундесбанк является составной частью Европейской системы центральных банков и решает задачи ЕСЦБ прежде всего в поддержании стабильности цен и организации внутренних и международных платежей.

Органами управления Бундесбанком являются: Совет Центрального банка (*Zentralbankrat*), Совет директоров (*Direktorium*) и Правления Центральных банков земель (*Vorstände*).

Совет Центрального банка определяет деловую политику банка. Он выпускает общие директивы ведения дел и административного управления банком и разграничивает в рамках закона компетенцию Совета директоров и Правлений Центральных банков земель, а в отдельных случаях может давать им прямые распоряжения. При определении способов проведения денежно-кредитной политики Президент Бундесбанка как член Совета управляющих Европейского Центрального банка независим от государственных органов. В состав Совета входят Президент и вице-президент Бундесбанка, члены Совета директоров и президенты Центральных банков земель. Председательствует на заседаниях Президент, а во время его отсутствия — вице-президент Федерального банка. Таким образом, в высшем органе Центрального банка обеспечено представительство всех экономических регионов страны. Решения Совета принимаются простым большинством голосов.

Совет директоров — центральный исполнительный орган Бундесбанка, отвечающий за выполнение решений Совета Центрального банка. Он осуществляет непосредственное управление банками, за исключением тех вопросов, которые находятся в компетенции Правлений Центральных банков земель.

К компетенции Совета директоров отнесены:

- операции с федеральными органами власти и их специальными фондами;
- операции с кредитными институтами, выполняющими задачи федерального значения;
- международные расчеты и расчеты с нерезидентами;
- операции на открытом рынке.

В состав Совета директоров входят Президент и вице-президент Центрального банка, члены Совета директоров (не более шести человек). Члены Совета директоров должны иметь специальные профессиональные знания. Президент является одновременно председателем и Совета Центральных банков, и Совета директоров. Членов Совета директоров предлагает на должности Федеральное правительство после слушания кандидатов на Совете Центральных банков, а назначает Президент ФРГ обычно сроком на восемь лет, но как минимум на два года. До истечения этого срока их нельзя отозвать: в порядке исключения возможна отставка по личной инициативе или инициативе Совета Центральных банков. Совет возглавляет Президент Бундесбанка или вице-президент (в отсутствие Президента), решения принимаются простым большинством голосов.

Главный Офис (Центральный банк земли) возглавляет Правление, состоящее из Президента и вице-президента. В состав правлений крупных Центральных банков земель входит дополнительно еще один член правления. Члены правления, как и члены Совета директоров, должны иметь высокую профессиональную квалификацию. Назначение Президентов, являющихся по Закону одновременно членами Совета Центральных банков, происходит аналогично назначению членов Совета директоров. Однако право выдвижения в данном случае принадлежит не Федеральному правительству, а бундесрату (палате парламента). Каждый Центральный банк земли отвечает за операции, осуществляемые с властями земель и с кредитными институтами на его территории. При каждом Центральном банке земли имеется совещательный орган — *консультативный Совет*, который обсуждает с Президентом Центрального банка земли вопросы валютной и кредитной политики, а с Правлением банка — способы решения входящих в компетенцию банка задач. В состав Совета входят 14 человек, обладающих достаточными профессиональными знаниями. Не более половины из них выбирают из кредитных институтов земли, остальных — из сферы промышленности, торговли, системы страхования, свободных профессий, сельского хозяйства, а также из наемных работников. Главные офисы Бундесбанка (Центральные банки земель) расположены в Берлине, Гамбурге, Ганновере, Дюссельдорфе, Франкфурте, Майнце, Штутгарте, Мюнхене и Лейпциге. Центральные банки земель проводят операции с местными органами власти, с кредитными учреждениями в подведомственном регионе. Отделения, которые Немецкий федеральный банк имеет в крупных населенных пунктах страны, подчинены Центральным банкам земель.

Правительство имеет право назначать лиц на две высшие должности в Бундесбанке: Президента и вице-президента Совета. Отражая

идеи сторонников как федеральной, так и централизованной системы, • Бундесбанк должен в пределах своих задач поддерживать общую экономическую политику федерального правительства. Однако закон однозначно определяет, что при исполнении своих обязанностей банк «должен быть свободен от инструкций» правительства.

Основной задачей Бундесбанка как центрального банка любой развитой страны является поддержание стабильности национальной валюты, регулирование денежного обращения и кредита. С введением евро задача поддержания стабильности валюты усложнилась — Бундесбанк решает ее совместно с Европейским Центральным банком и центральными банками других стран зоны евро.

Для регулирования используются следующие инструменты:

- установление процентных и дисконтных ставок по операциям Бундесбанка;
- операции на открытом рынке;
- резервные требования к кредитным учреждениям, которые обязаны держать минимальные резервы на счетах в Бундесбанке в размере, определяемом Бундесбанком;
- оказание услуг в качестве финансового агента Федерального правительства и правительств земель. Банк может предоставлять им льготные наличные ссуды в пределах определенных в законе лимитов, а эти государственные органы обязаны держать свои ликвидные средства на жиросчете в Бундесбанке. Банк может не выдавать кредиты и ссуды под ценные бумаги, за исключением кредитов институтам федеральной сферы.

Центральные банки федеральных земель наделены и дополнительными функциями: они обслуживают прежде всего соответствующие федеральные земли и выполняют задачи, поставленные перед ними властями. Например, Земельный банк Гамбурга призван проводить кредитную политику, способствующую росту экономической и инвестиционной привлекательности этого города. Таким образом, руководители банка являются одновременно предпринимателями и государственными чиновниками федеральной земли, что обуславливает особо строгий контроль за их деятельностью. Однако сочетание предпринимательства и государственного управления, как показывает мировой опыт, не всегда эффективно.

Положительная роль Центральных банков земель как инструмента государственной экономической политики отнюдь не бесспорна и отрицается сторонниками «чисто» рыночной экономики. Европейские коммерческие банки даже обращались с жалобами в Европейскую Комиссию в Брюсселе, **указывая** на недопустимые конкурентные преимущества, **которыми** пользуются Центробанки земель, поскольку в

итоге их поручителем в отличие от любой частной компании являются налогоплательщики. Таким образом, они могут принимать на себя риски, не неся ответственности за возможные потери. Это отличие еще более очевидно, когда Центробанки земель вторгаются в традиционную сферу деятельности коммерческих банков, проводя, например, эмиссию акций. В то же время Центральные банки земель вынуждены заниматься торговлей ценными бумагами, поскольку клиенты сберегательных касс требуют предоставления им такой услуги. Наиболее доступный и вызывающий наибольшее одобрение вариант разрешения данного конфликта заключается в разделении Центральных банков земель на учреждения, занимающиеся оказанием услуг только для сберегательных касс (например, предоставлением им наличных средств или осуществлением переводов) и не проводящие при этом собственных банковских операций, и обычные кредитные институты без государственных гарантий.

Основные операции Бундесбанка:

- операции с кредитными институтами:
 - а) покупка и продажа векселей и чеков;
 - б) покупка и продажа казначейских векселей Федерального правительства;
 - в) выдача ломбардных кредитов на срок не более трех месяцев;
 - г) прием беспроцентных депозитов на жиросчета;
 - д) прием на хранение активов, прежде всего ценных бумаг;
 - е) прием чеков, векселей, платежных требований, ценных бумаг и процентных купонов для получения оплаты;
 - ж) выполнение других банковских операций в пользу третьей стороны после поступления покрытия;
 - з) покупка и продажа платежных документов в инвалютах, включая векселя и чеки, а также золота, серебра и платины;
 - и) проведение всех банковских операций с нерезидентами;
- операции с государственными органами. Бундесбанк проводит для Федерального правительства, федеральных специальных фондов, местных органов власти операции г) — и). Для этих целей он вправе выдавать однодневные кредиты. Плата за проведение операций не взимается (за исключением Почтового банка и муниципалитетов);
- операции на открытом рынке используются для регулирования денежного рынка. В этих целях Бундесбанк покупает и продает по рыночным ценам долговые ценные бумаги Федерального правительства, правительств земель и муниципалитетов, собственные ценные бумаги. Все бумаги, выпущенные до 1999 г., номинированы в евро, а операции проводятся по согласованию с Европейским Центральным банком и Центральными банками других стран еврозоны.

Юридической основой банковского бизнеса и финансовых услуг, а также регулирования этого сектора экономики в Германии является Банковский Акт. К настоящему времени принято уже шесть поправок к Банковскому Акту: Акт направлен на поддержание стабильности финансового сектора, обеспечение защиты кредиторов. До принятия Банковского Акта (10 июля 1961 г.) в ФРГ не существовало единых норм регулирования банковской деятельности.

Основные положения Банковского Акта сводятся к следующему.

- Все осуществляющие банковский бизнес и оказывающие финансовые услуги организации, резиденты или нерезиденты, действуют на основании Банковского Акта. На территории Германии филиалы институтов других стран Евросоюза можно открывать без авторизации и внесения дополнительного капитала. Вместе с тем для открытия филиалов институтов стран, в Евросоюз не входящих, требуется авторизация (регистрация) в Федеральном офисе банковского надзора (ФОБН) и внесение дополнительного капитала. Надзор за филиалами нерезидентов осуществляет ФОБН в том же порядке, как и за резидентами.

Некоторые специализированные кредитные институты (ипотечные банки, банки судовых ипотек, строительные и ссудные ассоциации, совместные инвестиционные компании) являются субъектами специального законодательства, дополняющего Банковский Акт. Сберегательные банки подчиняются не только Банковскому Акту, но и региональным (земельным) законам о сберегательных банках.

- *Лицензирование.* Лицензирующим органом финансовой деятельности в Германии является Федеральный офис банковского надзора (ст. 32 Банковского Акта). Лицензия может быть ограничена определенными видами банковской или финансовой деятельности. Проведение банковских или финансовых операций без лицензии является наказуемым преступлением (ст. 54 Акта). В Банковском Акте не предусмотрены какие-либо специальные юридические формы образования институтов, хотя с 1976 г. кредитным учреждениям в форме «полного товарищества» запрещено проводить банковские операции. Лицензия может быть аннулирована только из-за недостаточности капитала (ст. 33 Банковского Акта), если руководство банка имеет недостаточную профессиональную подготовку или плохую репутацию, если акционеры ненадежны или институт не имеет по меньшей мере двух равных в правах управляющих (принцип двойного контроля).

- *Капитал и ликвидность.* Четвертой поправкой к Банковскому Акту было введено разграничение капитала по качеству — на основной капитал (т.е. **оплаченный** капитал, фонды (резервы), добровольные взносы **в капитал**) и дополнительный капитал (неподтвержденные

фонды (резервы), капитал в форме прав участия, долгосрочные субординированные займы). Шестая поправка к Банковскому Акту значительно расширила определение капитала и разрешила включать в состав капитала краткосрочные субординированные займы и чистую прибыль от закрытых позиций по ценным бумагам и валюте. Если субординированные займы реально увеличивают капитал, то закрытие позиций по ценным бумагам и валюте увеличивает капитал потенциально, бухгалтерскими проводками, и требует создания дополнительных резервов на возможные потери. Эти источники относятся к дополнительному капиталу третьего уровня. Однако размер дополнительного капитала третьего уровня не может более чем в 2,5 раза превышать основной капитал.

Упрощена процедура увеличения капитала. Если, например, капитал увеличивается за счет прав участия, эта сумма сразу относится к капиталу третьего уровня и не требует предварительной регистрации в ФОБН.

Акт предписывает порядок организации защиты от расчетных и рыночных рисков. Для ограничения расчетных рисков по меньшей мере 8% рискованных активов должны покрываться капиталом первого и второго уровня (*liable capital*). Помимо кредитов, ценных бумаг и участия в состав рискованных активов включаются финансовые свопы, фьючерсные контракты и опционы. Кредиты «взвешиваются» по группам риска и включаются в расчет активов, взвешенных с учетом риска. Потребительские кредиты резидентам, а также малому бизнесу отдельных стран считаются свободными от риска и в расчет не включаются. Финансовые свопы, фьючерсы и опционы пересчитываются в кредитный эквивалент и включаются в расчет «взвешенных» активов аналогично кредитам, однако максимальный размер риска составляет 50%. Подвергаясь рискам при осуществлении операций, институты обязаны иметь собственные фонды (*liable capital* и капитал третьего уровня) для покрытия процентных и ценовых рисков по ценным бумагам и валюте, а также резервы на возможные потери по прочим операциям, возникающие в процессе всей деятельности. Установлены стандартные методы расчета «нагрузки» рыночных рисков на капитал.

Порядок оценки ликвидности основан на предположении, что ликвидность банковских и финансовых учреждений зависит от трансформации ресурсов, т.е. соотношения активов и пассивов по срокам привлечения и размещения, а также наличия достаточных запасов собственных ликвидных средств и доступа к рефинансированию на денежном рынке. В соответствии с этим порядком требования и обязательства, включая отражаемые на внебалансовых счетах, делятся на четыре группы по срокам наступления исполнения. Разница итогов требований и обязательств по группам отражает ожидаемый приток

или **отток** средств за период. Как резерв ликвидности рассматриваются высоколиквидные ценные бумаги и иные ценности, которые можно обратить в наличные в максимально короткий срок. При нормальных условиях отток и поступление ликвидных средств в течение календарного месяца должны по меньшей мере балансироваться. **ФОБН** установил минимальное **значение** коэффициента ликвидности, который публикуется ежемесячно, в размере 1,0.

- **Надзор за кредитованием.** Кредитование традиционно наиболее важная сфера деятельности банковских учреждений. Однако оно же является и источником наибольших рисков. В дополнение к лимитированию объемов операций по достаточности капитала Банковский Акт содержит специальные положения относительно кредитования. Ключевым положением является ограничение кредитного риска на одного заемщика в размере до 25% капитала. Крупным кредитным риском считается кредит в размере более 10% капитала банка (кредитного учреждения). **Общий** объем крупных кредитных рисков не может превышать размер капитала более чем в восемь раз. Эти лимиты обязаны соблюдать не только кредитные и финансовые учреждения, но и банковские и финансовые группы и финансовые **холдинги**.

Важный источник информации как для банковских контролирующих органов, так и для кредиторов — кредитный регистр, в **который** в соответствии со ст. 14 Акта заносится информация о кредитах, превышающих 1,5 млн евро. Эта статья обязывает кредитные и финансовые учреждения, страховые компании сообщать Бундесбанку о таких **кредитах**. Бундесбанк ведет сводный учет кредитов по заемщикам, по учреждениям, по банковским и финансовым группам.

Кредиты физическим лицам или предприятиям, которые тесно связаны юридически или организационно личными или финансовыми «связями» с банковским учреждением, считаются ссудами с повышенным риском. До выдачи таких кредитов необходимо получить одобрение **собственного** надзорного органа (внутреннего аудита). В соответствии со ст. 18 Банковского Акта при выдаче кредита на общую сумму более 250 000 **евро** заемщик обязан раскрыть свое финансовое состояние, в особенности движение средств по счетам.

- **Месячная отчетность.** Для обеспечения **непрерывного** надзора за состоянием как отдельных учреждений, так и финансово-банковской системы в целом все кредитно-финансовые институты обязаны представлять Бундесбанку ежемесячные отчеты. Бундесбанк на основании получаемых отчетов осуществляет пруденциальный надзор деятельности учреждений, составляет сводную отчетность для **ФОБН**,

- **Аудит кредитных учреждений.** Бундесбанк и **ФОБН** не имеют в своем штате аудиторов для проверки кредитных учреждений. Все фи-

нансово-банковские структуры подлежат проверке независимыми внешними аудиторами. Детальные отчеты об этих проверках поступают в **ФОБН**. При этом особое внимание уделяется проверке соблюдения стандартов деятельности и нормативов пруденциального надзора. В Банковском Акте **определены** специальные обязанности аудиторов. Сберегательные банки и кредитные кооперативы обычно проверяются аудиторами соответствующих ассоциаций. **ФОБН** при необходимости может и самостоятельно назначать аудиторские проверки кредитных учреждений **без указания** причины.

- Полномочия для вмешательства в деятельность институтов. **ФОБН** имеет право **выпускать** для кредитно-финансовых институтов и их менеджеров инструкции, которые необходимы и существенны для предотвращения или исправления нарушений и **недостатков** в деятельности институтов. В случае конкретных нарушений пруденциальных требований банковские надзорные органы имеют значительные и различные права для вмешательства. В Банковском Акте предусмотрены меры воздействия при недостаточности капитала и при недостатке ликвидности (ст. 45). Если выполнение обязательств института перед кредиторами определенно находится под угрозой, **ФОБН** может принять меры, предусмотренные ст. 46 ff Акта. Отзыв лицензии **возможен** только как последний способ защиты прав кредиторов. Для борьбы с нелегальной банковской и финансовой деятельностью **ФОБН** имеет полицейские полномочия. Он вправе проводить проверки деятельности, собирать доказательства и т.п.

- Международное сотрудничество надзорных органов. Международное сотрудничество и кооперация банковских надзорных органов в Европе начались в 50-е гг. XX в., прежде всего в обмене информацией. Дальнейшая гармонизация банковского регулирования на Европейском экономическом пространстве (**ЕЕА**), которая ведет к взаимному **признанию** банковского надзора, связана с более тесной кооперацией банковских регулирующих органов в **ЕЕА**. Если германские институты проводят операции в другой стране **ЕЕА**, **ФОБН** и Бундесбанку необходимо взаимодействие с банковскими надзорными органами этой страны (ст. 8 (3) Банковского Акта). Особенно тесное взаимодействие и обмен подробной информацией осуществляется в отношении немецких банковских и финансовых учреждений, имеющих филиалы в других странах **ЕЕА** и филиалов других стран **ЕЕА** на территории Германии. Укрупненный перечень подлежащей передаче информации указан в Банковском Акте. Детально международное сотрудничество регулируется двусторонними соглашениями между банковскими **надзорными** органами.

Наличие двух самостоятельных федеральных ведомств, осуществляющих контроль за кредитными учреждениями, является действен-

ным механизмом предотвращения монополизма и бесконтрольности в управлении кредитной системой.

Банковский надзор в Германии на протяжении более чем 40 лет осуществлял учрежденный Банковским Актом **Федеральный** офис банковского надзора (**ФОБН**) в сотрудничестве с Бундесбанком, и в этом тандеме **ФОБН** была отведена лидирующая роль. Отчеты **ФОБН** направляются непосредственно **Федеральному** министерству финансов. Под совместным контролем **ФОБН** и Бундесбанка находятся около 2700 кредитных учреждений и более 1200 финансовых. Однако именно система Бундесбанка с его главными офисами и отделениями обеспечивает эффективный надзор за деятельностью субъектов финансового рынка на локальном уровне.

ФОБН выпускает административные акты, касающиеся общих вопросов регулирования деятельности финансовых институтов.

До выпуска таких документов **ФОБН** обязан провести консультации с Бундесбанком. Степень участия Бундесбанка в подготовке этих документов зависит от того, в какой степени они влияют на выполняемые **Бундесбанком** функции. Например, при выпуске директив относительно капитала и ликвидности **ФОБН** обязан достичь соглашения с Бундесбанком, тогда как в других случаях он может ограничиться консультациями.

Бундесбанк осуществляет постоянный надзор за кредитными и финансовыми учреждениями, мониторинг их операций, анализирует годовые и другие отчеты, готовит информационные материалы.

Расширение деятельности немецких кредитных институтов, прежде всего за пределы Германии, требовало адекватных растущим рискам методов регулирования банковской системы. Крах **Банкирского Дома Herstatt** в 1974 г. выявил недостаточность действовавших норм и методов банковского надзора. Поправки к **Банковскому Акту 1976 г.** устранили отставание банковского надзора от изменившихся условий деятельности.

Федеральное министерство финансов в ноябре 1974 г. учредило комиссию по подготовке второй поправки к **Банковскому Акту**. В задачу комиссии входило дать ответы на «основные банковские вопросы», а также определить, требует ли изменений структура банковской системы Германии. В докладе, опубликованном в мае 1979 г., комиссия пришла к выводу, что для повышения эффективности банковская система страны требует улучшения. В **Поправке 1976 г.** были повышены требования к кредитным учреждениям с позиций контроля за принимаемыми рисками. Однако возникла необходимость добиться того, чтобы кредитные учреждения и банковские группы имели адекватный объемам операций капитал, недостаточность которого выявилась из опыта практической деятельности.

В Третьей поправке к Банковскому Акту, вступившей в силу 1 января 1985 г., в дополнение к существовавшей системе надзора за отдельными кредитными учреждениями была введена консолидированная система надзора: до того кредитные учреждения могли строить «кредитные пирамиды» через взаимные займы между материнскими и дочерними компаниями без реального увеличения капитала и тем самым обходить ограничения объемов операций, основанные на размере собственного капитала.

Последующими законодательными актами, последним из которых является Шестая поправка к Банковскому Акту от 1 января 1998 г., вводились директивы Европейского Союза и тем самым унифицировался («гармонизировался») банковский надзор на Европейском экономическом пространстве. В результате сложились единые юридические условия свободы банковской и финансовой деятельности на едином европейском рынке. В настоящее время на всем Европейском экономическом пространстве применяются единые надзорные требования ко всем банковским и финансовым учреждениям и их филиалам на территории Евросоюза и за его пределами, а также к филиалам и подразделениям учреждений, штаб-квартиры которых находятся за пределами Евросоюза.

Определение «финансовое учреждение» в Банковском Акте не совпадает с определением инвестиционной фирмы в Директиве инвестиционных услуг (*Investment Services Directive*) Евросоюза. Понятие «финансовое учреждение» в Германии шире и включает фирмы, оказывающие инвестиционные услуги, брокерские услуги за пределами Евросоюза, перевод средств, валютный дилинг. В соответствии с рекомендациями Совета Европейского валютного института к числу банковских организаций относятся фирмы, занимающиеся пластиковыми картами, а также интернет-банки. Включение этих институтов в сферу банковского надзора позволяет на ранней стадии нейтрализовать развитие нежелательных аспектов этих новых форм электронных платежей и обеспечить надежность безналичных расчетов.

Отмена законодательных ограничений на деятельность участников финансового рынка, диверсификация их операций требовали дальнейшей реорганизации системы надзора. На основании Закона от 22 апреля 2002 г. об интеграции надзора за финансовыми услугами с 1 мая 2002 г. Федеральный офис банковского надзора (*BAKred*), Федеральный комитет по надзору за страхованием (*BAV*) и Федеральный офис по рынку ценных бумаг (*BAWe*) были объединены в Федеральное ведомство по надзору за финансовым рынком (*BAFin*). Таким образом, создан единый орган надзора над всем национальным финансовым рынком. С созданием *BAFin* объединены в единое целое защита креди-

торов и надзор за платежеспособностью. Новый федеральный институт должен **внести значительный** вклад в обеспечение стабильности финансового рынка Германии и усиления ее конкурентоспособности.

BAFin является федеральным институтом в структуре Министерства финансов Германии, располагается в Бонне и Франкфурте-на-Майне и имеет штат в количестве 1000 человек. Под надзором *BAFin* находятся около 2700 кредитных учреждений, 800 финансовых учреждений и более 700 страховых компаний.

Образование единого надзорного органа вызвано несколькими причинами, связанными с необходимостью поддержания стабильности финансовой системы Германии в условиях быстрых изменений на финансовых рынках, появления новых финансовых продуктов:

- клиенты банков, финансовых и страховых компаний требуют сегодня выбора более надежных финансовых продуктов. Предложение адаптируется к потребностям, что вызывает развитие и изменение как всех финансовых стратегий, так и всех финансовых продуктов. Четкого ранее разделения между кредитными и небанковскими учреждениями в индустрии финансовых услуг и страховании уже нет: например, страховые компании активно вторгаются на классический кредитный рынок, предлагая комплексное финансовое обслуживание. В свою очередь банки с новыми продуктами вторгаются в области деятельности, ранее принадлежавшие исключительно страховым компаниям. Уровень такого взаимопроникновения отражает возросшую конкуренцию между поставщиками сходных или даже одинаковых финансовых продуктов одному и тому же потребителю. Эта конкуренция дополнительно усиливается возможностями электронных средств через Интернет. С позиций потребителя безразлично, кто предоставляет ему услуги — банк или страховая фирма. Значение имеют только качество, цена, надежность;

- результатом такого развития является, с одной стороны, расширение числа участников рынка, предлагающих в одном и том же секторе сходные финансовые продукты, а с другой — формирование мощных финансовых конгломератов. В Германии развивались свободные, не основанные на юридической подчиненности отношения между банками и крупнейшими страховыми фирмами. В этой связи можно выделить такие группы, как «Альянс/Дрезднер банк» или расположенный в Мюнхене «Рюк/ХипоФерайнсбанк», которые по биржевой капитализации относятся к крупнейшим финансовым группам мира. («Альянс» — одна из крупнейших страховых компаний мира, основанная в 1890 г.) Следует ожидать подобного развития ситуации в формировании финансовых групп и в будущем.

Вследствие подобного развития ситуации разделение надзорных функций между *BAKred*, *BAV* и *BAWe* более не соответствовало изме-

нившимся условиям; в последние годы большинство стран полностью модернизировали структуру финансового контроля. Финансовый контроль расширенного финансового сектора будет сплошным благодаря всестороннему охвату как участников, так и операций. Он также позволит избежать конкурентных, искажений, вызванных разными юридическими правилами деятельности разных институтов (банков, финансовых и страховых компаний) в одной и той же сфере. Существенно важно, прежде всего для иностранных фирм, и то, что в Германии создан фактически единый центр для всех участников рынка. Кроме того, облегчается обмен информацией с надзорными органами других стран.

Федеральный институт по надзору за финансовыми услугами преследует три основные цели. Первая, самая традиционная и обычная цель — гарантировать дееспособность финансового сектора Германии. Две другие вытекают из первой: с одной стороны, обеспечить надежность и платежеспособность банков, финансовых и страховых компаний, а с другой — обеспечить защиту потребителей услуг и инвесторов.

2. Второй уровень банковской системы Германии

Второй уровень банковской системы Германии составляют банковские учреждения. Банковская сеть включает сотни банков и их филиалов, не только крупные, известные во всем мире универсальные банки, но и средние и мелкие банки. При этом если европейские банки имеют, как правило, узкую специализацию, то банки Германии преимущественно универсальны. Практически любой немецкий банк предоставляет полный пакет услуг, от ведения расчетного счета до операций с ценными бумагами, кредитами на строительство и всевозможных страховок. Основное различие между банками заключается в ценах на услуги и в уровне сервиса. Плата, взимаемая за одни и те же услуги одним и тем же банком, может значительно отличаться от земли к земле.

В национальной банковской статистике кредитные институты подразделяются на ряд групп (см. табл. 7.1).

Таблица 7.1. Классификация кредитных учреждений Германии

Наименование	Количество учреждений
1. Кредитные институты	
1.1. Гроссбанки	4
1.2. Региональные и прочие банки	250
1.3. Отделения иностранных банков	90

Окончание табл. 7.1

Наименование	Количество учреждений
2. Институт сберегательных касс	
2.1. <i>DGZ</i> ДекаБанк немецкий муниципальный банк	1
2.2. Банки земель	12
2.3. Сберегательные кассы (районные, общинные, окружные и городские сберегательные кассы, накопительные и ссудные кассы, сберегательные кассы союзов, объединенные сберегательные кассы, объединенные межрайонные сберегательные кассы и т.д.)	528
В том числе:	
Независимые сберегательные кассы	7
Публично-правовые сберегательные кассы	521
3. Институты кооперативного сектора	
3.1. <i>DZ BANK AG</i> Центральный банк кооперативов	1
3.2. Кооперативные кредитные учреждения	1591
3.3. Кооперативные банки в форме закрытых товариществ (государственные банки, кооперативные банки, Рейффайзенбанк, Рейффайзенкасса, накопительные и ссудные кассы, сберегательные и кредитные банки, корпоративные банки, народные банки и другие кооперативные учреждения)	19
3.4. Прочие кредитные институты кооперативного сектора	12
4. Институты залогового кредитования (Realkreditinstitute)	
4.1. Частные ипотечные банки, банки ссудовых ипотек и прочие частные институты «реального кредита»	24
4.2. Публично-правовые учреждения по кредитованию под залог земли	4
5. Прочие банки	
5.1. В частной правовой форме	9
5.2. В публично-правовой форме	
6. Кредитные учреждения, выдающие долгосрочные ссуды для индивидуального строительства (<i>Bausparkassen</i>)	
6.1. Частные <i>Bausparkassen</i>	18
6.2. Публичные <i>Bausparkassen</i>	11
7. Инвестиционные компании (общества)	83
8. Депозитарный банк	1
9. Банки гарантий и аналогичные кредитные институты	27
10. Немецкий почтовый банк (<i>Deutsche Postbank AG</i>)	1
11. Местные учреждения нецелевых сбережений	40
12. Представительства иностранных банков	112

Кредитные институты

Общим признаком коммерческих банков Германии является значительное преобладание краткосрочного кредитования. Частные коммерческие банки активно работают на рынке ценных бумаг, в управлении имуществом и капиталовложениями. В депозитариях частных банков размещено около 75% всех рыночных акций, сертификатов и процентных бумаг. Важнейшая сфера деятельности частных коммерческих банков — расчетные операции, в том числе с зарубежными корреспондентами. Через частные банки проходит более 70% всех внешнеэкономических расчетов Германии.

Лидерами банковского бизнеса в Германии являются четыре крупнейших банка: «Дойче Банк», «Байерише Хюпо- унд Ферайнсбанк», «Дрезднер Банк» и «Коммерцбанк». Это наиболее известные и крупные банки, чья деятельность началась еще во второй половине XIX в. (за исключением «Байерише Хюпо- унд Ферайнсбанк»). Банки организованы в форме акционерных обществ, капитал которых сильно «распылен» как внутри страны, так и за рубежом. Каждый из этих банков имеет от 200 000 до 300 000 акционеров, в том числе большое количество сотрудников. «Большая четверка» входит в состав крупнейших банков мира и имеет значительную зарубежную филиальную сеть в виде дочерних банков филиалов и представительств. На рубеже тысячелетия активно прорабатывался вопрос слияния «Дойче Банка» и «Дрезднер Банка». Новый банк превратился бы в крупнейшую банковскую корпорацию мира. Однако в итоге руководство банков не нашло общего языка по ряду вопросов и новый гигант не состоялся.

Эти четыре банка — типичные универсальные банки, выполняющие весь диапазон банковских операций. Их совокупные активы составляют более 10% всех банковских активов Германии. Они играют ключевую роль в финансировании внешней торговли, эмиссионно-учредительской деятельности и трастовых операциях клиентов. Имея сеть из более 4000 филиалов по всей территории Германии, в общей сложности они обслуживают около 20 млн клиентов.

Региональные банки различаются по организационно-правовой форме (акционерные общества, *AG*; акционерные коммандитные общества, *KGA*; общества с ограниченной ответственностью, *GmbH*), по размерам активов. Наиболее крупные банки этой группы также являются универсальными и имеют филиалы внутри страны и за рубежом.

К этой же группе банков относятся и интернет-банки (*Direktbanken*), которых на начало 2002 г. в Германии насчитывалось 19.

Крупнейшим банком Германии и одним из крупнейших банков мира является «Дойче Банк». В настоящее время он представляет со-

бой международную корпорацию — группу «Дойче Банк». В банке насчитывается более 98 000 сотрудников, услугами банка пользуются свыше 12 млн клиентов более чем в 70 странах мира. Почти 50% штата банка работают за пределами Германии.

Сильные позиции банка на европейском рынке основаны на его **глобальной** активности: помимо Германии «Дойче Банк» имеет собственные филиалы в Италии, Испании, Франции, Бельгии и Польше.

По составу акционеров банк по сути интернациональный: более половины акций размещены за пределами Германии. Общее число акционеров банка превышает 500 000, общее количество зарегистрированных акций составляет 616,5 млн единиц.

Количество клиентов	1998 г.	1999 г.	2000г.
Розничные и частные клиенты			
Personal Banking Europe	8 419 000	8 872 000	11 200 000
Private Banking	400 00	449 000	493 000
Корпорации и ипотека	112 000	117 000	127000
Международные корпорации и институты	1200	1700	2200
Управление активами			
Институциональные	4500	5700	6300
Розничные	3 600 000	4 100 000	4 700 000
Глобальные технологии и услуги			
Глобальные институциональные услуги	11 500	6000	

Группой «Дойче Банк» как виртуальной холдинговой компанией руководит Совет управляющих. Она разделена на две **бизнес-группы**: «Корпоративный и инвестиционный банк» (*CIB*) и «Частные клиенты и доверительное управление» (*PCAM*). Каждая из этих бизнес-групп в свою очередь подразделяется на три бизнес-подгруппы и имеет собственную внутреннюю функциональную структуру. Центр Корпорации через Совет управляющих обеспечивает единство управления группой. Кроме того, бизнес-группы выполняют функции Группы «Дойче Банк» в целом.

«*Корпоративный и инвестиционный банк (CIB)*» обслуживает как корпорации, от небольших до средних и международных, так и различные институты. Он включает следующие бизнес-подразделения:

- торговое— осуществляет все банковские торговые операции. Оно включает торговлю государственными и корпоративными облигациями, **иностранной** валютой, залоговыми и производными ценными бумагами (дериватами). Банк представлен на всех важнейших торговых пло-

щадках мира: на фондовых биржах Нью-Йорка, Токио, Лондона и Франкфурта-на-Майне. Операции проводятся прежде всего в интересах клиентов;

- корпоративного финансирования — предоставляет все продукты и услуги в этой сфере, такие как традиционное кредитование и эмиссия корпоративных ценных бумаг. Подразделение поддерживает фирмы при слияниях и приобретениях, оказывает помощь в операциях с капиталом и проводит операции с коммерческой и промышленной недвижимостью;
- банковских переводов (расчетов) — осуществляет расчетные операции, электронные платежи, оптимизацию ликвидности, торговое финансирование и все услуги, связанные с хранением и управлением ценными бумагами.

«Частные клиенты и доверительное управление» (PCAM) обслуживает частных и персональных клиентов банка и осуществляет операции доверительного управления банка. Эта группа включает следующие бизнес-подразделения:

- индивидуальное обслуживание — осуществляется 24 часа в сутки («Дойче Банк 24») член онлайн-брокеров. «Дойче Банк 24» предлагает клиентам всеобъемлющий набор банковских продуктов на рынке капиталов и недвижимости, индивидуальные финансовые услуги по выбору клиента. В целом в Европе подразделение осуществляет индивидуальное обслуживание одиннадцати миллионов клиентов в 2000 филиалов. В этой сфере занято более 11 000 сотрудников банка;
- частное банковское обслуживание (VIP-клиенты) — предназначено для предоставления высокопрофессиональных консультаций особо ценным частным клиентам, имеющим специальные требования к консультациям в отношении структуры принадлежащих им активов. Это глобально организованное подразделение насчитывает 5400 сотрудников в 38 странах и обслуживает около 500 000 клиентов;
- управление активами — сочетает управление активами институциональных клиентов и частных инвесторов. Институциональным клиентам (банкам, страховым компаниям, корпорациям и пенсионным фондам) подразделение предлагает первоклассные индивидуальные банковские продукты в сфере ценных бумаг и недвижимости. В сфере розничного бизнеса на фондовом рынке «Дойче Банк» занимает лидирующие позиции в Европе. В конце 2000 г. подразделение управляло клиентскими активами на сумму более 600 млрд евро.

Непосредственное общее руководство группой и координацию деятельности персонала осуществляет Корпоративный центр. Центр оказывает поддержку Совету управляющих в управлении подразделениями группы и осуществляет стратегическое планирование, контроль и надзор за уровнем риска.

По аналогичной схеме выстраивается внутренняя структура и других крупных германских банковских групп.

Институт сберегательных касс

На начало 2002 г. в Германии насчитывалось 528 сберегательных касс, имеющих в общей сложности около 20 000 филиалов. Почти все они являются муниципальными учреждениями. **В** качестве собственников и тем самым гарантов сохранности средств вкладчиков выступают города и округа.

В соответствии с уставами сберегательные кассы — это учреждения, призванные «служить общественному благу». Их основная задача состоит в предоставлении проживающему на обслуживаемой ими территории населению **определенного** набора услуг по хранению сбережений и удовлетворению за счет вкладов местных потребностей в кредитовании. Сберегательные кассы объединены в региональные союзы. Региональные союзы консультируют своих членов, оказывают им помощь в правовых вопросах, в вопросах управления, организации труда. Они **занимаются** повышением квалификации персонала сберкасс, проверяют их по финансовым вопросам. Региональные союзы представляют интересы сберкасс в отношениях с парламентами и правительствами федеральных земель. Региональные союзы, сберегательные кассы и правительства земель являются собственниками *Региональных банков земель (Landesbanken)*. Ландесбанки — универсальные коммерческие банки, но одновременно и расчетные центры, осуществляющие межрегиональные расчеты между сберкассами и другими кредитными учреждениями, представляющие сберкассам межбанковские кредиты. Государственный контроль за сберегательными кассами осуществляют ответственные за это земельные министры, а также **БАФин**.

В группе сберегательных учреждений выделяется ДГЗ «ДекаБанк». Банк образовался в начале 1999 г. в результате слияния Германского регионального банка «*German Girozentrale*» и «ДекаБанка». Он является головным институтом Союза германских сберегательных банков для проведения крупных межбанковских и трастовых операций. **Балансовые** активы банка на начало 2002 г. составляли 81,4 млрд евро, фонды в управлении — около 133 млрд евро и собственный капитал в размере 2,1 млрд евро. Банк действует на основе публичного права, т.е. как акционерное общество. **В** числе акционеров и 3200 сотрудников банка. Основными акционерами «ДекаБанка» являются половина Ландесбанков и сберегательных учреждений страны. **В** числе клиентов банка — другие банки, финансовые и страховые компании, строительные

общества, Германская индустрия жилищного строительства, национальные и европейские региональные административные органы всех уровней, промышленные, снабженческие и торговые фирмы — резиденты и нерезиденты. Банк участвует в выполнении Федеральной и муниципальных кредитных программ, проводит операции на денежном, валютном рынках и рынке ценных бумаг.

Система сберегательных учреждений представляет собой сегодня самую крупную группу финансовых учреждений, осуществляющих кредитные операции в Германии. Более 60% всего населения имеют счета в сберегательных кассах. Основное отличие Германии от других развитых стран заключается в том, что наиболее широко распространенные и доступные финансовые институты являются не частными, а государственными учреждениями, основная цель деятельности которых заключается не в получении прибыли и увеличении стоимости акционерного капитала, а «во всеобщем благе». В этом же и основной недостаток германской банковской системы. В настоящее время финансовое состояние более чем 30% сберегательных учреждений Германии вызывает беспокойство. Сберегательные банки кредитуют преимущественно средний класс — малый бизнес, подверженный наибольшим рискам. За 2001 г. «плохие кредиты» в Германии возросли на 28 млрд евро, в том числе выданные сберегательными учреждениями — на 20 млрд евро. Это свидетельство серьезного кризиса всей системы сберегательных учреждений страны. Выход из сложившейся ситуации специалисты видят в слиянии сберегательных учреждений, прежде всего на региональном уровне, и этот процесс уже начался.

Институты кооперативного сектора

Кредитная кооперация зародилась в Германии в конце XIX в. Массовое развитие сельскохозяйственных и кредитных кооперативов в Германии прочно связано с именами и деятельностью Ф.В. Рейффайзена, Х. Шульце-Делича и В. Гааза.

Ф.В. Рейффайзен был основателем первых сельскохозяйственных кредитных касс, которые одновременно вели в интересах своих членов торговую деятельность (кредитные кооперативы с товарными функциями). Х. Шульце-Делича был инициатором создания кредитных кооперативов для обслуживания мелких предпринимателей и ремесленников, занятых в несельскохозяйственной сфере. В. Гааз явился организатором снабженческо-сбытовых и перерабатывающих кооперативов с кредитными функциями.

Первое кредитное товарищество, принципы деятельности которого под названием «системы рейффайзен» позднее были приняты сель-

дон, Нью-Йорк, Сингапур), а также дочерние банки в Дублине, Люксембурге и Цюрихе. Банк обеспечивает кредитные кооперативы такими банковскими услугами, как денежные переводы, экспортное финансирование, доступ на международный финансовый рынок. Дочерняя **DZ компания** (Юнион Инвестмент) предоставляет банковские услуги институциональным инвесторам, а также среднему и крупному внутреннему и зарубежному бизнесу.

В Германии действует более 1600 кооперативных банков (городские кооперативные банки называют Фольксбанк, а сельские — Рейффайзенбанк). Это сравнительно небольшие кредитные учреждения, количество которых в последние годы постоянно уменьшается в связи с их слиянием. Членами кредитных кооперативов являются почти 15 млн частных лиц. Совладельцем кооперативного банка может стать каждый, кто приобретет в нем хотя бы один пай. Тем самым он получает и право голоса для определения целей деятельности и управления. У каждого совладельца только один голос независимо от количества паев. Этим гарантируется равномерное распределение влияния совладельцев на деятельность банка.

Сегодня кооперативные банки предлагают своим клиентам универсальный ассортимент услуг, несмотря на то, что их деятельность сосредоточена преимущественно на сберегательных вкладах и вкладах до востребования и на выдаче краткосрочных и среднесрочных кредитов своим членам. Надо отметить, что постоянно растет объем долгосрочных кредитов.

Специализированные банковские учреждения

Наряду с универсальными коммерческими в Германии действует большая группа специализированных банков. К числу специализированных относятся ипотечные банки и прочие кредитные учреждения, выдающие кредиты под залог недвижимости, кредитные учреждения со специальными задачами (например, Банки долгосрочного кредитования промышленности), кредитные учреждения, выдающие ссуды для индивидуального строительства (*Bausparkassen*), Немецкий Почтовый банк, инвестиционные компании, Депозитарный банк и т.д. Специализированные банки занимают около 25% рынка банковских услуг.

Основную группу специализированных банков составляют 28 ипотечных банков и 29 сберегательных касс долгосрочного кредитования. Они выдают долгосрочные кредиты на финансирование жилищного строительства и реконструкцию жилых домов, а также под залог земли на промышленные и сельскохозяйственные капиталовложения. Другой основной вид операций — предоставление кредитов органам власти Фе-

скими кредитными кооперативами во всей Западной Европе, было основано в апреле 1869 г. в деревне Геддерсдорфе. Так как существовавшие в то время банки не могли на приемлемых условиях обеспечить сельское население кредитами, Рейффайзен поставил задачу мобилизовать собственные сбережения крестьян и использовать их наиболее экономически грамотным путем. Вместе с экономическими знаниями в области учета и ведения собственного хозяйства крестьяне приобретали чувство солидарности, уверенности в своих силах, способности преодолеть зависимость от неблагоприятных внешних обстоятельств. Они учились мыслить в новых экономических условиях формирующегося рынка.

Рейффайзен сформулировал принципы, которые впоследствии легли в основу принципов Международного кооперативного альянса:

- неограниченная ответственность членов товарищества, повышающая доверие к его кредитоспособности;
- строгая локализация деятельности товарищества территорией одной общины или церковного прихода;
- обязательство быть членом только одного кредитного кооператива;
- бесплатность труда органов управления;
- преимущественное расходование прибыли на формирование специального фонда развития кооператива;
- использование полученных кредитов строго на производственные цели.

Товарищества, построенные по этому образцу, оказались весьма жизнеспособными и вполне приспособленными к условиям сельской жизни и сельскохозяйственного кредита, особенно на начальном периоде их развития. Через достаточно короткое время эффективность этой формы получила общее признание и распространилась по всей Европе, включая Россию. В начале XX в. модифицированная система европейского кооперативного кредита была привнесена и развита в Соединенных Штатах Америки. Роль кооперативного кредитного сектора чрезвычайно высока в Германии и в настоящее время.

Лидером институтов кооперативного сектора является *DZ BANK AG* — Центральный банк кооперативов. Банк образовался в результате слияния двух банков — *DG Bank Deutsche Genossenschaftsbank* и *GZ Bank*. Он является центральным банком для более чем 1400 кредитных кооперативов Германии, занимающих ведущие позиции в розничных банковских операциях. Банк занимает шестое место в стране по размерам активов (360 млрд евро на конец 2001 г.) и имеет филиалы как в Германии (Франкфурт-на-Майне, Берлин, Гамбург, Ганновер, Карлсруэ, Мюнхен, Нюрнберг, Штутгарт), так и за рубежом (Гонконг, Лон-

дерации, землям и муниципалитетам, прочим корпорациям и учреждениям. Два банка (в Берлине и Любеке) в форме среднесрочного и долгосрочного **кредитования** финансируют судостроение. **Ресурсы для** кредитования эти банки получают за счет **секьюритизации** активов и продажи на рынке капитала закладных и облигаций муниципальных займов.

Сберегательные кассы долгосрочного кредита (*Bausparkassen*) осуществляют финансирование строительства и приобретения частных домов и квартир по принципу целевого накопления средств. Суть договора целевого накопления состоит в следующем: желающий построить собственный дом или квартиру заключает соответствующий договор на необходимую для строительства сумму. Сначала накапливается часть данной суммы за счет регулярных взносов на счет в *Bausparkassen*.

На эти взносы систематически начисляются относительно небольшие проценты. Когда общая сумма взносов вместе с процентами достигает определенной **величины** (обычно порядка 40—50% от суммы договора), клиент получает от банка всю зафиксированную договором сумму как кредит, оформляемый в виде долгосрочного займа с небольшим фиксированным процентом. Срок между заключением договора и получением кредита зависит от того, как долго клиент накапливал необходимую для получения всей суммы кредита долю, какова общая сумма накопительных взносов в строительной сберкассе на тот или иной **момент** времени, каков размер ежемесячных процентных выплат и объем платежей в счет погашения долга.

Клиенты строительной сберкассы **представляют** собой фактически общество застройщиков жилья, объединившихся на время в общество вкладчиков и получающих в определенной, заранее известной последовательности закрепленные в договоре суммы на строительство жилья. Привлекательность подобного накопления денежных средств заключается в праве вкладчика на получение кредита для жилищного строительства по сравнительно невысокой и твердой процентной ставке на весь срок действия кредита. Кроме того, в соответствии с законодательством накопительные взносы на строительство **жилья** в Бауспаркассен при определенной величине дохода вкладчика поощряются дополнительной премией (в размере до 10%) либо эти взносы (до определенной максимальной суммы) не облагаются подоходным налогом. В масштабе экономики всей страны значение строительных сберегательных касс представляется наиболее важным. За последние 40 лет за счет предоставленных ими кредитов было построено более 10 млн квартир.

К группе специализированных банков относятся банки гарантий, учреждения нецелевых сбережений («кассы взаимопомощи»). Они представляют собой учреждения взаимопомощи для средних и малых предприятий. Их основная задача — финансовая поддержка мелких и

средних предприятий при возникновении неблагоприятных условий, которые могут возникать из-за их слабой финансовой обеспеченности.

Депозитарный банк — это специальное кредитное учреждение, в функции которого входит: хранение ценных бумаг владельцев на счетах депо, ведение учета владельцев ценных бумаг, осуществление технического завершения клиринговых расчетов по операциям с ценными бумагами, получение дохода по ценным бумагам в пользу владельцев и другие операции, связанные с оборотом ценных бумаг.

подавляющее большинство операций и услуг, предоставляемых специализированными банками, производят и предоставляют коммерческие банки, сберкассы и кооперативные учреждения. Вопрос лишь в том, какой группе потребителей эти услуги предоставляются. **Крупные** банки ориентированы на оптовый рынок, средние — на региональный оптовый и крупный розничный рынки, мелкие кредитные учреждения заполняют свободные ниши на мелкорозничном рынке банковских услуг.

Новейшая тенденция в банковском бизнесе — это интернет-банкинг. Его появление означало подлинную революцию на рынке банковских услуг. Тому, кто может управлять своим банковским счетом с домашнего компьютера, запрашивать информацию о ситуации на рынке по мобильному телефону, нет особой необходимости приходить в банк. Интернет предоставляет банкам прекрасные возможности сэкономить на стандартных операциях, прежде всего при проведении платежей: стоимость операции сокращается на 90%. Получившие большую популярность в 90-х гг. XX в. интернет-банки сталкиваются с нарастающей конкуренцией со стороны традиционных банков на рынке *on-line* услуг. Так, на начало 2002 г. интернет-услуги оказывали 355 немецких банков (в том числе 19 интернет-банков), что составляло около 30% всех банков, предоставляющих подобные услуги в Европе. Интернет-банки не имеют традиционного банковского офиса, **связаться** с ними можно только по факсу, телефону или *E-mail*. В этом же и относительная слабость таких банков в сравнении с традиционными, поскольку клиент, по меньшей мере на стадии открытия счета, обычно предпочитает личное общение.

Интернет-банкинг заставляет традиционных поставщиков финансовых услуг налаживать новые стратегические партнерские связи.

3. Система страхования депозитов

В Германии страхование банковских депозитов осуществляют три организации:

- фонд страхования депозитов частных банков;
- фонд страхования депозитов сберегательных касс;
- страховой фонд кооперативных банков.

В фонде страхования депозитов частных банков могут принимать участие все частные кредитные учреждения, имеющие генеральную лицензию Федерального офиса банковского надзора и являющиеся членами Союза аудиторов немецких банков. Страхованию подлежат практически все виды депозитов, за исключением межбанковских, а также некоторых долговых обязательств на предъявителя. Дойче Бундесбанк в системе страхования вкладов и депозитов практически не участвует и не оказывает на нее прямого воздействия.

Страхованию не подлежат:

- обязательства банка в отношении своих руководителей и учредителей как физических лиц;
- обязательства банка в отношении членов его наблюдательного совета;
- требования к банку прямых родственников вышеуказанных лиц.

Фонд возглавляет избранный банковской ассоциацией специальный комитет, состоящий из 9 человек. На комитет возложены следующие задачи:

- принятие решений об оказании помощи банкам;
- подготовка инструкций, регулирующих использование средств фонда;
- принятие решений о размерах экстренных единовременных взносов, а также вступительных вкладов банков в фонд;
- предоставление финансового отчета о деятельности фонда.

Банк может быть исключен из числа участников в случае следующих нарушений им положений Устава фонда:

- непредставление фонду необходимой информации;
- несвоевременное перечисление установленных сумм взносов;
- создание искусственных препятствий для нормальной аудиторской проверки;
- сокрытие наблюдательным советом информации от банковской ассоциации;
- предоставление третьим лицам искаженных сведений о величине страхового покрытия;
- открытое рекламирование участия банка в фонде и его деятельности;
- несоблюдение инструкций и указаний ассоциации, касающихся деятельности фонда.

Прекращение деятельности банка в фонде ведет за собой его исключение из банковской ассоциации и, наоборот, выход банка из ассоциации влечет его исключение из числа участников фонда.

Фонд страхования депозитов сберегательных касс является дополнительным средством защиты интересов вкладчиков, поскольку их

особый статус как организаций, находящихся в ведении коммун (муниципалитетов), коммунальных союзов, округов и других административно-территориальных единиц, предполагает наличие у них так называемых государственных гарантий, что уже само по себе является определенной гарантией платежеспособности сберегательных касс. Расчет взносов в фонд производится на основе не пассивов, а активов сберегательных касс, поскольку в кризисных ситуациях средства фонда направляются на покрытие убытков от невозврата кредитов.

В отличие от фонда частных банков общий фонд сберегательных касс складывается из нескольких региональных страховых фондов, поскольку в их деятельности сохраняется принцип региональности — четко определенного географического пространства ведения операций. Общий объем региональных фондов составляет 3% совокупных требований сберегательных касс к клиентам.

Другим элементом системы вкладчиков защиты сберегательных касс являются страховые резервы (резервные фонды) ландесбанков, создаваемые в объеме 1 % от суммарных вкладов. Для их формирования ландесбанки ежегодно вносят 1% от суммы вкладов клиентов. Максимальный объем резервов — 50% общей суммы вкладов.

Страховой фонд кооперативных банков осуществляет свою деятельность через Ассоциацию кооперативных банков. На специальном счете фонда хранится 10% средств, а 90% размещаются на счетах региональных аудиторских объединений, которые управляют этими средствами по доверенности Ассоциации. Оказавшемуся в сложном финансовом положении банку из средств фонда могут быть предоставлены процентные или беспроцентные ссуды, гарантии.

Основное преимущество универсальной банковской системы Германии по сравнению с системой специализированных банков (англо-саксонской банковской системой) состоит в ее более высокой стабильности на основе диверсификации операций: германский банк, предоставляя различные виды услуг, снижает за счет этого свои финансовые риски, приобретая большую гибкость и стабильность. Банки покрывают собственные расходы, взимая с клиентов плату за выполнение их поручений, проценты по предоставленным кредитам и т.п. Банки также выгодно вкладывают собственный капитал, которым они, в свою очередь, должны гарантировать сохранность вкладов. Отсутствие внутреннего разделения по направлениям деятельности банков обеспечивает возможность предоставления клиентам более широкого ассортимента предлагаемых услуг.

Недостатком германской универсальной банковской системы считается значительное влияние немецких банков на промышленность. Оно вызвано участием банков в капитале предприятий, членством в наблюдательных советах и полномочиями банков на право голоса.

Столь значительное наделение банков небанковскими функциями оказывает негативное, тормозящее воздействие как на банковскую систему, так и на экономику в целом.

В последние годы на Германию оказывает давление Евросоюз, требующий реформирования банковского сектора, где доминируют **финансовые** институты, находящиеся в государственной собственности и получающие государственные гарантии. В целом германские политические круги не возражают против определенной перестройки, но считают, что система госбанков все же должна быть сохранена, так **как именно** она дает возможность финансировать проекты в общественном секторе, а также малый и средний бизнес.

Выводы

Первый уровень банковской системы страны представлен Бундесбанком, образованным в 1957 г. Банк организован на децентрализованной основе, входит в Европейскую систему центральных банков. В ЕСЦБ Бундесбанк выполняет те же задачи, что и Банк Франции, и другие члены ЕСЦБ.

Основной орган банковского надзора и регулирования в Германии — Федеральное ведомство по надзору за финансовым рынком (*BAFin*), образованное в 2002 г. и объединившее органы банковского надзора, надзора за страхованием и рынком ценных бумаг.

Бундесбанк осуществляет текущий мониторинг деятельности кредитных учреждений и их операций, анализ отчетности, готовит информационные материалы. Бундесбанк и его подразделения проводят операции по поддержанию стабильности евро, оказывают финансовые услуги федеральному правительству и правительствам земель.

Банковские учреждения второго уровня в национальной статистике подразделяются на несколько групп в зависимости от объема и характера операций, организационно-правовой формы. Практически все они были и есть универсальными коммерческими банками, предоставляющими клиентам полный набор банковских продуктов. Среди банков выделяется «большая четверка» гроссбанков во главе с Дойче Банком.

Особенность Германии — высокий уровень развития институтов сберегательных касс и кооперативного сектора и их значение в банковской сфере и экономике страны в целом.

Страхование депозитов в Германии осуществляют три организации: фонд страхования депозитов частных банков, фонд страхования депозитов сберегательных касс и страховой фонд кооперативных банков.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте организационную структуру Бундесбанка.
2. Раскройте основные положения Банковского Акта.

3. Что представляет собой Федеральное ведомство по надзору за финансовым рынком? Каковы его функции?
4. Охарактеризуйте основные операции Бундесбанка. В чем их отличие от операций Банка Франции?
5. Охарактеризуйте второй уровень банковской системы **Германий**. Что общего в структуре второго уровня банковских систем Германии и Франции?
6. На примере Дойче Банка охарактеризуйте внутреннюю структуру банковской корпорации Германии.
7. **Дайте** характеристику кооперативного сектора в банковской системе Германии.
8. Дайте характеристику специализированных банковских учреждений Германии.
9. Охарактеризуйте институт сберегательных касс Германии.
10. Как организована система страхования депозитов в Германии, в чем ее отличие от системы страхования в США?

Тема 8

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Банковская система Великобритании принадлежит к числу старейших и наиболее развитых **банковских** систем мира. Она имеет хорошо организованную и разветвленную финансовую инфраструктуру и опирается на мощный денежный рынок в лондонском Сити, имеющий тесные связи с гласными финансовыми центрами мира.

Финансовые институты Великобритании, как и в других странах, можно разделить на две группы:

- **банковский** сектор включает коммерческие банки различных типов — клиринговые банки, акцептные дома, торговые банки, иностранные банки и их филиалы и т.д.;
- небанковские финансовые учреждения. К ним относятся страховые компании, **инвестиционные** компании, пенсионные фонды, строительные общества, кредитные союзы и т.д.

1. Банк Англии, его цели, задачи и основные функции

Банковская система Великобритании является двухуровневой. Первый уровень банковской системы — Банк Англии (*Bank of England*).

Банк Англии был образован в 1694 г. и его капитал при образовании составил 1 200 000 фунтов стерлингов. Эта сумма была без промедления выдана в долг правительству. В обмен на кредит Банку было разрешено выпустить банкноты на ту же сумму. Внезапный выпуск столь большого объема банкнот сопровождался полным набором элементов денежной инфляции. В 1697 г. правительство **обновило** и расширило привилегии Банка, разрешив ему увеличить собственный капитал и таким образом расширить выпуск банкнот. Кроме того, правительство предоставило Банку монопольное право на ведение правительственных расчетов, постановив, что **отныне** все платежи правительству должны производиться через Банк Англии. Реализация этого правила привела к существенному росту престижа Банка.

На протяжении столетия Банку неоднократно возобновлялась лицензия, увеличивался его капитал, расширялись права и функции. Концентрация привилегий в руках Банка обеспечила ему привилегированную и влиятельную позицию в финансовом мире, в результате чего мелкие частные фирмы с трудом выдерживали конкуренцию с

Банком в тех же сферах бизнеса, и большинство частных банков в Лондоне закончили свое существование примерно к 1780 г. Другим следствием такого развития стало то, что мелкие банки обратились к практике хранения своих средств в Банке Англии, который тем самым начал приобретать черты центрального банка.

Начиная с 1800 г., на всем протяжении периода гигантского расширения военных кредитов в период войны с Наполеоном и, соответственно, быстрого обесценения фунта банкноты Банка Англии практически служили законным средством платежа. Они не были официально признаны таковыми до 1812 г., но, поскольку эти банкноты являлись средством осуществления всех правительственных платежей и в какой-то мере из патриотических соображений, как правило, принимались везде по своей номинальной стоимости.

В 1812 г. правительство объявило их универсальным законным средством платежа. Рядовые банки стали рассматривать банкноты Банка Англии в качестве средства обеспечения собственной эмиссионной деятельности, а во многих частях страны им впервые удалось занять решающую роль в местном денежном обращении.

Возврат к более или менее нормальной ситуации в 1819 г. уже обозначил тенденцию рассматривать Банк Англии в качестве регулирующего института, занимающего особое ответственное положение в денежной и кредитной системах страны. Такое развитие событий не устраивало уже Банк Англии, и Совет директоров Банка даже сделал специальное представление в Парламент, в котором выражался протест против ситуации, которую Банк характеризовал как попытку возложить на Банк ответственность «за поддержание всей национальной валюты».

Тем не менее Закон 1844 г. провозгласил окончательную монополизацию эмиссионной деятельности в руках Банка Англии. Закон определил, что фидуциарная (т.е. не обеспеченная золотом) эмиссия Банка должна ограничиваться 14 млн фунтов. Все прочие существовавшие к тому времени эмиссионные банки получали право на продолжение своей деятельности, однако максимальный предел эмиссии для каждого из них фиксировался на том среднем уровне, который до принятия Закона был достигнут данным конкретным банком. Эмиссионные права банков терялись ими в тех случаях, когда они сливались либо поглощались другими банками, а также если они добровольно отказывались от такого рода прав, причем Банк Англии должен был по Закону приобретать права таковых в объеме двух третей от утвержденной для них эмиссии. Приобретение эмиссионных прав вновь образованными банками было запрещено. Так сформировалось выделение эмиссионного института в национальном масштабе, что означало об-

разование двухуровневой банковской системы. Однако окончательная монополия в сфере эмиссии денег на Британских островах была достигнута только в 1921 г.

Банк Англии, как и центральные банки других стран, в настоящее время находится в центре финансовых и экономических перемен, требующих от них новых усилий по адаптации к меняющимся условиям. Это вызывает необходимость **внесения** принципиальных изменений в их функции, организацию и технологию, а также радикально **нового подхода** к межбанковской кооперации и международному сотрудничеству.

Руководство Банком Англии возложено на Управляющего, заместителя Управляющего и Совет, в составе которого 16 директоров. Все эти посты являются выборными. Выборы проходят на собраниях акционеров Банка Англии. Управляющий банком и его заместители назначаются на срок 5 лет, члены Совета директоров — на 3 года.

Три основных департамента возглавляют: Секретарь, Главный бухгалтер и Главный кассир. Этот принцип разделения был неизменен с 1851 г.

Главный бухгалтер ведет счета Банка, регистрирует выпуск его акций и **выпуски** правительственных ценных бумаг. Главный кассир контролирует бизнес и выпуск банкнот Банка Англии. Секретарь координирует работу Совета и собраний Совета, осуществляет контроль за общехозяйственной деятельностью Банка.

Эти три департамента существовали до 1932 г., когда в результате проведенного независимой комиссией изучения деятельности Банка были созданы еще два департамента:

- Иностраннный департамент, на который была возложена все более расширяющаяся деятельность по связям с центральными банками других государств и контроль за банковской деятельностью в Британских колониях;
- Хозяйственный департамент, которому были переданы от Секретаря функции по всем внутрибанковским **вопросам** — здания, кадровые вопросы, социальное обеспечение.

В 1946 г. Банк Англии был национализирован — акционерный капитал выкупило Министерство финансов Великобритании.

В последующие годы происходили различные **внутренние структурные** изменения и реорганизации департаментов Банка Англии. Например, в 1964 г. Департамент заморских территорий был реорганизован в два — новый Департамент заморских территорий и Департамент экономической информации. Различные изменения структуры банка происходили в 1972, 1976, 1979, 1980 гг. Все эти изменения были направлены на повышение качества управления Банком с целью повысить качество исполнения банком своих основных функций, обуслов-

ленных статусом Центрального банка страны, и прежде всего, обеспечения устойчивости денежно-кредитной системы.

В настоящее время Банк Англии имеет следующую структуру:

- Департамент учета (*Accountants Department, AC*);
- Административный департамент (*Administration Department, ADM*);
- Департамент аудита (*Audit Department, AU*);
- Кассовый департамент (*Cashier's Department, C*);
- Департамент штатов (*Establishment Department, E*);
- Департамент валютного контроля (*Exchange Control Department, EC*);
- Департамент экономической информации (*Economic Intelligence Department, EID*);
- Секретариат (*Governors & Secretary's Department, G*);
- музей (*Museum Holdings, M*);
- Иностраный департамент (*Overseas Department, OV*);
- типография, служба размножения информации (*Printing Works, PW*).

Департамент учета на протяжении всей истории Банка Англии ведет учет и регистрацию акционеров банка, организует выпуски акций банка. В значительной степени он выполняет те же функции и сегодня.

На *Административный департамент* возложены обязанности по ведению внутреннего учета банка, составлению годовых отчетов, ведению архива, организации и разработке методов ведения бизнеса банка и т.п.

Департамент аудита, организованный в 1893 г., проводит внутренний аудит всех подразделений банка.

В *Кассовом департаменте* (департаменте главного кассира) сосредоточены многочисленные функции по выпуску банкнот, учету и хранению золотовалютных резервов, валютному контролю и правительственным займам и т.д. Это **самый** «многофункциональный» департамент банка.

Основное назначение *Департамента штатов* — подбор кадров для Банка Англии. Департамент был организован в 1932 г., до того подбором кадров каждый департамент занимался самостоятельно.

Задача *Департамента валютного контроля* — контроль за соблюдением законодательства в сфере валютного контроля и валютного регулирования, анализ изменений на валютных рынках. До образования в 1964 г. Департамента функции валютного контроля были возложены на Департамент главного кассира. Полностью валютный контроль был выделен из других подразделений банка только в 1979 г.

Департамент экономической информации выдает рекомендации по внутренним и внешним финансовым вопросам, по вопросам общего экономического управления; оценивает эффективность воздействия Банка Англии на состояние денежного и финансового рынков; готовит статистическую информацию и издает ежеквартальный бюллетень.

Секретариат ведет протоколы Совета директоров Банка Англии, готовит приказы Управляющего и контролирует их исполнение и т.п.

Иностраный департамент на протяжении XX в. подвергался наибольшим реорганизациям. Сегодня на него возложены функции взаимоотношений с центральными банками других стран, Международным валютным фондом и другими международными финансовыми организациями, а с 1994 г. его основные функции — поддержка монетарной политики Банка Англии и **надзорные функции**.

Банк имеет на территории Великобритании 12 агентств, в том числе в Северной Ирландии, Шотландии и Уэльсе.

Банк всегда был подчинен **Министерству финансов** Великобритании. Однако в конце 1990-х гг. произошли значительные изменения в определении задач и функций Банка и в структуре надзора за финансовой деятельностью в Великобритании.

В достижении цели **поддержания** стабильной и эффективной денежной и финансовой системы как основы здоровой экономики Банк Англии имеет три ключевые задачи, решение которых зависит от деятельности Банка в целом:

- поддержание устойчивости и стоимости валюты;
- поддержание стабильности финансовой системы, как внутренней, так и международной;
- достижение максимальной эффективности британских финансовых услуг.

Поддержание устойчивости и стоимости валюты включает поддержание стабильности цен в пределах установленных Правительством целевых ориентиров для решения более широких экономических задач устойчивого роста и занятости.

Банк **решает** эту задачу через установление процентных ставок на ежемесячных заседаниях Комитета по денежной политике, участвуя в международных дискуссиях по оздоровлению мировой экономики; применяя рыночные элементы монетарной политики и поддерживая доверие к национальной валюте.

Первой целью любого центрального банка является защита стоимости валюты, создание благоприятных условий при операциях купли-продажи национальной валюты и ее обмена на другие валюты. Монетарная политика направлена на создание таких условий и обеспечение основы безинфляционного экономического роста. Монетарная политика в Великобритании реализуется через влияние на цену денег, другими словами — через процентную ставку.

Проведение денежной политики основано на двух главных элементах: устанавливаемых Правительством годовых целевых ориентирах темпов инфляции и обязательстве о проведении открытого и пред-

сказуемого режима принятия решений. Ответственность Банка при проведении денежной политики заключается в определении уровня краткосрочных процентных ставок в соответствии с правительственными целевыми ориентирами.

В мае 1997 г. Правительство Великобритании предоставило банку Англии право независимого принятия решений по уровню процентных ставок в соответствии с инфляционными ориентирами (на тот период — 2,5% годовых). Размер процентных ставок устанавливает Комитет банка по денежной политике. В состав Комитета входят 9 человек: Управляющий, два его заместителя, главный экономист банка, исполнительный директор операций на финансовом рынке, а также 4 внешних члена, напрямую назначаемых Казначейством.

На ежемесячных встречах Комитет анализирует экономические показатели, оценивает влияние внутренних и международных экономических и денежных факторов. В 12 часов следующего дня объявляется решение Комитета об уровне процентной ставки. В течение двух недель после заседания публикуется его протокол. Кроме того, банк ежеквартально публикует сообщения об уровне инфляции, в котором дается детальный анализ инфляционных процессов и перспектив развития.

Как банкир правительства и банков, Банк Англии способен с высокой степенью точности предсказывать структуру денежных потоков по счетам Правительства и счетам коммерческих банков. Это позволяет ему на ежедневной основе сглаживать возникающий дисбаланс денежных потоков, принимая меры для поддержания стабильности денежного рынка. Для поддержания стабильности банк размещает на рынке краткосрочные фонды, когда денежный поток на счета банков превышает поступления на счета правительства, и выкупает краткосрочные фонды, когда происходит обратный процесс. На практике действия Правительства и Банка ежедневно направлены на сокращение денежного предложения.

Банк обеспечивает наличные, которые требуются банковской системе в целом для достижения баланса платежей на конец каждого дня. Поскольку Банк является последним «поставщиком» наличных, он может выбрать тот уровень ставки, который сочтет необходимым. Ставка, установленная Банком, быстро распространяясь по финансовой системе, воздействует на уровень ставок экономики в целом. Когда Банк изменяет ежедневную ставку, коммерческие банки меняют свои базовые ставки по депозитам и кредитам.

Повышение ставки повышает цену денег, сокращает спрос на кредиты и тем самым снижает инфляцию. Снижение ставки расширяет предложение денег, облегчает доступ к кредитам и увеличивает спрос

на них, увеличивая инфляцию. Эта схема подтверждается практикой всех развитых стран, инфляция в которых имеет монетарную природу. Эта схема справедлива и для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, **монетарная** природа инфляции в которых носит неявный характер.

Решение второй задачи, *поддержания стабильности внутренней и международной финансовой системы*, осуществляется путем мониторинга развития финансовой системы, включая связь между отдельными институтами и между финансовыми рынками; через анализ состояния внутренней и международной экономики; через тесное сотрудничество внутренних и международных служб финансового надзора; через обеспечение прочной финансовой инфраструктуры, включая эффективную организацию платежей и расчетов.

В исключительных обстоятельствах Банк после консультаций с Администрацией финансовых услуг (*Financial Services Authority*) или Министерством финансов может предоставить или оказать помощь в организации финансовой поддержки, когда это необходимо для предотвращения системного кризиса.

Банк Англии на протяжении 300 лет играл ключевую роль в поддержании финансовой **системы** Соединенного Королевства и сохраняет ее сегодня. Прочная и стабильная финансовая система имеет жизненное значение для проведения монетарной политики. С 1997 г. Банк Англии законодательно ответствен за стабильность финансовой системы **в целом**, а деятельность отдельных банков и других финансовых организаций, включая общепризнанные финансовые биржи (например, **Лондонская** фондовая биржа), контролирует Администрация финансовых услуг (**FSA**).

В октябре 1997 г. был подписан Меморандум взаимопонимания между Банком Англии, Министерством финансов и **FSA**. В нем распределена ответственность за регулирование и финансовую стабильность в Соединенном Королевстве. Он постановил создать Постоянный комитет, на котором три организации могут вырабатывать общие позиции по любым возникающим вопросам.

В соответствии с Меморандумом на Банк возложена следующая ответственность:

- **застабильность** денежной системы. Банк осуществляет ежедневный мониторинг и ежедневное воздействие на рынок для сглаживания колебаний ликвидности;
- за инфраструктуру финансовой системы, в особенности систему платежей внутри страны и за ее границы. Банк Англии является сердцем этой системы. Он обязан консультировать канцлера Казначейства по вопросам платежных систем и нести ответственность за эти кон-

сультации. Банк также включен в процессы развития и улучшения системы предупреждения и сокращения системного риска;

- за широкий обзор системы в целом. Банк является уникальным для этого учреждением: он отвечает за стабильность денежной системы, имеет высокий уровень представительства в ВФУ (на уровне заместителя управляющего). Включение Банка в платежную систему позволяет ему первым увидеть возникающие проблемы. Банк способен консультировать по вопросам финансовой стабильности на международных рынках и платежных систем;

- будучи способным в чрезвычайных обстоятельствах поддержать правительственные финансовые операции (в соответствии с Меморандумом), Банк может воздействовать на отдельные институты и распространять свое воздействие на другие секторы финансовой системы;

- за рентабельность и эффективность финансового сектора, особенно в отношении международной конкуренции. Банк сохраняет лидирующую роль в развитии Сити. Большая часть его деятельности направлена на улучшение инфраструктуры.

Банковские кризисы обычно ассоциируются с периодами снижения объемов производства. Падение оценивается в 15—20% валового внутреннего продукта, что подтверждают исследования британских экономистов (*Hoggarth, Reis и Saporta*) в 2001 г. на примере 43 банковских кризисов в разных странах.

Банковские кризисы происходят не только в развивающихся экономиках. Двенадцать из 54 глобальных банковских кризисов, зафиксированных Международным валютным фондом (*World Economic Outlook, 1998*), произошли в развитых странах. Более того, банковские кризисы в высокоразвитых странах длятся дольше и сопровождаются большими потерями, большим снижением ВВП, чем в развивающихся. Средний срок восстановления экономики в развитых странах составляет 4,1 года, а в развивающихся — 2,1 года, падение ВВП составляет 24% и 14% соответственно. Особую опасность представляют «двойные кризисы», когда банковская нестабильность и одновременно резкое давление на валютный курс приводят к значительно большим потерям ВВП, чем при «одиночном» кризисе.

Одна из основных задач Банка Англии — предупреждение негативных проявлений в денежно-кредитной сфере. Эта задача решается посредством мониторинга риска финансового ухудшения.

Банк Англии публикует 6-месячные аналитические обзоры финансовой стабильности. Обзоры содержат суммарную оценку текущих и перспективных рисков финансовой стабильности в Соединенном Королевстве и международных. Эти риски могут принимать различные формы — кредитный, рыночный риск, риск ликвидности и т.д. В обзор-

рах используются различные методики для идентификации и оценки этих рисков для банковской системы Великобритании, для корпоративного сектора Великобритании и для международной экономики.

С Банка сняты все надзорные функции за коммерческими банками и финансовыми институтами.

Третью задачу, *достижение максимальной эффективности Британских финансовых услуг*, Банк Англии решает следующими методами.

Банк нацелен строить такую финансовую систему в Великобритании, которая дает возможность фирмам любых размеров иметь доступ к капиталу на условиях, обеспечивающих адекватную защиту инвесторов, и которая усиливает позиций в международной конкуренции лондонского Сити и других британских финансовых центров. Методы достижения этих целей — экспертиза размещения рынков; воздействие как инициатора коллективных действий при недостаточности одних только рыночных сил; поддержка развития финансовой инфраструктуры; консультации Правительства; отстаивание и защита британских интересов через контакты с финансовыми властями других стран.

Финансовый сектор — один из наиболее успешных секторов британской экономики, и лондонский Сити — один из ведущих мировых финансовых центров. Для такого успеха много причин:

- местоположение Лондона. Утром он может торговать в Японии, а к вечеру — в США;
- открытость Лондона для иностранных финансовых институтов;
- гибкие правила регулирования;
- наличие широкого круга профессиональных услуг;
- общая готовность к новшествам и приспособляемость.

Тем не менее финансовые власти Великобритании постоянно поддерживают развитие Сити как мирового финансового центра, и Банку Англии в этих процессах отведена ключевая роль. Он определяет систему расчетно-платежных отношений и входит в денежную клиринговую систему международных расчетов. Совместно с группой крупнейших банков Банк Англии внедрил систему валовых платежей в реальном времени, что значительно снизило риск и повысило рентабельность внутренних крупных платежей. Банк развивает платежную систему на рынках фьючерсов.

В рамках выполнения трех основных функций у Банка Англии есть множество других функций, среди которых:

- выпуск банкнот Банка Англии (официальное платежное средство);
- управление внешним государственным долгом Правительства Великобритании.

Специфика взаимоотношений между государством и его регулирующими органами, центральным банком и частными банками позво-

ляет охарактеризовать Банк Англии одновременно как «правую руку правительства в Сити и как представителя Сити в правительстве». Эта двойственная роль Банка Англии дает правительству возможность проводить денежно-кредитную политику более гибкими средствами, а финансистам Сити — уверенность в том, что их интересы будут отстаиваться при любом правительстве и любом экономическом курсе.

В 1997 г. функции Банка Англии как агента правительства по управлению стерлинговым госдолгом, продаже государственных сертификатов, надзору за рынком сертификатов и управлению наличностью переданы Министерству финансов. С 1 апреля 1998 г. в Министерстве был организован Офис управления госдолгом.

Существенных изменений в практике управления госдолгом не произошло и не намечается. Продолжена политика ежегодных публикаций программ займов, регулярные консультативные встречи с участниками рынка.

Роль Банка Англии в процессах оборота государственных ценных бумаг сводится к общему надзору за рынком и подсчету доходности и индексов отдельных категорий долгосрочных первоклассных ценных бумаг.

В то же время Банк по-прежнему по поручению Министерства финансов управляет валютным счетом, на котором хранятся золотые и валютные резервы Великобритании. Банк управляет госдолгом в иностранной валюте и проводит золотые аукционы. Наличие резервов в управлении Банка Англии позволяет ему более активно воздействовать на обменный курс фунта стерлингов. Кроме того, Банк проводит валютнообменные операции и переводы для правительственных департаментов и других центральных банков.

Банк Англии выпускает банкноты более 300 лет. Сегодня в обороте находятся банкноты достоинством 5, 10, 20 и 50 фунтов стерлингов. Банкноты являются единственным законным платежным средством на территории Соединенного Королевства.

Из изложенного можно сделать однозначный вывод о значительном изменении роли и функций Банка Англии в конце XX в. Банк все более лишается оперативных функций, аналогичных функциям коммерческих банков. Он освобождается от функций надзора и регулирования отдельных банковских и финансовых институтов. Одновременно все большее значение приобретают функции регулирования макроэкономических процессов, обеспечения устойчивости финансовой системы Соединенного Королевства, защиты британских интересов на мировых финансовых рынках, функции аналитического центра.

В то же время в силу специфики банковской деятельности и специфики центрального банка Банк Англии продолжает выполнять банковские операции, прежде всего в отношениях с другими банками.

Можно выделить три основные группы клиентов Банка Англии.

- *Коммерческие банки.* Все клиринговые банки имеют счета в Банке Англии. В операциях клиринга используются счета клиринговых банков в Банке Англии. Банки обязаны иметь определенную сумму на счете и не имеют права превышать ее. Кроме того, все банки, осуществляющие деятельность в Великобритании, содержат 0,35% суммы всех своих депозитов на счете (депозите) Банка Англии как обязательные резервы. В обязанности Банка Англии не входит контроль за соблюдением банками норм резервирования.

- *Центральные банки* многих других стран имеют счета в Банке Англии и могут вести операции через Банк Англии.

- *Правительство* держит счета в Банке Англии, и, таким образом, платежи, налоги в бюджет и платежи из бюджета проходят через счета Банка Англии.

В рамках подписанного в 1997 г. Меморандума на Министерство финансов возлагается ответственность за институциональную структуру и законодательную основу регулирования.

Оно не несет ответственность за оперативную деятельность Банка Англии и Администрации финансовых услуг (АФУ). Однако существуют различные обстоятельства, при которых и Банку Англии, и АФУ необходима помощь и содействие Казначейства в решении вопросов, например, при серьезных экономических проблемах; при возникновении проблем, требующих дипломатических действий; при решении вопросов, связанных с изменением законодательства, и т.д.

Органом регулирования всей финансовой и банковской системы Великобритании с октября 1997 г. является *Администрация финансовых услуг (Financial Services Authority)*. АФУ является частным акционерным обществом. В составе его акционеров — банки, строительные общества.

Администрация финансовых услуг отвечает за:

- осуществление пруденциального надзора за банками, строительными обществами, инвестиционными фирмами, страховыми компаниями, дружескими обществами и т.д.;

- надзор за финансовыми рынками, клиринговыми и расчетными системами;

- при возникновении проблемных случаев — за проведение операций, воздействующих на фирмы, рынки, клиринговые и расчетные системы в пределах прав и в порядке, предусмотренном соответствующими статьями Меморандума;

- политику регулирования в указанных областях.

Банки и иные финансовые институты, соответствующие стандартам и требованиям *FSA*, называются авторизованными институтами.

Особенность системы регулирования финансовых рынков и их субъектов в Великобритании заключается в том, что впервые в одной

из крупнейших стран мира, мощнейшем мировом финансовом центре ответственность за регулирование финансовых услуг и субъектов финансового рынка возложена на одну организацию. АФУ объединила существовавшие ранее восемь независимых регулирующих организаций и подразделение Банка Англии. Объединение проведено на основе существовавшего ранее Совета по ценным бумагам и инвестициям.

Справедливости ради надо отметить, что Великобритания была не первой страной, в которой органы регулирования финансового рынка собраны в единую организацию. В июле 1991 г. подобная организация (*Finansispektionen*) была создана в Швеции для текущего и перспективного регулирования финансового рынка и интеграционных процессов в финансовой сфере; в 1986 г. единый орган регулирования банковского, страхового секторов и рынка ценных бумаг был создан в Норвегии; в 1988 г. аналогичная шведской организация была создана в Дании. Но обороты на финансовых рынках этих стран даже в совокупности не идут ни в какое сравнение с масштабами Соединенного Королевства. Кроме того, объем полномочий и круг ответственности АФУ значительно превышает все ранее созданные аналоги.

Надзор за институтами осуществляется по следующим направлениям:

- капитал;
- раскрытие информации;
- ликвидность;
- резервы;
- системы управления и контроля;
- директора, контроллеры и менеджеры.

Чтобы осуществлять банковские операции в соответствии с Законом о банках 1987 г., институт должен удовлетворять требованиям АФУ в том, что его бизнес проводится «благоразумным способом».

Это понятие включает в себя:

- достаточность имеющегося капитала;
- адекватную ликвидность (которая означает наличие достаточных средств для выполнения своих обязательств);
- реалистический бизнес-план и адекватные системы и средства управления;
- наличие на счетах баланса резервов, адекватных безнадежным и сомнительным долгам;
- осуществление операций честно (прозрачно) и умело.

Директора, менеджеры и контроллеры банка должны соответствовать занимаемым должностям.

Как АФУ интерпретирует эти термины, изложено в «Основных принципах», выпущенных в июле 1998 г., и в двух томах Указаний по

политике банковского надзора. Институты, соответствующие стандартам АФУ, называются «авторизованные банки» (в соответствии с Законом о банках 1987 г. название «банк» сохранено тем из них, кто имеет капитал не меньше 5 млн фунтов стерлингов или лицензированы за границей). Однако обычно термин «банк» применяется ко всем).

В соответствии со Второй банковской директивой по координации ЕС банкам, инкорпорированным в других странах — членах ЕС, включая Норвегию, Исландию и Лихтенштейн (так называемые банки, авторизованные в Европе или Европейские уполномоченные банки), для приема депозитов в Великобритании авторизация АФУ не требуется. Им достаточно иметь лицензию в собственной стране и быть под надзором национальных контролирующих органов. Эти органы в соответствии с правилами Евросоюза и осуществляют пруденциальный надзор за филиалами своих банков-резидентов. АФУ, со своей стороны, обязана сотрудничать с властями страны филиала-нерезидента и дополнительно разделяет с ними ответственность по надзору за ликвидностью филиалов.

В настоящее время в Великобритании около 430 банков принимают депозиты. Почти половина из них являются зарубежными, и из этих зарубежных банков половина авторизованы в странах Евросоюза. Постоянный надзор АФУ за банками, принимающими в Великобритании депозиты, осуществляется через сбор информации от контролирующих органов, через сообщения аудиторских организаций, при непосредственных проверках банков и через регулярные формализованные опросы. Кроме того, АФУ имеет доступ к статистическим данным Банка Англии.

Отправной точкой является систематический анализ характера риска каждого банка, который затем определяет стратегию надзора на очередной период. АФУ не пытается опекать банковскую систему или препятствовать банкам принимать собственные коммерческие решения. Надзор не заменяет банковский менеджмент в оценке оптимальности коммерческой стратегии банка. Но наблюдатели должны быть уверены, что минимум надежности банка обеспечен. Если возникает угроза вкладчикам, АФУ имеет полномочия отозвать у банка разрешение или ограничить его операции и права.

Решения вопросов аннулирования и авторизации, соответствия или несоответствия института положениям Закона о банках принимаются на основании формального рассмотрения документов. При принятии формального решения АФУ обязана принимать во внимание все документальные факты и свидетельства. Ее решения могут быть оспорены в судах, а при определенных обстоятельствах можно подавать апелляцию в Трибунал, имеющий право пересмотреть решение АФУ.

Вторая банковская директива предоставила авторизованным в Великобритании банкам разрешение на открытие филиалов или предоставление банковских услуг на всей территории Европейской экономической арены без повторного лицензирования. Надзор за деятельностью этих филиалов осуществляет АФУ, за исключением ликвидности этих филиалов.

Капитал банка обычно состоит из нескольких элементов. Эти элементы включаются в один из трех уровней.

Первый уровень, или основной капитал, включает акционерный капитал и подтвержденную аудитом нераспределенную прибыль.

Второй уровень, или дополнительный капитал, включает общие резервы, сформированные на возможные неопределенные будущие потери, а также среднесрочные или долгосрочные субординированные займы.

Третий уровень включает субординированный долг сроком платежа не менее двух лет, который является «связанным» (т.е. не может быть возвращен без разрешения FSA, если возврат приведет к нарушению норматива достаточности капитала), и накопленную прибыль, являющуюся результатом переоценки ценных бумаг, иностранной валюты и контрактов по ним.

Далее ограничения накладываются на компоненты второго и третьего уровней. Субординированные займы во втором уровне не могут превышать 50% первого уровня; первый уровень капитала, как полагают, является более устойчивым и поэтому имеет более высокое качество, чем второй уровень. По крайней мере 50% капитала банка должен составлять первый уровень. Создаваемые банком общие резервы на возможные потери не могут превышать (не принимаются в расчет капитала) 1,25% активов, взвешенных с учетом риска, а сумма субординированных займов во втором и третьем уровнях не может превышать более чем вдвое капитал первого уровня.

Структуру капитала английского банка можно увидеть на следующем примере (табл. 8.1).

Таблица 8.1. Капитал (*Capital Base*)

Элементы 1 уровня	
Акции	300
Резервы (Disclosed reserves)	81
Прибыль в распоряжении банка (заверенная внешним аудитом)	50
<i>Итого</i> первый уровень	431

Окончание табл. 8.1

Элементы 2 уровня	
Fixed Asset Revaluation Reserve	40
Общие резервы	9
Субординированный долг	160
<i>Итого</i> второй уровень	209
Элементы 3 уровня	
Субординированный долг	80
Прибыль от торговой деятельности (Trading Activities)	60
<i>Итого</i> третий уровень	140
Всего капитал	780

Отношение капитала к «взвешенным» активам в процентах — показатель рискованных активов (*Risk Asset Ratio, RAR*). Отдельно рассчитывается показатель достаточности капитала по торговым операциям.

Каждый банк-резидент получает персональный «целевой» совокупный показатель достаточности капитала, ниже уровня которого он не имеет права опускаться. АФУ не устанавливает единых требований для всех банков, во внимание принимаются возможные индивидуальные факторы риска исходя из особенностей отдельного банка (качество **систем** контроля, правовые риски, концентрация операций на отдельных секторах рынка и т.п.). Абсолютное минимальное значение достаточности капитала — 8%.

Оценка достаточности капитала работает хорошо, когда банк имеет диверсифицированный портфель кредитов и инвестиций. Однако если банк «держит все яйца в одной **корзине**» и попадает в зависимость от отдельного клиента или контрагента, неспособного выполнить свои обязательства, возникают специфические риски. Банковский Акт 1987 г. требует, чтобы банки сообщали о таких крупных вложениях, осуществляли раскрытие информации. АФУ в соответствии с Рекомендациями Базельского комитета банковского надзора **установила** уровень такой зависимости: вложения в одного заемщика (контрагента) **или** группу связанных между собой заемщиков не должны превышать 10% капитала банка без достаточного обоснования. Никакой заемщик или группа заемщиков не должны составлять более 25% капитала при самых исключительных обстоятельствах. Исключением могут быть только ценные бумаги самого высокого качества.

Поддержание ликвидности — одна из основных задач любого банка. Банки редко держат наличные средства для выполнения всех своих обязательств одновременно, но они должны иметь достаточно наличных или ликвидных средств, чтобы выполнять свои обязательства по мере наступления. Это означает поддержание определенного уровня наличности (и высококачественных быстрореализуемых активов типа правительственных облигаций), который гарантирует согласование потоков поступлений и платежей. Важным является и разнообразие депозитов по срокам.

АФУ не налагает на все банки общие требования по ликвидности. Она обсуждает с каждым банком индивидуально адекватность его мер по обеспечению достаточного уровня ликвидности и с учетом этих обсуждений устанавливает соответствующие требования к конкретному банку.

Банки должны создавать балансовые резервы по любым безнадежным и сомнительным долгам. АФУ обычно не определяет и не вмешивается в определение каждым банком условий, при которых долг будет отнесен в категорию сомнительных или безнадежных. Это задача менеджеров и аудиторов банка. Однако АФУ должна убедиться в адекватности этих условий. Если они неадекватны, возможны искажения в расчете капитала.

При оценке условий АФУ обращает внимание на политику создания резервов банка, его методов и систем контроля кредитного риска и обеспеченности, моделей кредитования, методов взыскания задолженности и оценки безопасности.

Закон о банках требует, чтобы внешние аудиторы периодически сообщали АФУ о средствах и системах управления и контроля в банках и подтверждали, что основные принципы АФУ соблюдаются. АФУ может попросить ревизора проверить заграничные операции банка, если они составляют существенную часть всех операций этого банка. В информации также сообщается о точности и полноте выполнения представленных АФУ надзорных требований и достоверности статистической отчетности, представляемой Банку Англии.

Внешние аудиторы могут и обязаны направлять непосредственно в АФУ любую информацию о деятельности банка, вызывающую озабоченность.

Затем включенные в штат АФУ специалисты («команда аналитиков», *Review Team*) совместно с профессиональными банкирами и аудиторами периодически рассматривают все аспекты действий банков, включая системы и средства управления, качество кредитного портфеля, глубину экспертизы управления и деловой стратегии. «Команда торговых рынков» (*Traded Markets Team*) специализируется в изучении деятельности банков на рынке государственных обязательств и капитала, включая рассмотрение моделей, используемых для учета этих операций.

Любой, кто занимает **или** должен занять должность Директора или Управляющего банком, и **любой**, кто управляет банком как **акционер** **или** любым иным способом, должен удовлетворять требованиям АФУ в отношении «пригодности» для занимаемой должности. «Пригодный и надлежащий» — термин Закона о банках 1987 г. АФУ в выпущенном в июле 1998 г. «Порядке утверждения руководителей» определяет этот термин как: честность, компетентность, усердие, разумность суждений, репутация и характер.

В случае контроллера-акционера, которым может быть, скорее, компания, чем физическое лицо, учитывается финансовое положение акционера. Желаящие приобрести контрольный пакет акций Британского банка должны предварительно уведомить АФУ о намерениях, представить необходимые документы и получить одобрение или отказ.

Частью Финансовой службы разрешения споров в Великобритании является *Система разрешения споров между банками и потребителями банковских услуг (СРС)*. Она обеспечивает потребителей независимым обслуживанием при разрешении споров по большинству вопросов персонального финансирования. Это внесудебная система, не заменяющая, а дополняющая суд.

Перечислим сферы, в которых наиболее часто возникают споры, где арбитром выступает Финансовая служба:

- банковские услуги;
- политика вкладов;
- **финансовые** и инвестиционные консультации;
- страхование здоровья и кредитов;
- страхование домашних хозяйств и зданий;
- **управление** инвестиционным портфелем; страхование жизни;
- ипотечное **кредитование**, заклады;
- страхование **автомобилей**;
- личные пенсионные **планы**;
- частное медицинское страхование;
- сберегательные планы и счета;
- акции и доли;
- страхование путешествий;
- единичные трасты и доходные облигации.

Учитывая, что большинство проблем возникает вследствие недоразумений и простых административных ошибок, потребитель прежде **всего** должен обратиться в фирму. Если фирма не решает вопрос или потребитель не удовлетворен решением, он обращается в СРС.

Если СРС полагает, что претензии потребителя справедливы, она вначале пытается разрешить вопрос неформально — путем посредничества, примирения сторон. Если стороны приходят к соглашению,

вопрос считается закрытым. Если соглашение не достигнуто, СРС приступает к формальным действиям.

СРС является независимой организацией — как от правительства, так и от финансовых фирм, поэтому ее решения основаны только на обстоятельствах самой жалобы. СРС имела несколько схем правил разрешения споров, отработанных в течение длительного времени. Эти схемы включали разрешение споров в банках и строительных обществах, разрешение споров в страховании и разрешение споров в Администрации персональных инвестиций. С декабря 2001 г. вступил в силу единый порядок разрешения споров, установленный Актом о финансовых услугах и рынках 2000 г.

СРС — свободная и неофициальная альтернатива суду. Поэтому для обращения в СРС не требуется какая-либо финансовая или юридическая экспертиза.

СРС не занимается консультациями по личным финансовым или долговым вопросам. Кроме того, ряд споров СРС не принимает к рассмотрению. Это споры по:

- кредитным карточкам и ссудам (за исключением претензий к банкам и строительным обществам);
- действиям брокеров общего страхования;
- действиям брокеров по ипотеке;
- бизнес-решениям финансовых фирм (например, решения об общих процентных ставках, размерах премиальных и комиссий, условиях кредитования и т.д.);
- профессиональным программам пенсионного обеспечения;
- способам инвестирования.

Все споры и жалобы, связанные с соблюдением правил проведения операций банков, строительных обществ и финансовых компаний, рассматривает Администрация финансовых услуг.

2. Второй уровень банковской системы Великобритании

Второй уровень банковской системы Великобритании составляют коммерческие банки и финансовые компании.

Исторически действовавшие на территории Великобритании банковские учреждения были сильно дифференцированы. В течение нескольких столетий банки формировались по принципу специализированных банков. Однако в последние десятилетия усилилась тенденция расширения банковских операций, универсализации банковских учреждений, что вызвано непрерывно растущей конкуренцией в банковской сфере в условиях открытой экономики.

Все крупнейшие банки Англии независимо от названия и группы являются крупными многофункциональными банковскими корпорациями, **предоставляющими** своим клиентам весь полный набор банковских услуг, который может предложить сегодня современный банк.

Национальная банковская статистика исходя из специфики банковских учреждений и исторических традиций подразделяет их на несколько групп.

Клиринговые банки

К ним относятся банки — члены Лондонского клирингового дома, а также клиринговых домов Шотландии и Северной Ирландии. Крупнейшие **клиринговые** банки Великобритании — Барклиз (*Barclays*), Нэшнл Вестминстер (*National Westminster*), Ллойдз (*Lloyds*) и Банковская Корпорация Гонконг энд **Шанхай** (*HSBC*). Это самые большие акционерные банки, через **которые** осуществляется основной поток клиринговых расчетов как внутри страны, так и за ее **пределы**. Эти банки имеют отделения в большинстве городов Великобритании, а также участия в других банках на территории **страны**.

В начале 70-х гг. XX в. английские банки-гиганты занимали ведущие позиции в числе крупнейших банков мира, но в начале 80-х гг. их положение ухудшилось.

Крупнейший банк Великобритании начала **XXI** в. — *«Барклиз бэнк»*, член банковского холдинга «Барклиз Групп». Вокруг него группируются дочерние компании, что типично и для других банков-гигантов. Сегодня «Барклиз Групп» включает восемь компаний:

- *Персональное финансовое обслуживание (Personal Financial Services)* предоставляет широкий круг банковских продуктов индивидуальным клиентам по всему Соединенному **Королевству**, включая текущие и сберегательные счета, кредиты и страхование. Кроме того, компания отвечает за управление и развитие филиалов сети «Барклиз», а также онлайн-банкский сервис;

- *Вулвич (Woolwich)*, бизнес которой включает **собственнокомпанию** «Вулвич» и Барклиз-ипотеку. Компания занимается ипотечными операциями «**Барклиз**» в Великобритании, оказывает консультационные услуги;

- *Барклиз частные клиенты (Barclays Private Clients)* оказывает **различные услуги**, связанные с банковской сферой, в том числе управление активами, долгосрочное финансовое планирование, инвестиционное и прочее консультирование в масштабах всех основных мировых **финансовых рынков**. Она проводит одновременно все существующие операции в сфере эксклюзивного банковского обслуживания, евро-

пейского розничного банкинга, частного банкинга, офшорных и брокерских услуг;

- *Барклизкард (Barclaycard)* является лидером карточного бизнеса в Европе и оперирует в Великобритании, Германии, Франции, Испании и Греции. Она предлагает индивидуальным частным клиентам и бизнесменам полный спектр кредитных карт;

- *Бизнес Бэнкинг (Business Banking)* обеспечивает связи группы с малым, средним и крупным бизнесом в Великобритании. Клиентам предлагается как стандартный набор банковских продуктов, так и индивидуальное обслуживание. Кроме того, компания предлагает размещение бизнеса в основных европейских странах и в США;

- *Барклиз Африка (Barclays Africa)* предоставляет банковские услуги частным и корпоративным клиентам в Северной Африке, зоне Сахары и Индийского океана. Компания проводит операции в Ботсване, Египте, Гане, Кении, Мавритании, Сейшелах, ЮАР, Танзании, Уганде, Замбии и Зимбабве;

- *Барклиз Кэпитэл (Barclays Capital)* осуществляет инвестиции группы в банковский бизнес.

Основные операции клиринговых банков — расчеты, прием вкладов и выдача кредитов. Клиринговые банки осуществляют платежи для крупных, средних и мелких промышленных предприятий, а также для населения. Платежный оборот между этими банками происходит в рамках клирингового соглашения.

Новым для клиринговых банков стало посредничество в страховании жизни и организации путешествий. Все это позволяет охарактеризовать клиринговые банки как финансовые конгломераты, у которых банковские операции стали лишь частью общей деятельности.

До недавнего времени в число крупнейших банков Великобритании входил Мидлэндбэнк, но в начале 1990-гг. он был куплен Банковской корпорацией Гонконг энд Шанхай (*Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Holdings, HSBC*), находящейся в первой десятке крупнейших банков мира.

Штаб-квартира группы *HSBC* расположена в Лондоне, т.е. это банк-резидент. Международная сеть группы включает более 500 офисов в 80 странах и территориях Европы, Азиатско-Тихоокеанского региона, Северной и Южной Америки, Средней Азии и Африки. Общие активы группы на 1 января 2000 г. составляли 569 млрд долл. США (352 млрд фунтов стерлингов). Штат сотрудников группы составляет более 145 000 человек, а число акционеров — 175 000 по всему миру.

Холдинговая компания группы была образована в 1991 г. Однако вошедшие в состав холдинга компании и банки с более чем столетней

историей внесли помимо денег свой огромный опыт, традиции, связи, методы и приемы работы и, самое главное, свою сложившуюся клиентскую базу (табл. 8.2).

Таблица 8.2. Состав Банковской Корпорации Гонконг энд Шанхай, *HSBC*

Наименование компании в составе <i>HSBC</i> Наименование компании до вхождения в группу	Место образования	Год образования	Год вхожде- ния в группу
Банковская корпорация Гонконг энд Шанхай (<i>The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited</i>) Банковская компания Гонконг энд Шанхай (<i>Hongkong and Shanghai Banking Company Limited</i>)	Гонконг (<i>Hong Kong</i>)	1865	1865
<i>HSBC</i> Банк Мидл Ист (<i>Bank Middle East</i>) Британский банк Среднего Востока (<i>The British Bank of the Middle East</i>)	Лондон (<i>London</i>)	1889	1959
Хань Сень Банк ОАО (<i>Hang Seng Bank Limited</i>) Hang Seng Bank Limited	Гонконг (<i>Hong Kong</i>)	1933	1965
<i>HSBC</i> Банк США (<i>HSBC Bank USA</i>) Марин Мидлэнд Банк (<i>Marine Midland Bank, N.A</i>)	Баффало (<i>Buffalo, USA</i>)	1850	1980
<i>HSBC</i> Банк Канада (<i>HSBC Bank Canada</i>) Канадский Гонконг-Банк (<i>HongkongBank of Canada</i>)	Ванкувер (<i>Vancouver</i>)	1981	1981
<i>HSBC</i> Банк Австралия (<i>HSBC Bank Australia Limited</i>) Австралийский Гонконг-Банк ОАО (<i>HongkongBank of Australia Limited</i>)	Сидней (<i>Sydney</i>)	1986	1986
<i>HSBC</i> Банк (<i>HSBC Bank plc</i>) Midland Bank plc	Бирмингем (<i>Birmingham</i>)	1836	1992
<i>HSBC</i> Тринкос и Бургхардт (<i>Trinkaus & Burkhardt KgaA</i>) Тринкос и" Бургхардт Акционерное Коммандитное Общество (<i>Trinkaus & Burkhardt KgaA</i>)	Дюссель- дорф (<i>Dusseldorf</i>)	1785	1992
<i>HSBC</i> Гюрцеллер Банк ОАО (<i>Guyertzeller Bank AG</i>) Банк Гюрцеллер ОАО (<i>Bank Guyertzeller AG</i>)	Цюрих (<i>Zurich</i>)	1894	1992

Окончание табл. 8.2

Наименование компании в составе <i>HSBC</i> Наименование компании до вхождения в группу	Место образования	Год образования	Год вхожде- ния в группу
<i>HSBC</i> Банк Малайзия Берхад (<i>HSBC Bank Malaysia Berhad</i>) Гонконг-Банк Малайзия Берхад (<i>Hongkong Bank Malaysia Berhad</i>)	Куала- Лумпур { <i>Kuala Lumpur</i> }	1994	1994
<i>HSBC</i> Бразильский Банк — Банко Мультипло (<i>HSBC Bank Brasil S.A. — Banco Multiplo</i>) Бразильский Банк Бамериндус (<i>Banco Bamerindus do Brasil S.A.</i>)	Куритиба (<i>Curitiba</i>)	1952	1997
<i>HSBC</i> Банк Аргентины (<i>HSBC Bank Argentina S.A.</i>) Банк Робертс (<i>Banco Roberts S.A.</i>)	Буэнос- Айрес { <i>Buenos Aires</i> }	1903	1997
<i>HSBC</i> Банк США (<i>HSBC Bank USA</i>) Республиканская Корпорация Нью-Йорка (<i>Republic New York Corporation</i>)	Нью-Йорк { <i>New York</i> }	1966	1999
<i>HSBC</i> Республиканский Банк (Швейцария) (<i>HSBC Republic Bank (Suisse) SA</i>) Республиканский Национальный Банк Нью-Йорка (Швейцария) (<i>Republic National Bank of New York (Suisse) SA</i>)	Женева { <i>Geneva</i> }	1988	1999

Спектр оказываемых группой услуг практически не ограничен:

- розничное и корпоративное обслуживание;
- расчетные операции по обслуживанию торговли;
- индивидуальный и инвестиционный банковский сервис;
- услуги на рынке капиталов;
- потребительское и коммерческое финансирование (финансирование покупок в рассрочку);
- управление пенсионным и инвестиционными фондами;
- доверительное управление различными видами собственности;
- страхование;
- услуги по безопасности и охране.

Коммерческие банки

В Великобритании коммерческие банки в зависимости от характера преобладающих операций разделяются на более многочисленные, но и более скромные по масштабам операций:

- **акцептные дома** (британские торговые банки) специализируются на акцепте или гарантиях векселей, а также выполняют все остальные функции, вытекающие из характера вексельного обращения. Они оказывают и другие банковские услуги — выпуск и размещение займов и ценных бумаг, управление портфелем ценных бумаг по доверенности, организация и управление взаимными фондами. Некоторые дома обеспечивают венчурное финансирование небольших фирм, банковское страхование. Исторически такие банки возникли из торговых домов, занимавшихся внешнеторговыми операциями. Торговые банки имеют значительный авторитет на финансовом рынке Великобритании именно в силу огромного опыта работы: они консультируют правительство по вопросам приватизации, частные фирмы — по финансовым вопросам и т.д. В последние годы конкуренция на рынке побуждает торговые банки к объединению, с тем чтобы быть способными предлагать полный спектр услуг, включая розничные;

- **дисконтные дома**. К ним относятся клиринговые и торговые банки более скромных размеров. Набор услуг, методы работы и управления те же, что и у крупных банков, но на более низком уровне — именно вследствие размеров, но есть сегмент рынка, на котором дисконтные дома чувствуют себя пока достаточно уверенно.

Дисконтные дома обеспечивают выгодный сбыт для банков ликвидных фондов путем гарантирования депозитов до востребования (по согласованной ставке до или в пределах установленной даты). Эти фонды используются для покупки различных активов, включая краткосрочные казначейские облигации (*T-bills*), коммерческие векселя (*commercial bills*) и первоклассные фондовые бумаги (*gilt-edged securities, gilts*).

Дисконтные дома действуют как буфер между Банком Англии и остальной банковской системой — через них Банк Англии поставяет в банковскую систему финансовые ресурсы и изымает их.

Главными функциями дисконтных домов для компаний являются предоставление займов через дисконтирование (переучет) векселей, а также предложение различных форм краткосрочных портфельных инвестиций. Они обеспечивают продажу краткосрочных правительственных ценных бумаг, а также облигаций местных властей.

В Лондоне дисконтных домов менее 10. Они объединены в Лондонскую ассоциацию дисконтного рынка (*London Discount Market Association, LDMA*).

Строительные общества

Строительные общества — уникальная для Британии форма. Аналогами в других странах могут быть сберегательные банки, а также ссудо-сберегательные ассоциации в США. Строительные общества выросли из Дружеских товариществ, возникших в конце XVII в., и являются бесприбыльными организациями. Они привлекают преимущественно небольшие сбережения, в среднем около 5000 фунтов стерлингов. Строительное общество — это финансовое учреждение, основным видом деятельности которого является прием сберегательных вкладов и выдача кредитов под залог недвижимости. Либерализация финансового сектора, проводимая в Великобритании с 1980-х гг., позволила строительным обществам диверсифицировать свои операции, и теперь они предлагают клиентам широкий спектр персональных финансовых услуг.

Строительное общество — взаимное учреждение. Это означает, что большинство лиц, имеющих сберегательные счета или ссуды под залог, являются членами этого общества и имеют определенные права голоса и получения информации, а также право присутствовать на собраниях и выступать на них. Каждый член имеет один голос независимо от того, сколько денег он вложил или заимствовал или сколько счетов он имеет. Каждое строительное общество возглавляет совет директоров, который управляет обществом и отвечает за постановку его стратегии. Совет директоров фактически действует как опекун, осуществляющий доверительное управление активами общества, чтобы и будущие его члены имели доступ к дешевым ипотечным кредитам и привлекательным сберегательным счетам.

Банки являются акционерными компаниями (обычно внесенными в список на рынке акции), принадлежат акционерам и управляются в их интересах. Строительные общества не имеют никаких требующих дивиденды внешних акционеров и не являются компаниями. Это обычно позволяет им действовать с более низкими затратами, предлагать более дешевые заклады и более выгодные процентные ставки по сбережениям по сравнению с конкурентами.

Первое известное строительное общество было организовано в 1775 г. в Бирмингеме и подобно другим первым обществам закончило свою деятельность, когда все его члены построили себе дома. Ситуация изменилась, когда общества начали принимать депозиты от лиц, не имевших никакого желания брать кредиты на постройку домов, но желавших вложить свои деньги в дело. Появились бессрочные общества.

В Великобритании на начало 2001 г. действовали 65 строительных обществ с активами в размере 180 млрд фунтов стерлингов. Штат сотрудников составлял более 34 000 чел., количество отделений — 2100, численность вкладчиков составляла более 15 млн и заемщиков — более 2,5 млн.

На этот сектор приходилось 19% остатка задолженности по ипотечным кредитам в стране в целом и 18% всех частных сберегательных депозитов.

Основной законодательный документ, определяющий деятельность этого сектора, — Акт о строительных обществах 1986 г. (с дополнениями 1997 г.). Акт определяет предмет деятельности обществ — ссуды на строительство или приобретение жилья под залог недвижимости, финансируемые за счет сбережений членов обществ, описывает порядок регулирования их деятельности в целях защиты сбережений.

Каждое общество имеет свод правил, определяющий отношения между обществом и его членами. Как и банки, строительные общества добровольно следуют правилам Банковского кодекса, который устанавливает минимальные стандарты хорошей банковской практики и обслуживания клиентов, и Кодексу заклада, устанавливающему практику предоставления заклада.

В апреле 1989 г. «Эбби Нэшнл» (*Abbey National*) стало первым строительным обществом, преобразовавшимся в коммерческий банк, и его акции начали котироваться на фондовой бирже. В течение следующего десятилетия его примеру последовали «Челтнем & Глостер» (*Cheltenham & Gloucester*), «Нэшнл & Провинс» (*National & Provincial*), «Элайенс & Лестер» (*Alliance & Leicester*), «Вулвич» (*Woolwich*), «Хэлифэкс» (*Halifax*), «Норс Рок» (*Northern Rock*), «Бристол & Вест» (*Bristol & West*), «Бирмингем Мидширз» (*Birmingham Midshires*), «Брэдфорд & Бингли» (*Bradford & Bingley*), хотя не все эти институты эмитировали акции на рынок и не все сохранили в дальнейшем независимость. При проведении этих преобразований члены обществ получили различные привилегии в виде наличных денег или акций новых компаний. Стоимость привилегий со временем изменялась и во многих случаях не компенсировала повышение ставок по ссудам и снижение ставок по вкладам, обычно предлагаемых этими учреждениями после преобразования. Реальную причину изменения формы собственности этих институтов определить достаточно сложно. Их доля на рынке ипотек и сбережений уменьшилась.

Первая десятка строительных обществ Великобритании на начало 2001 г.

- | | |
|------------------|-----------------------|
| 1. Nationwide BA | 6. Skipton BS |
| 2. Britannia BS | 7. Chelsea BS |
| 3. Yorkshire BS | 8. Leeds & Holbeck BS |
| 4. Portman BS | 9. West Bromwich BS |
| 5. Coventry BS | 10. Derbyshire BS |

Строительные общества не являются банками по национальному законодательству, формально. Однако они предлагают своим клиентам весь набор банковских продуктов и услуг.

Практически все крупные банки, строительные общества, финансовые компании входят в состав тех или иных холдинговых компаний. На начало 2001 г. в Великобритании было зарегистрировано 64 холдинговые компании.

Рассмотрим структуру и функции холдинга с участием строительного общества «Скиптон». Строительное общество «Скиптон» (*Skipton Building Society*) входит в «Скиптон Групп» (*Skipton Group*).

Группа «Скиптон» состоит из ряда организаций, работающих в связанных секторах рынка. Группа включает следующие компании:

Строительное общество «Скиптон» (Skipton Building Society). «Скиптон» — шестое по величине активов строительное общество в Великобритании. Оно было основано в 1853 г., на начало 2001 г. имеет активы около 5 млрд фунтов стерлингов и филиалы по всей Англии. Это лидер группы, вокруг которого и в интересах которого она сформировалась.

«*Коннелз (Cornells)*» — крупное риэлторское агентство, имеющее более 140 филиалов, — предлагает широкий диапазон услуг, включающих:

- продажу нового и подержанного жилья;
- оформление жилья;
- профессиональный обзор и оценка жилья;
- приобретение и продажа земельных участков под строительство

жилья;

- услуги по оформлению закладных и т.д.

«*Скиптон Гернси, лтд (Skipton Guernsey Limited, SGL)*». Гернси — офшорная зона в Великобритании. «Скиптон Гернси» оказывает услуги по открытию привлекательных и инновационных офшорных счетов инвесторам, имеющим крупные поступления процентных доходов. «Скиптон Гернси» — филиал строительного общества «Скиптон». Однако депозиты, размещаемые в *SGL*, не входят в британскую систему страхования депозитов.

Между строительным обществом «Скиптон» и «Скиптон Гернси» заключено соглашение, по которому строительное общество гарантирует погашение обязательств «Скиптон Гернси» до тех пор, пока оно остается его филиалом.

SGL имеет лицензию в соответствии с Законом о банковском надзоре 1994 г. («Бэйлвик Гернси» *Bailwick of Guernsey*), проводит операции только в Гернси и не вправе принимать депозиты на другой территории.

«*Скиптон Файнэншл Сервисиз (Skipton Financial Services)*» предлагает своим клиентам услуги опытных и профессиональных независимых финансовых советников. *SFS* также является филиалом строительного общества «Скиптон». Плата за консультации не взимается, никаких обязательств со стороны клиента относительно выполнения предлагаемых рекомендаций фирма не берет.

«*Директ Лайф & Пенсн Сервисиз*» (*Direct Life & Pension Services*) — это компания, работающая в Интернете, в диалоговом режиме, предоставляющая медицинские препараты. С 2001 г. активно развивает операции на рынке пенсионных вкладов.

«*Эмбер Кредит*» (*AmberCredit*) специализируется в личном страховании и сборе ежегодных страховых премий (автомобили и домашнее хозяйство), выдаче необеспеченных ссуд (т.е. кредитов без залога недвижимости или ценных бумаг) для приобретения товаров и услуг. Его продукты доступны широкой публике через сеть страховых агентов Хай Стрит (Лондон) и деловых партнеров.

Главной задачей «*Эмбер Хоумлоунз*» (*Amber Homeloans*) является внедрение новых видов операций с залковыми при участии третьих лиц, например страховых компаний. *AHL* организована в 1995 г. как полностью находящийся в собственности строительного общества «Скиптон» филиал. *AHL* должна была приобретать качественные портфели залковых у других кредиторов (банков, дружественных обществ, страховых компаний) и перекредитовывать их заемщиков. К 2001 г. приобретены бумаги на сумму почти 700 млн фунтов стерлингов и перекредитовано более 19 000 заемщиков. Одновременно компания обеспечивает оптимизацию баланса и портфеля залковых групп.

«*Колкредит*» (*Callcredit*) — это новое агентство рекомендаций потребительского кредита, созданное как товарищество между «Дан & Брэдстрит» (*Dun & Bradstreet*), мировым лидером поставок бизнес-продуктов для фирм, и строительным обществом «Скиптон». Этот новый вид бизнеса для «Скиптон» заключается в предоставлении клиентам консультаций и проведении исследований для оптимизации выбора. Продукты, предлагаемые «Колкредит» с середины 2001 г., основаны на использовании интернет-технологий.

«*Каст-Системы*» (*Cast Systems*) — компания развития электронной коммерции и поставки решений в сферу финансовых услуг и сетевых рынков. Ее услуги включают бизнес-анализ и бизнес-решения, которые дают дополнительную прибыль от автоматизации процессов, электронных коммуникаций, производительности и расширения рынка.

«*Евродирект дэтайз маркетинг, Лтд*» (*EuroDirect Database Marketing Limited*) — часть группы «Скиптон», занимается маркетингом информации и систем. Специализируется на поставке методов изучения профиля потребителей, анализа, моделирования и планирования и предоставляет услуги по базе данных в строительстве, расчетах, расширении и управлении. Цель состоит в том, чтобы обеспечить средства преобразования сырых первичных данных в конечный продукт маркетинга и помогать клиентам в выгодном применении этих результатов на рынке. Для этого предлагаются инновационные системы управле-

ния данных, точные классификации потребителя и методы глобального рыночного анализа, оценки охвата и перспектив планирования через продажу товаров по почте, неадресованную почту, телемаркетинг и сквозной сбор заказов.

«*GMAP Консалтинг*» (*GMAP Consulting*) была учреждена в 1983 г. на основе исследований, проводившихся в университете Лидса. К настоящему времени фирма превратилась в одного из специалистов розничной индустрии ведущего поставщика рыночной информации, прогнозного моделирования и стратегических плановых решений для глобальных организаций, заинтересованных в сетевом планировании сети, рыночном анализе и поддержке решений. В состав группы «Скиптон» фирма вошла в 2001 г. как филиал «ЕвроДирект». Эти две компании работают в тесном контакте. Сочетание информации «ЕвроДирект» о потребителях с опытом «*GMAP Консалтинг*» в рыночном анализе и моделировании бизнеса создает мощный рабочий союз.

«*Хоумлоумэнэджмент, лтд*» (*Homeloan Management Limited*) предлагает услуги финансовым учреждениям, работающим на рынках залоговых, кредитов и сбережений по оптимизации и управлению их портфелями. *HLM* организован в 1988 г. В настоящее время — один из лидеров этого рынка в Великобритании, принятые по контрактам активы составляют 6,5 млрд фунтов стерлингов. В составе клиентов — британские ипотечные кредиторы, строительные общества, страховые компании, банки.

«*Индастриалэквипмент файнэнс, лтд*» (*Industrial Equipment Finance Limited*) — филиал группы «Скиптон» — представляет своим клиентам финансовые ресурсы в форме приобретения «напрокат» и лизинга. Основные клиенты компании — британские фирмы специализированных отраслей: инжиниринга, печати, производства пластмасс, производства автобусов, самосвалов. *IEF* был сформирован в 1987 г., заполнив пустовавшую нишу профессионально специфических финансовых активов. Объем операций компании постоянно увеличивался, спектр предлагаемых услуг расширялся.

«*Пинк хоумлоунз*» (*Pink Home Loans*) — одна из ведущих в Великобритании компаний — дистрибьюторов залоговых, предоставляющая услуги профессиональным посредникам на рынке залоговых. Основана в 1990 г. «Пинк Хоум» предлагает самые различные залоговые, как прямые, индивидуальные, так и пакеты залоговых (пакетированные залоговые). Компания успешно развивается.

«*Сэйвин мэнэджмент, лтд*» (*Savings Management Limited*) — филиал строительного общества «Скиптон». Его главная задача — обеспечить поиск источников и обслуживание розничных депозитов от выполнения операций до полного управления «жизненного цикла» счетов су-

шествующих или новых вкладчиков. Типы счетов самые различные: до востребования (с **мгновенным** доступом), с предварительным уведомлением и срочные счета, которые могут использоваться через почту, телефон или **Интернет**.

«*Скиптон бизнес файнэнс, лтд*» (*Skipton Business Finance Limited*) представляет собой компанию факторинга и дисконтирования счетов, которая проводит операции на севере Англии. **SBF** решает две задачи:

- обеспечение малого бизнеса факторскими услугами, чтобы подержать их кредитоспособность;
- обеспечение услугами дисконтирования счетов эффективно работающие компании.

Группа «Скиптон» представляет собой достаточно типичный для Великобритании специализированный финансово-банковский холдинг. В отличие от большинства крупнейших холдингов в его структуре нет страховой компании.

Клиринговые банки, строительные общества, а также Национальный сберегательный банк (бывший Почтовый сберегательный банк) являются основными депозитными учреждениями Великобритании.

Иностранные банки (Foreign Banks) в Англии по размеру балансовых активов относятся к крупнейшим банковским группам.

На 31 августа 2001 г. банковский сектор Великобритании (по национальному учету) насчитывал 415 банков, в том числе:

- банки — резиденты Великобритании — 102;
- банки стран Европы (Евросоюза) — 106;
- банки США — 61;
- банки Японии — 17;
- банки других, в том числе развивающихся, стран — 129.

В Лондоне сконцентрировано в два раза больше иностранных филиалов, чем в Нью-Йорке. К иностранным банкам в Лондоне относится, в частности, **Московский народный банк (Moscow Narodny Bank)**.

В Великобритании имеется множество финансовых и **специальных** кредитно-финансовых институтов. В их числе:

- страховые компании и **пенсионные** фонды, направляющие аккумулированные средства в долгосрочные инвестиции. Финансово-кредитная деятельность является вторичной по отношению к их профессиональной специализации — страховому делу и частному пенсионному обеспечению. Мобилизуемые ими средства вкладываются в операции на срок 20—25 лет (в основном в акции и другие ценные бумаги). Английские страховые монополии, например Ллойдз (*Lloyds*), входят в число крупнейших в мире;

- инвестиционные трасты, занимающиеся исключительно операциями с **ценными** бумагами. Путем эмиссии собственных акций и об-

лигаций они привлекают капитал, который вкладывают в ценные бумаги других компаний. Это те же взаимные фонды;

- доверительные паевые фонды, по своей специализации сходные с инвестиционными трастами: они аккумулируют средства и вкладывают их в ценные бумаги;

- финансовые корпорации, специализирующиеся на кредитовании частных фирм, не имеющих доступа к обычным источникам ссудного капитала. Крупнейшие — финансовая корпорация промышленности, сельскохозяйственная ипотечная корпорация и т.д.

3. Ресурсы банков Великобритании

Основным источником ресурсов британских банков, как и банков других развитых стран, являются привлеченные средства — депозиты.

Банковские счета можно разделить на три категории:

Основной счет. На этот счет можно зачислять деньги, получать наличные через банкомат и регулярно оплачивать счета. Оплата производится в пределах остатка по счету, поэтому владелец счета избегает риска возникновения задолженности перед банком. Такой счет обычно открывается как первый банковский счет.

Текущий счет — наиболее распространенный вид счета. По нему проводятся все те же операции, что и по основному счету, но он функционирует и как чековый счет, и как гарантийная чековая карта, и как дебетовая карта (которая позволяет делать покупки в магазинах и платить за них с текущего счета), а также дает возможность заключить с банком договор на овердрафт по текущему счету. В кредитном договоре определяются основные условия овердрафта: лимит, срок погашения, процентная ставка. Если клиент допустил перерасход по счету без договора на овердрафт, банк может не оплачивать предъявленные чеки со всеми вытекающими из этого факта крайне неприятными последствиями.

Сберегательный счет. По этому счету выплачивается более высокий процент и он предназначен для аккумулирования сбережений на какие-либо определенные цели. К таким счетам обычно не бывает никаких чековых книжек или дебетовых карт, и с него не оплачиваются счета. По некоторым счетам, особенно с максимальными процентными ставками, требуется предварительное уведомление об изъятии или ограничивается размер возможных изъятий.

При выборе банка для открытия счета обычно оцениваются следующие факторы:

- какую процентную ставку по счету выплачивает банк;
- как близко к дому, работе или любимому магазину расположено отделение банка или банкомат, есть ли там автостоянка, возможно ли добраться туда на общественном транспорте;

- есть ли необходимость иметь свободный доступ и получать средства в банкоматах других банков;
- разрешает ли банк использовать почтовые отделения для оплаты счетов и получения наличных денег;
- возможно ли получать информацию о состоянии счета, проводить сверку операций по телефону;
- есть ли возможность интернет-обслуживания;
- есть ли у клиента какие-либо специфические потребности (например, он слеп и для выписок надо использовать шрифт Брайля) и насколько охотно банк отвечает на эти потребности;
- необходимы ли клиенту специальные услуги, которыми он будет часто пользоваться (например, перевод денег за границу);
- нужен ли овердрафт для покрытия временного недостатка средств (так называемой буферной зоны) и какова стоимость овердрафта.

Каждый банк имеет свои правила, особенности обслуживания клиентов и опыт проведения операций в той или иной сфере. Поэтому вполне возможно иметь сберегательный счет в одном банке, текущий или основной счет в другом и получать кредит в третьем. Это обычная практика.

В соответствии с законом при открытии счета банковский служащий обязан проверить идентичность клиента и его адрес. При этом идентификацию клиента и адрес нельзя проверять по одному и тому же документу. Приемлемыми обычно являются следующие документы:

- счета за газ, электричество, воду или телефон;
- налоговая декларация;
- водительские права;
- обычный (текущий) паспорт;
- идентификационная карта (свидетельство) предпринимателя;
- пенсионное удостоверение или иной документ социального обеспечения;
- медицинская карта;
- страховое свидетельство;
- заявление почтового перевода.

Если подобных документов у клиента нет, банк может использовать другие документы для идентификации личности.

Банки — коммерческие институты, и никакой банк не обязан открыть счет любому желающему. Если банк обосновывает свой отказ ссылкой на информацию, полученную от кредитного агентства, он должен сообщить клиенту, информация какого агентства использована, но не обязан раскрыть саму информацию. Клиент, в свою очередь, имеет право получить в агентстве копию этой информации и, если она неверна, опротестовать ее.

Любое лицо может обратиться в банк с просьбой открыть счёт, но некоторым бывает нелегко найти банк, желающий их принять. Детям моложе 15 лет обычно не открывают чековые счета, но открытие сберегательных счетов поощряется. Если клиент был судим за неуплату долгов или был объявлен банкротом, ему не откроют текущий, но откроют основной или сберегательный счет. Фактически можно проследить всю финансовую историю любого клиента. Когда в этой истории оказываются «темные пятна», они могут помешать открытию текущего счета, даже если эти «пятна» возникли не по вине клиента.

Отношения банка и клиента определяются как законами, так и различными сводами правил. В соответствии с Банковским кодексом банки должны предоставить клиенту определенную стандартную информацию на бумажном носителе, обычно при открытии счета. Эта информация включает перечень основных особенностей обслуживания, детали сроков и условий обслуживания, тарифы обслуживания; комиссию за получение средств из банкоматов; стоимость всех дополнительных услуг. Банк должен также предоставлять клиентам эту информацию по запросу в любое время.

Банк не имеет права раскрывать информацию о счете клиента. Исключения, разрешенные законом, достаточно узкие — общественная обязанность (например, торговля с врагом в военное время), судебное разбирательство банка с клиентом, с согласия клиента.

Клиент, в свою очередь, обязан выполнять правила банка и соблюдать процедуры проведения операций, принятые в банке.

Банковские и финансовые институты в Великобритании предлагают широкий выбор *счетов для детей*, большинство из которых являются сберегательными.

Взрослый может открыть сберегательный счет на ребенка, чтобы оплатить школу, водительские курсы или учебу в университете. Для этих целей сберегательные счета особенно хороши, поскольку по ним предлагаются более высокие, чем по текущим счетам, процентные ставки. Сберегательные счета бывают самых разных видов, их характер зависит от того, чего хочет вкладчик.

Наиболее доступный сберегательный счет разрешает и клиенту, и его ребенку вносить столько, сколько он может или хочет, и с любой периодичностью. Такой счет обычно открывается с минимальным депозитом один фунт стерлингов.

Наименее доступный счет — с фиксированной процентной ставкой, фиксированной суммой дохода. Такие депозиты принимаются обычно на срок от одного года до пяти лет. Дополнительные взносы или досрочное изъятие средств не допускаются.

Как промежуточный вариант открываются сберегательные счета с уведомлением. Режим такого счета требует предварительного уведом-

ления об изъятии средств, обычно за 60 дней. Процентные ставки по таким счетам выше, чем по сберегательным счетам с мгновенным доступом, но ниже, чем по «недоступным».

Сберегательные счета на имя детей обычно открывают по достижении ребенком возраста 7 лет.

Открытие первого в жизни ребенка банковского счета происходит, как правило, в местном отделении банка, куда он приходит с родителями. Ребенок заполняет заявление — анкету на открытие счета и вносит минимальную требуемую сумму.

Идентификация личности происходит по свидетельству о рождении ребенка, его медицинской карте, паспорту, железнодорожному или автобусному проездному билету.

Адрес идентифицируется по именам и адресу родителей (одного из родителей), если родитель и его ребенок имеют те же фамилию и адрес. Если счет ребенка открывается в банке, где имеют счет родители, идентификация упрощается.

Проценты по депозиту зачисляются обычно после удержания налога. Если уровень дохода получателя процентов ниже налогового порога, он может получать проценты без вычитания подоходного налога. Если деньги на счете ребенка — результат подарка от родителей и если общая сумма процентов от «подарков» каждого родителя превышает в год 200 фунтов стерлингов (100 фунтов от одного родителя), с начисляемых по счету ребенка процентов взимается подоходный налог,

Банковские счета для студентов (студенческие счета) необходимы студентам для зачисления на них средств, получаемых из любых источников: стипендии, помощи родителей, студенческой ссуды и т.д.

Чтобы открыть студенческий счет, студент должен проходить общепризнанный курс обучения длительностью не менее 12 месяцев. При открытии студенческого счета требуется подтверждение статуса студента.

Наиболее крупные банки Великобритании открывают студенческие счета с льготными условиями. Некоторые банки, чтобы привлечь студентов, предлагают им различные дополнительные стимулы.

Льготные условия для студентов не только различны в каждом банке, но и в конкретном банке зависят от того, как часто происходят поступления и списания средств по счету, нет ли нарушений режима овердрафта, каков размер неснижаемого остатка по счету и т.д. В целом банки достаточно активно стараются привлечь средства студентов, поскольку впоследствии они могут постоянно пользоваться услугами именно этого банка, и именно из студенческой среды вырастают наиболее перспективные клиенты.

Индивидуальные сберегательные счета (ISAs), ИСС представляют собой сберегательные счета с начисленных процентов, по которым не

взимается подоходный налог. ИСС существуют в двух формах: макси-ИСС и мини-ИСС. В любом налоговом году можно производить взносы только в мини-ИСС или только в макси-ИСС. Это, как полагают, хороший способ снижения налогов по процентам.

ИСС могут открываться резидентам Великобритании по достижении 18 лет в большинстве банков страны. Возможно открытие ИСС в 16-, 17-летнем возрасте, но максимальный размер ИСС в этом случае не может превышать 3000 фунтов стерлингов.

Разрешается вносить в любом финансовом году сумму в размере от одного до трех мини-ИСС или одного макси-ИСС. Если вкладчик уже имеет ИСС с предыдущего налогового года, он вправе продолжать вносить деньги в текущем году или открыть новый ИСС в новом налоговом году. И наоборот, если вкладчик открыл ИСС в предыдущем налоговом году, он может прекратить платежи на этот счет в течение текущего налогового года и зачислять средства на новый ИСС.

ИСС могут состоять из одного или более элементов: сберегательный счет (наличные деньги), страхование жизни, инвестиции в акции. Макси-ИСС означает, что все элементы включаются в один счет. Мини-ИСС означает, что на каждый элемент открывается отдельный счет. С 1999/2000 финансового года до 2005/2006 финансового года максимальный размер вложений в ИСС составляет 7000 фунтов стерлингов. С 2005/2006 года максимальная сумма вклада — 5000 фунтов стерлингов. Правительство гарантировало размер ИСС до 2009 г.

Процентные доходы и прибыль по инвестициям в пределах ИСС освобождены от подоходного налога и налога на прирост капитала. ИСС заменили две ранее действовавшие схемы стимулирования сбережений населения и прироста внутренних источников долгосрочного финансирования.

Счета денежных фондов появились в Великобритании в 1983 г. и являются аналогом американских *нау-счетов*: по ним уплачивается процент и в то же время разрешается выписывать чеки. Этот вид счета не получил в Великобритании большого развития, так как банки опасаются массового перевода средств с текущих и сберегательных счетов на счета денежных фондов.

Основные характеристики счетов денежного рынка:

- процент привязан к ставкам денежного рынка;
- минимальный остаток — 1000 фунтов стерлингов;
- допускается досрочное изъятие вклада на сумму свыше 250 фунтов с семидневным уведомлением об изъятии;
- против счета разрешается выписывать чеки.

Трансферабельные (передаваемые) вкладные сертификаты, как и в США, являются инструментами оптового денежного рынка, исполь-

зубыми крупными инвесторами, преимущественно деловыми фирмами.

Основные их характеристики:

- твердая ставка процента, устанавливаемая в момент выдачи сертификата;
- минимальная сумма номинала — 5000 фунтов стерлингов, максимальная — 500 тыс. фунтов;
- сертификат выпускается на предъявителя;
- наличие развитого вторичного рынка в Лондоне.

В практике английских банков применяются и другие виды сберегательных счетов.

Например, **обычный бюджетный счет (budget account)**, когда вкладчик суммирует все регулярные виды выплат, предстоящих в течение года (газ, электричество, страховой полис, ипотека и т.д.), делит их на 12 и вносит каждый месяц $1/12$ часть в виде очередного взноса. Банк производит все платежи по наступлении их срока. В конце года происходит окончательный расчет по фактически произведенным платежам. Проценты не начисляются ни по кредитовому, ни по дебетовому салдо. Годовая комиссия рассчитывается по общему объему платежей.

Счет кассовых поступлений (cashflow account): вкладчик делает регулярные ежемесячные платежи (в размере не менее 20 фунтов стерлингов), и ему открывается лимит на получение ссуды в размере 30-кратной стоимости ежемесячных взносов. Кредит используется для производства регулярных платежей с помощью специальной чековой книжки. Имеется еще два отличия от обычного бюджетного счета: можно оплачивать расходы, которые не предусматривались заранее, и не требуется ежегодная «расчистка» счета.

В настоящее время в Великобритании наряду со специализированными банками привлечением сбережений занимаются практически все учреждения кредитно-финансовой направленности. Среди них — **коммерческие** банки, страховые компании, пенсионные фонды, **трастовые** компании и др.

Около 70% вкладчиков предпочитают текущие счета депозитных банков, а также текущие счета клиринговых банков. Текущие счета делаются на оплачиваемые счета, ставка по которым составляет около 4%, и на счета, по которым не предусмотрена оплата, но их владельцам оказываются бесплатные услуги до тех пор, пока счета остаются кредитным и пока на них имеются средства.

В последние годы банки и строительные общества начали начислять проценты по вкладам на текущих счетах при сохранении бесплатности всех операций. Несмотря на невысокий уровень процентов (от 2 до 5% годовых), это позволило привлечь дополнительные ресурсы.

Кроме того, счета граждан-нерезидентов имели фискальный иммунитет (свободу от налогообложения). Это позволило привлечь иностранную клиентуру.

Банки и строительные общества предлагают депозитные счета с обязательством вкладчиков поддерживать на счете определенную минимальную сумму и под высокую ставку: 6–10% годовых.

4. Страхование банковских депозитов

Вопросы страхования депозитов в последние десятилетия дважды затрагивались в Банковских актах — 1979 и 1987 гг.

Создание Страхового фонда депозитов (СФД) британских банков впервые было предусмотрено Банковским актом 1979 г. В соответствии с этим актом банки должны предоставлять гарантии вкладчикам на случай кризисных ситуаций в экономике страны. Акт регулирует деятельность СФД в правовом отношении. Фонд начал действовать 19 февраля 1982 г. и имеет следующие особенности:

- он образован на основе законодательного распоряжения, а не добровольного соглашения между самими банками, он является самостоятельным юридическим лицом;
- страхованию подлежат в обязательном порядке депозиты всех банков; исключения составляют только отдельные филиалы иностранных банков, стерлинговые счета которых в Великобритании находятся под защитой систем, действующих в странах базирования головной конторы и аналогичных британской схеме;
- страхованию подлежат только вклады в фунтах стерлингов, находящиеся на счетах в Великобритании;
- схемой защиты предусмотрена только прямая защита сбережений вкладчиков, а максимальный размер страхового возмещения для одного вкладчика определен в 75% первых 10 тыс. фунтов стерлингов его депозита. Это значит, что, например, по вкладу 8000 фунтов вкладчик получил бы 6000 фунтов стерлингов, а по вкладу 25 000 фунтов стерлингов — максимум 7500, т.е. максимальный размер страховки.

Законом была утверждена схема защиты депозитов вкладчиков, которая предусматривала набор обязательных для банков действий. Так, каждый банк и принимающая депозиты лицензированная организация обязаны создавать специальные страховые фонды, минимальный размер которых был определен в 5 млн фунтов стерлингов. Эти фонды находятся под контролем Совета защиты депозитов Банка Англии и могут быть в дальнейшем использованы только с его разрешения.

СФД формируется из вступительных взносов банков-членов, определяемых в зависимости от класса банка. Минимальная сумма взноса составляет 10 тыс. фунтов стерлингов, а максимальная — 300 тыс. фунтов. В случае необходимости размеры взносов могут быть увеличены. Однако их максимальный размер не должен превышать 0,3% общего объема застрахованных депозитов. Во главе СФД находится правление, состоящее из управляющего, его заместителя, главного кассира Банка Англии, а также ряда членов, назначаемых управляющим. В качестве членов правления имеются три контролера и несколько директоров банков — членов СФД.

Однако Акт 1979 г. не смог предотвратить ряд серьезных кризисных явлений в 80-х гг. (в частности, банкротство крупной банковской группы «Джонсон Мэтью Бэнкерс» в 1983—1984 гг.). Необходимость корректировки законодательства проявилась со всей очевидностью, и в 1987 г. был принят новый Банковский акт. Акт 1987 г. частично изменил систему защиты вкладов. Схема защиты депозитов в целом осталась прежней, но максимальная сумма гарантированного вклада, по которому давалось 75% компенсаций, увеличилась до 15 000 фунтов стерлингов.

В феврале 1994 г. обанкротился знаменитый банк «Барингз» (*Barings*) с безупречной историей, насчитывающей 233 года. Вместе с банком вклады потеряли тысячи вкладчиков, владельцы банка, английская разведка и лично королева Великобритании.

В 1994 г. с целью упорядочения защиты депозитов Великобритания присоединилась к Директиве ЕС по страхованию депозитов, в соответствии с которой:

- компенсируются депозиты, открытые во всех отделениях банков Евросоюза, расположенных на территории Англии;
 - компенсируются депозиты, открытые не только в фунтах стерлингов, но и в других валютах;
 - максимальный размер компенсации по депозиту на сумму 20 000 фунтов стерлингов увеличивается до 90%;
 - вкладчики иностранного (неанглийского) банка получают компенсацию, предусмотренную британской системой защиты депозитов.
- В части, касающейся депозитов, банки Евросоюза получили равные права с банками, находящимися на территории Англии.

В настоящее время в Великобритании депозиты вкладчиков защищены на 90% внесенной суммы. Максимальный размер компенсации составляет 20 000 фунтов стерлингов.

Выводы

Двухуровневая банковская система в Великобритании — старейшая в мире. Банк Англии с 1997 г. освобожден от всех надзорных функций в отноше-

нии финансовых институтов второго уровня и от управления стерлинговым (внутренним) государственным долгом. Он сосредоточен на решении макроэкономических задач поддержания стабильности национальной валюты, поддержания стабильности внутренней и мировой финансовой системы, а также достижения максимальной эффективности финансовых услуг, предоставляемых финансовыми институтами Великобритании. Однако Банк в силу специфики центрального банка продолжает выполнять банковские операции в отношениях с коммерческими банками, центральными банками других стран и правительством страны.

Надзорные функции в Великобритании возложены на Администрацию финансовых услуг.

Банковские учреждения страны исторически были высокоспециализированными. Процессы дерегулирования, развернувшиеся в стране еще в начале 1980-х гг., отменили все ограничения на операции, но специализация в определенной степени сохраняется — уже добровольно, с учетом опыта, традиций и сложившейся клиентуры.

Крупнейшие банки страны, так называемые клиринговые дома, — это мощные банковские холдинги, предоставляющие потребителям все возможные виды банковских услуг.

Уникальная форма финансового института Великобритании — строительные общества, крупнейшие из которых также являются холдингами.

Огромное значение для страны имеют иностранные банки, располагающиеся преимущественно в лондонском Сити — мировом финансовом центре.

Страхование депозитов в Великобритании осуществляется через Страховой Фонд депозитов в соответствии с Директивой ЕС по страхованию депозитов.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте структуру Банка Англии.
2. В чем заключаются задачи Банка Англии и какие функции он выполняет?
3. Как осуществляет надзорные функции в финансовой системе Администрация финансовых услуг? Охарактеризуйте права, обязанности и ответственность АФУ.
4. Дайте общую характеристику второго уровня банковской системы Великобритании.
5. Опишите структуру холдинга «Барклиз Групп». В чем его отличие от Банка Париба во Франции?
6. Что представляют собой строительные общества? В чем их уникальность?
7. Охарактеризуйте банковские счета клиентов британских банков.
8. Как организована система страхования депозитов в Великобритании?

Тема 9

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ИТАЛИИ

Банковскую систему Италии составляет широкая сеть крупных, средних и небольших местных банков, обслуживающих потребности как индивидуальных вкладчиков и инвесторов, так и предпринимателей. Первый уровень банковской системы представлен Банком Италии — центральным банком страны, второй уровень — сетью коммерческих банков.

Банки являются объектом пруденциального надзора со стороны Банка Италии, цель которого — защита финансовой стабильности и повышение эффективности системы.

В 90-х гг. прошлого века в банковской системе страны прошла массовая приватизация государственных банков, вызвавшая процессы слияний и концентрации капитала в банковской индустрии. На начало 2001 г. в Италии действовал 841 банк, из которых 217 контролировали 74 холдинговые компании, 58 банков принадлежали нерезидентам, 499 банков — местные (локальные) банки. Итальянские банки распространяют свои продукты и услуги через филиальную сеть, насчитывающую 28 177 филиалов в Италии и 94 зарубежных.

Помимо банков на начало 2001 г. финансовые услуги предлагали 101 управляющая компания, 171 фирма по операциям с ценными бумагами и 1357 финансовых компаний. На начало 2001 г. на Итальянской фондовой бирже прошли листинг 276 компаний. Их рыночная капитализация достигла 812 млрд евро и составила почти 70% валового внутреннего продукта Италии. Этот уровень сопоставим с аналогичным показателем в Германии, но ниже, чем во Франции. Уровень рыночной капитализации компаний сферы услуг составлял 37%, далее следовали банки — 25%, промышленные компании — 14%, страховые компании — 14% и финансовые компании — 3%.

В последние годы быстро возрастал объем торговли рынка спот, к началу 2001 г. достигший 868 млрд евро, а объем рынка валютных фьючерсов и валютных опционов соответственно 984 млрд евро и 323 млрд евро.

Проводимая в течение 90-х гг. правительством Италии широкая программа приватизации внесла существенный вклад в быстрый рост итальянского фондового рынка. Почти $\frac{2}{3}$ общего роста рыночной капитализации, который возрос с 18% ВВП в 1989 г. до 65% в 1999 г., достигнуто за счет включения в листинг приватизированных компаний — но не за счет роста стоимости акций.

В 1999 г. на Итальянской фондовой бирже открылась новая торговая площадка для торговли ценными бумагами высокотехнологичных, имеющих наибольший потенциал роста компаний. На начало 2001 г. в листинг новой площадки были включены 39 компаний, рыночная капитализация которых достигла 22 млрд евро.

Центральным банком Италии является Банк Италии. Он был образован в 1893 г. как акционерное общество. С 1936 г. Банк находится в собственности государства. С течением времени ответственность и функции банка расширялись и он трансформировался из эмиссионного банка в современный центральный банк. Сегодня Банк Италии выполняет следующие функции: надзор за состоянием рынка; защита конкуренции на кредитном рынке; экономический и институциональный анализ и исследования; контроль за платежной системой совместно с Европейским центральным банком.

Как и другие центральные банки стран Евросоюза и ЕЦБ, Банк Италии является частью Европейской системы центральных банков. В рамках ЕСЦБ он способствует определению денежной политики в зоне евро, проводит согласованную денежную политику на итальянском денежном и финансовом рынке.

Головной офис Банка Италии располагается в Риме, он имеет отделения в Италии и шесть зарубежных филиалов.

1. Основные функции Банка Италии

До конца XIX в. на территории современной Италии не было единого эмиссионного центра, что было связано с отсутствием на Аппенинском полуострове единого государства в течение длительного периода. К концу XIX в. после ряда банковских кризисов, в том числе и кризисов эмиссионных банков, была проведена радикальная реорганизация банковской системы, приведшая в 1893 г. через слияние трех существовавших банков (*Banco Nazionale Renio*, *Banco Nazionale Toscana* и *Banco Toscana di Credito per le nazionale induatrie*) к созданию Банка Италии (*Banca d'Italia*). В 1895 г. Банку Италии было поручено исполнять функции кассира Казначейства в областях страны, а с 1899 г. он исполняет все казначейские функции от имени центрального правительства. В 1926 г., став единственным эмиссионным банком страны, он получил первые полномочия контроля над другими банками с целью защиты сбережений.

Принятый в 1936 г. Банковский закон обеспечил законодательную основу отрасли более чем на 50 лет, пока не был заменен новым Законом 1993 г. В Законе были даны ясные определения роли Банка Италии

как банка банков, основного оператора платежной системы и его регулирующие полномочия. После вызванных ростом цен на нефть финансовых кризисов 70-х гг. прошлого века, расстройств международных денежно-кредитных отношений и подрыва итальянской лиры автономия Банка Италии постоянно возрастала. Основными этапами в этом процессе были запрет кредитования правительства в 1981 г. и передача Управляющему Банком Италии права устанавливать официальную ставку процента в 1992 г. Это позволило Банку Италии сыграть ключевую роль в ограничении инфляции и укреплении не только денежно-кредитной системы, но и всей экономики страны. Денежно-кредитная стабильность и консолидация общественных финансов позволили выполнить критерии сходимости, установленные Маастрихтскими соглашениями, и войти в зону евро.

После введения евро Банк Италии решает двойственную задачу в сфере денежно-кредитной и валютнообменной политики. С одной стороны, он участвует в процессе принятия решений, формулирующих денежную политику в пределах Евросистемы с учетом экономических условий всей зоны евро. С другой стороны, в соответствии с установленным ст. 12 Устава ЕЦБ принципом солидарности он проводит эти операции с уполномоченными банками-резидентами для получения эффекта от предпринятых действий на национальном уровне.

Управление валютными активами Европейского центрального банка и любые валютные интервенции, проводимые Европейской системой центральных банков для обеспечения эффективной и слаженной работы валютного рынка, осуществляют национальные центральные банки. Банк Италии, как и другие центральные банки зоны евро, в заранее определенных пределах свободно управляет портфелями вложений в доллар, иену и золото. Банк Италии отвечает за управление оставшимися у него валютными активами. Эти активы оставлены Банку Италии для выполнения обязательств, вытекающих из участия Италии во всех ведущих международных организациях, обслуживания внешнего долга Казначейства, поддержания стабильности итальянской финансовой системы и ее способности выполнять международные обязательства.

Банк Италии обладает широкими правами и обязанностями *по надзору за банковской системой*. Он осуществляет текущие проверки банков, во время которых инспекторы оценивают операции банков, качество их кредитных портфелей, принятые риски и критерии, которые принимаются во внимание при принятии решений руководством банков. Они также проверяют капитал банков, ликвидность, доходность, общее управление и соответствие действующему законодательству и регулирующим нормам. Эффективный надзор требует доступа к

обширной информации, касающейся организации и действий посредников. Банк Италии получает от банков периодическую бухгалтерскую отчетность и может запрашивать любые другие данные или документы, какие сочтет необходимым. Центральный кредитный регистр, который получает уведомления обо всех ссудах клиента сверх определенной суммы, также является важным источником информации для целей надзора.

В принятом Парламентом Италии Законе 1990 г. была формально признана сложившаяся к этому времени де-факто ситуация, когда обязанности *по защите конкуренции в банковском секторе* возложены на Банк Италии. Собственно, вопросы конкуренции уже находились в центре внимания Банка, поскольку назрела настоятельная необходимость повышения эффективности и корректности банковской и финансовой системы, а без конкуренции не может быть эффективности и без эффективности не может быть стабильности. С момента принятия закона Банк Италии открыл 33 связанных с конкуренцией дела, из которых 16 были связаны со слияниями, 12 — с картельными соглашениями и 5 — со злоупотреблениями монопольным положением. В делах, связанных с концентрацией банковского дела, запросы были направлены на определение того, вели ли слияния к созданию монопольного положения на рынке, которое исказит конкуренцию на нем. Половина этих запросов привела к принятию корректирующих мер структурного или поведенческого характера.

Монополия на эмиссию банкнот была предоставлена Банку Италии в 1926 г. С того времени он был ответствен за дизайн и производство денежных знаков, номинированных в лирах. С переходом на наличный оборот в евро Банк Италии сотрудничает с другими центральными банками при печати и распределении новой валюты.

В том же 1926 г. Банку было также поручено *управление системой клиринга*. Основанием для такого решения послужила необходимость концентрации клиринга в единой организации, с тем чтобы большинство операций были корректно завершены. Предоставление центральному банку главенствующей роли в системе платежей вполне оправдано необходимостью способствовать эффективности и стабильности, которые рыночные силы в сложной и многоплановой финансовой системе сами по себе обычно обеспечить неспособны.

Обе эти цели достигаются через прямые платежи, услуги урегулирования и надзор за системой оплаты. Основы действующей в настоящее время системы клиринга по внутренним розничным платежам были заложены в 1989—1991 гг. Впоследствии в 1997 г. была внедрена система валовых платежей в режиме реального времени по межбанковским расчетам. Переход от клиринга к валовым платежам по оптовым

переводом увеличивал безопасность платежей и значительно уменьшал системный риск параллельно с быстрым ростом объемов операций. С введением евро в начале 1999 г. система урегулирования валютных платежей Италии стала внутренним компонентом системы платежей TARGET всего Евросоюза.

С 1999 г. Банк Италии монопольно выполняет функции Казначейства правительства страны. В частности, он:

- централизует общественные ресурсы и отвечает за их сохранность;
- принимает любые платежи в пользу государства;
- выполняет распоряжения по платежам правительственным департаментам, принимает депозиты от имени государства;
- погашает ценные бумаги государственного долга и производит выплату процента по ним.

Наряду с другими функциями надзор Банка Италии за платежной системой имеет конечной целью сохранение доверия к валюте и стабильность финансовой системы. В частности, он стремится повышать эффективность и безопасность системы, минимизируя тем самым затраты, которые могли бы теоретически возникнуть при корректировке валютного рынка из-за погрешностей системы платежей. Надзор за системой оплаты — одна из функций, которую центральные банки выполняли всегда, но формально в Италии это было признано значительно позднее. В Европе роль центральных банков в обеспечении четкого действия систем оплаты отражена в Маастрихтских соглашениях; в Италии Банковский закон 1993 г. обязывает Банк Италии «выпускать инструкции, чтобы гарантировать эффективность и надежность клиринга и систем оплаты».

Задачи, возложенные на Банк Италии в соответствии с Объединенным законом по финансовому посредничеству 1998 г., включают такой надзор за финансовыми рынками, который является «уместным для целей денежной политики». Под этим понимается общая эффективность и организованное проведение торговли. Банк исполняет эти обязанности через составление инструкций, наблюдение за торгами и урегулирование взаиморасчетов, надзор за организаторами торговли и системными провайдерами. Банк Италии к 2000 г. завершил формирование системы регулирования, отражающей определенные в Объединенном законе общие принципы для организаторов торговли и компаний, которые управляют клирингом, урегулированием платежей и системами гарантий: разделение между операционной деятельностью компаний частного сектора и регулированием и контролем, порученным органам власти; деятельность по организации торгов, состязательность и международная открытость рынков и инфраструктура; ограничение риска.

Сегодня Италия обладает современной инфраструктурой клиринга и урегулирования платежей, которая обеспечивает эффективную обработку межбанковских переводов и сделок с ценными бумагами, заключенных на финансовых рынках. Высокая степень автоматизации различных рыночных операций (торговля и урегулирование открытых позиций), клиринга и услуг по урегулированию платежей уменьшает риски и эксплуатационные расходы и гарантирует безопасность и эффективность операций. Система позволяет банкам управлять ликвидностью на единой основе: договор с Банком Италии заключается одновременно с передачей имущественного залога «Монте Титоли», центральному депозитарию Италии (*CSD*). Клиринг и система урегулирования Италии полностью интегрированы в Евросоюз и позволяют проводить переводы средств в режиме реального времени через *TARGET*, а ценных бумаг — через корреспондентские отношения «Монте Титоли» с ее иностранными партнерами-аналогами. Критерии доступа на организованные рынки и в платежные и клиринговые системы поощряют широкое участие посредников-резидентов и обеспечивают доступ нерезидентам через удаленные терминалы.

Банк Италии играет основную роль в урегулировании межбанковских и международных платежей, управляет клирингом ценных бумаг и процедурой урегулирования взаимных обязательств (*Liquidazione del Titoli, LDT*) и оказывает корреспондентские банковские услуги учреждениям, не входящим в зону евро.

Система межбанковского платежного оборота разделена на две части, каждая из которых управляется Банком Италии:

- система валовых платежей в режиме реального времени (*BI-REL*). Это итальянская составляющая евросистемы *TARGET*, в которой проводят крупные платежи центральные банки (участники расчетов через центральные банки);
- система клиринга повнутренним розничным платежам (*BI-COMP*).

Все сделки на финансовых рынках, включая рынок дериватов, обрабатываются по принципу прямой обработки (*STP*), в соответствии с которым информация об операции немедленно направляется в систему урегулирования позиций и корректировки (*RRG*); это уменьшает операционные риски и риски неоплаты до проведения платежа. *RRG*-система — это связующее звено между торговлей ценными бумагами и расчетами по результатам сделок.

Система платежей по ценным бумагам объединена с системой перевода средств для обеспечения гарантий платежа путем проведения расчетов через депозиты в центральном банке. Взаиморасчеты между участниками рынка могут производиться двумя способами:

- клиринг ценных бумаг и процедура урегулирования взаиморасчетов, подконтрольная Банку Италии (*Liquidazione dei Titoli, LDT*);

- система валовых платежей, подконтрольная «Монте Титоли» (*EXPRESS*).

Оба способа проведения платежей обеспечивают высокий уровень защиты от риска неплатежа, поскольку основаны на принципе «поставка-против-оплаты» (*DVP*): денежные средства перечисляются через систему *BI-REL*, а ценные бумаги передаются путем записей по Счетам «Монте Титоли».

При предоставлении финансовых услуг иностранным корреспондентам Банк Италии прежде всего ориентируется на страны вне зоны евро. Корреспондентские услуги Банка, перечень которых достаточно широк, направлены на содействие экономическому сотрудничеству этих стран с Италией и Европейским Союзом и обеспечение в бизнесе равных правил игры для представителей как стран Евросоюза, так и стран, в него не входящих.

2. Основные элементы инфраструктуры финансово-банковского рынка Италии

На финансовом рынке Италии обращается большое число различных денежных и финансовых рыночных инструментов, номинированных в евро. На организованных рынках торговля проводится только в электронном виде на площадках, обслуживаемых Межбанковской компанией автоматизации (*Societa Interbancaria per l'Automazione, SIA*).

MID — электронный рынок межбанковских депозитов — был запущен в 1990 г. Он управляется компанией *e-MID*, приватизированной в 1997 г. На рынке проводится торговля инструментами с различными сроками погашения и, в частности, автоматически формируемыми платежными распоряжениями (поручениями) «овернайт», расчеты по которым проводятся в режиме реального времени через *BI-REL*. Это позволяет не допускать никакой задержки между заключением контрактов на рынке и расчетов по ним и гарантирует эффективное перераспределение ликвидности в пределах системы.

MTS и Лондонский *EuroMTS* — ведущие в Европе электронные рынки оптовой торговли итальянскими правительственными ценными бумагами и аналогичными бумагами других стран ЕС. Торговля проводится в форме прямых сделок и соглашений переуступки (специальные репо и общие репо).

Borsa Italiana — Фондовая биржа Италии, представляет собой ряд электронных рынков, включающих:

- рынок акций (*MTA*);
- рынок варрантов с покрытием (*MCW*);

- рынок акций высокотехнологичных компаний (*Nuovo Mercato, NM*);
- розничные рынки кооперативных обязательств и итальянских правительственных ценных бумаг (*MOT*);
- рынок евробондов, иностранных обязательств и обеспеченных активами ценных бумаг (*EuroMOT*).

Рынки дериватов — производных ценных бумаг (*IDEM* и *MIF*) организованы биржей Италии и на них разрешена торговля дериватами акций (фьючерсы и опционы), бондов и процентов. Расчеты по сделкам проводятся через Кассу компенсаций и гарантий (*Cassa di Compensazione e Garanzia, CCG*), которая выступает как центральный контрагент, закрывая тем самым финансовые риски с момента заключения контракта.

Внутренние межбанковские розничные платежи осуществляются по платежной системе *BI-COMP*, клиринговой системе внутренних розничных платежей, через которую проводятся платежи на бумажных носителях (локальная подсистема клиринга) и электронные платежи (розничная подсистема). В среднем через систему проходит около 4 млн платежей в день.

Через руководимую Банком Италии локальную подсистему клиринга проводятся только банковские и почтовые чеки, сумма которых превышает 2582 евро, и банковские тратты, сумма которых превышает 10 329 евро.

Через розничную подсистему, которую возглавляет Межбанковская компания автоматизации, проводятся внутренние розничные электронные платежи с использованием общих стандартов. Через эту подсистему проходит около 90% всех розничных платежей Италии.

В системе *BI-COMP* участвуют банки, Банк Италии, итальянское Казначейство и почта Италии. Прямые участники урегулируют расчеты на многосторонней основе через *BI-REL*, тогда как косвенные участники завершают расчеты через прямых участников.

Сделки, заключенные на организованных финансовых рынках и на неорганизованном рынке дериватов, урегулируются один раз в день через подконтрольную Банку Италии систему клиринга ценных бумаг *LDT*. Кроме того, заключенные на неорганизованном рынке дериватов сделки могут быть урегулированы в режиме реального времени через систему *EXPRESS* (управляемую «Монте Титоли»). Обе системы основаны на принципах «поставка-против-оплаты» (*DVP*) и прямой обработки (*STP*).

По сделкам, заключаемым на организованных рынках, расчеты проводятся в стандартные сроки ($T + 3$ — для прямых сделок, $T + 2$ — для репо, $T + 1$ — для однодневных репо и $T + 0$ — для репо овернайт); по сделкам, заключаемым на неорганизованном рынке (*OTC* рынке), расчеты производятся по согласованию сторон. Декретом 213/1998

включенные в листинг итальянские ценные бумаги (акции, корпоративные и государственные облигации) полностью «дематериализованы», т.е. имеют только электронную форму. Иностранные ценные бумаги обращаются на итальянском рынке через корреспондентские отношения «Монте Титоли» с ведущими европейскими депозитариями и Депозитарно-трастовой компанией в США.

Через систему клиринга и расчетов (урегулирования), известную как *Liquidazione dei Titoli (LDT)*, производится окончательное завершение операций по следующим типам сделок (*BIS-DVP*):

- *MTS*: сделки аутрайт и репо с правительственными ценными бумагами Италии;
- биржа Италии: контракты по акциям, правительственным ценным бумагам Италии и опционам;
- касса компенсации и гарантий (компенсационная касса): фьючерсы и опционы;
- ОТС-рынок: сделки аутрайт и репо по котируемым и некотируемым ценным бумагам.

Операционное время *LDT* длится в тех же временных рамках, что и операционный день евросистемы *TARGET*; при этом операционное время *LDT* разделено на несколько стадий:

- обработка согласованных сделок и расчет многосторонних балансов наличных денег и ценных бумаг (от 8:00 до 9:15); в течение этого времени участники на *MTS*-рынке могут заключать сделки репо-овернайт с расчетами в тот же день;
- расчеты по ценным бумагам и дебетование балансов (от 9:30 до 12:30); *LDT* посылает балансы ценных бумаг центральному депозитарию для автоматического списания и зачисления на счета участников. Благодаря контролю позиций в режиме реального времени посредники могут быстро вмешаться и закрыть дефициты бумаг по мере необходимости;
- урегулирование наличных дебетовых балансов через *BI-REL* (12:30); балансы денежных средств автоматически дебетуются по счетам участников с Банком Италии. Как только все дебетовые балансы проведены, *LDT* автоматически начинает обрабатывать наличные деньги и балансы ценных бумаг, гарантируя таким образом соответствие *DVP*-принципу (поставка-против-оплаты).

Доступ в систему *LDT* имеют инвестиционные фирмы и банки, уполномоченные предоставлять инвестиционные услуги в Италии. Они могут проводить расчеты как от своего имени и по своим счетам, так и от имени других уполномоченных посредников. Участие в *LDT* по удаленным терминалам открыто и для иностранных посредников. В настоящее время *LDT* имеет около 280 участников, большинство из

которых — итальянские банки. Отдаленный доступ обеспечивается двум крупным банкам и пяти ведущим инвестиционным фирмам. Процедура урегулирования задолженности через *LDT* и структура счетов центрального депозитария обеспечивают полное разделение позиций посредников и их клиентов. Другая важная особенность системы — то, что она позволяет банкам регулировать позиции ценных бумаг каждого из их институциональных клиентов отдельно.

Фонды, управляемые кассой компенсаций и гарантий, обеспечивают выполнение контрактов, заключенных на электронном рынке акций (*MTA*) и Нуово Меркато (*Nuovo Mercato*) — рынке высокотехнологичных компаний. Ресурсы фондов формируют сами участники в зависимости от объемов операций. Это позволяет обеспечить покрытие контрактов с момента заключения до момента расчетов.

Введение евро и дальнейшая интеграция объективно вынудили Банк Италии пересмотреть диапазон финансовых услуг, традиционно предоставляемых своим иностранным корреспондентам. Корреспондентские банковские услуги главным образом предоставляются крупным, первоклассным финансовым учреждениям вне зоны евро, включая наднациональные финансовые учреждения, центральные и коммерческие банки, осуществляющие большой объем операций с Италией и зоной евро.

Задачей Банка Италии в этой сфере является удовлетворение потребностей банков-корреспондентов в банковском обслуживании и обеспечении им равных с резидентами Евросоюза возможностей работы. Например, Банк Италии обеспечивает для корреспондентов доступ *TARGET* для проведения переводов в иностранной валюте, операций денежного рынка, сделок с ценными бумагами и розничных платежей по всей Европе через более чем 5000 банков и 40 000 отделений, не имеющих прямых отношений. Высокий уровень автоматизации переводов на основе использования стандартов Свифт гарантирует сроки и качество операций. В настоящее время заканчивается внедрение нового поколения Свифт — *SwiftNet*-интерактивные услуги, которое позволяет проводить операции в диалоговом режиме (запросы по счетам, очередность платежей и т.п.).

Для размещения резервов в евро Банк Италии предлагает счета с повышенными процентами. Такие счета открывают прежде всего центральные банки, но другие банки также могут ими пользоваться. Эти счета могут быть связаны со счетами наличных денег (текущими), и свободные средства автоматически размещаются в депозит по итогам дня.

Счета хранения ценных бумаг, которые ведет Банк Италии, связаны со счетами наличных денег и могут использоваться как для переводов ценных бумаг без оплаты, так и по «поставке-против-оплаты». Они

позволяют корреспондентам использовать отношения «Монте Титоли» с другими центральными депозитариями (Евроклиринг, Клирстрим, Депозитарно-трастовая компания и т.д.).

Корреспонденты могут открывать счета, по которым они имеют возможность отправлять и получать платежи, выпускать чеки и покупать банкноты. Все традиционные методы управления счетами (подтверждения остатков, выписки по счету и чеки с собственным признаком и т.д.) предоставляются и по корреспондентским счетам. За проведение операций Банк Италии взимает комиссию.

По поручению корреспондентов Банк Италии производит инвестиции в итальянские правительственные ценные бумаги и другие финансовые инструменты, которые учитываются на счетах в итальянском центральном депозитарии.

Для проведения операций с центральными банками стран, имеющих большие объемы сделок с Европейским союзом, Банк Италии устанавливает в этих центральных банках удаленные терминалы, что позволяет (через сети Банка Италии) проводить операции в *TARGET*. Такие же отношения Банк Италии готов устанавливать с центральными банками стран, намеревающихся вступить в ЕС. Эти услуги, фактически обеспечивающие национальный доступ в зону евро, основаны на той же технологической инфраструктуре, что и итальянская *RTGS*, но предусматривает отдельные счета урегулирования. Это позволяет центральным банкам избежать двойной оплаты — в местной валюте и в евро — при сохранении права устанавливать собственные операционные правила таких спутниковых систем (критерии доступа, ликвидность, оплата, сообщения и т.д.).

Структура цен Банка Италии за оказываемые услуги проста и конкурентоспособна. Например, по перечислениям средств плата взимается только по дебетовому обороту (списанию средств со счета), тогда как зачисление средств, перечисления со счета на счет одного клиента и ряд других операций бесплатны (зачисление и списание кредитов и процентов, перечисления в пользу Банка Италии и т.п.). Плата по операциям в *TARGET* взимается на уровне ставок Евросоюза. Не предусмотрена плата за ведение счета, минимальные остатки или минимальный объем операций по счету.

Банк Италии уделяет серьезное внимание взаимоотношениям с институциональными клиентами, оказывая ту помощь, которая им необходима. Это особенно важно после введения евро, поскольку конкурентами Банка Италии на этом поле стали одновременно все 11 центральных банков других стран евро. Каждый клиент имеет одного специалиста, которому адресует вопросы и от которого получает ответы.

Банк организует семинары и курсы обучения, оказывает методическую и техническую помощь центральным банкам других стран.

3. Система коммерческих банков Италии

Банки и банковская система Италии в 90-х гг. XX в. явили удивительный пример быстрого и успешного перехода от наиболее отсталой и неэффективной среди развитых стран финансово-банковской системы к современной, динамичной и мобильной.

Банковское дело в Италии имеет вековые, если не тысячелетние, традиции. Пробразы современных банков появились еще в Древнем Риме, а в XIV—XVI вв. «прабанки» переживали период подлинного расцвета.

Итальянские купцы способствовали распространению переводных векселей, известных еще с XII в. Страхование морских судов и грузов (морское страхование) впервые появилось в Генуе в 1401 г. Именно итальянцы научили мир принципам ведения бухгалтерского учета, введя в практику современную систему бухгалтерского учета методом двойной записи, а венецианец Лука Паччоли написал в 1494 г. первый в мире трактат по бухгалтерскому учету.

Итальянцы доминировали в разработке новых методов кредитования и банковского обслуживания, хотя кредит как таковой и не был итальянским изобретением.

Итальянцы были первыми, кто начал заниматься депозитной банковской деятельностью. Задолго до появления первых публичных банков в Барселоне (1401 г.) и Генуе (1407 г.) семейные товарищества в Италии уже руководили процветающими частными банками. К 1250 г. в каждом большом итальянском городе было не менее десятка крупных торговых и банковских фирм (в одной лишь Флоренции их насчитывалось восемьдесят).

Итальянские банки изначально развивались как семейные предприятия. Некоторые семьи (Медичи, Фьуджери) были богаче государств, в которых они жили, а их могущество превосходило могущество королей. Именно они возводили на трон королей, избирали пап и сами превращались в высшую знать. Среди членов семьи Медичи были графы, королевы и римские папы, а семья Фьуджери оказала поддержку Габсбургам и сделала Карла V императором Священной Римской империи.

Однако уже с середины XVI в., когда центр экономической жизни континентальной Европы начал стремительно перемещаться на северо-запад, банковское дело страны стало приходить в упадок.

Условия, в которых формировались итальянские банки, и «фамильные черты» наложили отпечаток на всю последующую историю банковской системы страны.

До 1993 г. деятельность банков Италии определялась Банковским законом 1936 г. Этот закон ограничивал деятельность банков жесткими регулируемыми нормами, в которых надзорные органы имели неограниченные права. Например, любой новый банк должен был пройти предварительную регистрацию, а далее предварительной регистрации подлежали любые новые направления деятельности. Для открытия филиалов также требовалось специальное предварительное разрешение. Более того, прежний банковский режим предусматривал функциональную, секторальную (операционную) и территориальную специализацию.

Функциональная специализация заключалась в разделении деятельности по привлечению ресурсов, осуществляемую коммерческими банками (*aziende di credito*), от аналогичных операций, проводимых специализированными институтами долгосрочного кредита (*istituti di credito speciale*). Если коммерческие банки имели право принимать депозиты до востребования, краткосрочные (до 18 месяцев), средне- и долгосрочные депозиты, то специализированные кредитные институты могли принимать только долгосрочные ресурсы. Эта сложная система отражала итальянский вариант преодоления кризиса 1920—1930-х гг.

Коммерческие банки функционально подразделялись на группы:

- государственные банки (*Banco di Napoli, Banco di Sicilia, Banco Nazionale del Lavoro, Istituto Bancario San Paolo di Torino, Monte dei Paschi di Siena and from 1944 Banco di Sardegna*);
- банки национальных интересов (*Banco Commerciale Italiana, Istituto di Credito Italiano and Banco di Roma*);
- банки в форме обществ с ограниченной ответственностью (акционерные);
- кооперативные банки (*banche popolare*);
- сберегательные банки;
- залоговые (ипотечные) банки 1 и 2 класса;
- сельские и ремесленные взаимные банки;
- отделения иностранных банков.

На некоторые из этих категорий банков распространялись дополнительные юридические нормы, ограничивавшие их операции.

Государственные банки были организованы преимущественно в виде фондов. Состав совета директоров и правления этих банков, а также заработная плата членов совета и правления определялись центральными правительственными органами.

Банки национальных интересов представляли собой крупные банки, организованные в акционерной форме. Акции этих банков принадле-

жали *Instituto per la ricostruzione industriale* — *IRI*, государственной корпорации. Цель подобной операции заключалась в попытке противостоять возможности преобладающего влияния негосударственных (частных) банков. «Национальный интерес» определялся просто на основе широкого территориального представительства этих банков (наличием филиалов по меньшей мере в 30 провинциях страны).

Сберегательные, кооперативные, сельские и ремесленные банки изначально учреждались для оказания помощи местным сообществам предпринимателей, фермеров и ремесленников. Большая часть сберегательных банков возникла еще в XVIII в., а кооперативные, сельские и ремесленные — в XIX в. Сберегательные банки, как правило, были организованы как фонды, а сельские и ремесленные представляли собой кредитные кооперативы и «кассы взаимопомощи». Однако постепенно нарастали различия между кооперативными и сберегательными банками, с одной стороны, и сельскими и ремесленными — с другой. Операции последних ограничивались одним или несколькими муниципалитетами, а их членами могли быть только резиденты данной территории. Кооперативные и сберегательные банки могли открывать (по специальным разрешениям) отделения за пределами «ареала распространения». Например, *Banco Popolare di Novara* и *Banco Popolare di Milano* (кооперативные банки) и *Cassa di Risparmio delle Province Lombarde* (сберегательный банк) имели филиалы по всей Италии и за рубежом. Характерной чертой сберегательных и взаимных банков было ограничение на число акций, принадлежащих одному акционеру.

Секторальная специализация относилась к активным операциям специализированных кредитных институтов и специальным разделам активных операций государственных и сберегательных банков. В соответствии с действовавшими правилами специализированные кредитные институты и специальные разделы государственных и сберегательных банков были обязаны и имели право кредитовать только один экономический сектор (например, сельскохозяйственный кредит, кредиты на строительство жилья, потребительский кредит, инвестиционные операции и т.д.).

Наконец, территориальная специализация заключалась в разрешении проводить операции только в месте регистрации головного банка или филиала.

К началу 1990-х гг. банковский сектор Италии представлял собой наиболее фрагментированную и наименее прибыльную банковскую систему в Европе, в которой работали более тысячи банков, связанных между собой сложной системой корреспондентских отношений. В пяти самых крупных банках хранилось менее $\frac{1}{3}$ внутренних рознич-

ных депозитов по сравнению с аналогичным показателем в 50% в Великобритании.

В течение первой половины 1990-х гг. итальянские банки, как и их зарубежные конкуренты, столкнулись с серьезными трудностями, связанными со спадом экономической активности и кризисом недвижимости. «Плохие» долги достигли максимума в середине 1990-х, увеличившись почти до 10% общей суммы кредитной задолженности в 1996 г. Одновременно итальянские банки проходили период крупных изменений в контексте дерегулирования и приватизации. Хотя такие изменения к тому времени были фактически выполнены в большинстве западных стран, правительство Италии провело отмену госконтроля за финансовой системой значительно позже. Необходимая адаптация итальянских банков к изменившейся среде проходила через *политику поддержки концентрации*. Концентрация, хотя и происходившая намного позже, чем в какой-либо иной сфере экономики и в какой-либо другой стране Евросоюза, быстро вела к появлению намного более крупных институтов, значительно лучше «экипированных», подготовленных к конкуренции на Европейской арене.

В течение всего переходного периода, до 1997 г., структурно слабая доходность итальянских банков продолжала падать. Только в 1997 г. в балансовых отчетах стали видны благоприятные изменения показателя дохода на капитал, постепенно возвращающегося к уровню, более соответствующему международным стандартам. В 1997 г. средний доход на акцию у пяти лучших банков составлял только около 4%, тогда как в Великобритании он составлял 27%. Более низкую доходность банковского сектора имела только Франция.

Кроме того, в стране сохраняется четкое разделение на богатый развитый Север и экономически отсталый Юг, что отражается и в структуре банковской системы, и на распределении банковских услуг, и на финансовом состоянии самих банков.

Однако вступление в Евросоюз и перспективы введения общей валюты потребовали радикальных изменений в финансовом секторе.

В итальянском банковском бизнесе начались перемены, подстегиваемые Европейским валютным институтом и правительством страны, все более и более понимающим необходимость свободного рынка и международного сотрудничества. Вызванное объединением падение процентных ставок подразумевало, что банки должны искать альтернативные источники дохода или новые способы снижения затрат, поскольку услуги итальянских банков с их сонмом иждивенцев не могли быть конкурентоспособными.

Лозунги нового времени — консолидация, распределение банковских услуг и акционирование.

Как в других развитых странах, в 80-х гг. начались и в 90-х гг. значительно ускорились серьезные изменения в законодательстве и в методах регулирования, что явилось ответом Италии на открытие и интеграцию финансовых рынков и прогресс в информационных технологиях; нарастала конкуренция между банками и между банками и другими финансовыми посредниками. Банки реагировали на происходящие изменения наращиванием капитала, слияниями и поглощениями, расширением сфер деятельности, повышением эффективности.

В Италии, как и в Европе в целом, консолидация стимулировалась расширением рынка, открытием иностранной конкуренции, ростом услуг по управлению активами и введением единой валюты. В Италии концентрация банковской системы, оцениваемая на основе рыночной доли пяти крупнейших групп, достигла 54%, что соответствует Франции и выше, чем в Германии. В Соединенных Штатах этот показатель повысился с 1990 г. к 1999 г. с 11 до 27%.

В начале 90-х гг. ограничение традиционным банковским бизнесом и понесенные потери по ссудам наряду с высокими трудозатратами и повсеместной операционной неэффективностью привели к резкому снижению доходности итальянских банков. На банки, расположенные на юге Италии, в силу географического ограничения ссудных операций оказал влияние глубокий кризис экономики Юга.

В начале 1990-х гг. в банковском секторе Италии проявились несколько особенностей, среди которых наиболее важными являются вовлечение государства в банковскую сферу, приоритет внутреннего бизнеса над международной банковской деятельностью и слабый уровень концентрации банковского капитала. Эти явные особенности постепенно исчезли с метаморфозой финансового пейзажа.

В Италии доминирующими являются розничные банки. Итальянские сберегательные и кооперативные банки действительно играют важную роль, как в Германии, Испании и во Франции, но в этих странах подобные учреждения не пользуются столь широкими привилегиями или преимуществами (дешевые ресурсы, монополия распределения некоторых банковских продуктов), являющимися результатом неравных условий, неодинаковых правил игры. До начала 1990-х гг. в дополнение к уже упоминавшемуся активному участию государства и муниципалитетов в инвестициях в банковскую систему (около 60% капитала) кредитные учреждения играли приоритетную роль в финансировании общественного сектора.

Принятый в 1990 г. закон Амато-Карли (*Amato-Carli*) среди других положений утвердил раскрытие капитала в принадлежащих государству банках и предусмотрел их преобразование в акционерные компании. Удаление государства из банковской системы Италии началось с

приватизации «Кредито итальяно» (*Credito Italiano*) в 1993 г. и закончилось приватизацией специализированного кредитного института «Медиокредито централье» (*Mediocredito Centrale*) в 1999 г. Однако значение государства как одной из основ итальянской системы продолжает сохраняться, хотя и резко уменьшилось (порядка 15% акций в 2001 г.) под воздействием изменений в законодательстве.

До середины 1990-х гг. внутренняя рыночная доля крупнейших банков Италии оставалась относительно скромной по сравнению с их главными зарубежными конкурентами. Внутренняя рыночная доля пяти крупнейших итальянских банков, по данным Банка международных расчетов (*BIS*) составлявшая только 29% общих активов в 1995 г., резко повысилась наряду с увеличением размеров этих банков и достигла 54% к концу 2000 г. (по данным Банка Италии). Если оценивать по этому критерию, уровень концентрации банковского сектора значительно повысился.

Несмотря на все эти показатели, банковская система Италии остается чрезвычайно фрагментированной с множеством мелких кредитных учреждений, делящих между собой остальную (46%) часть рынка. Более того, финансирование итальянской экономики было затруднено годами неэтичных методов работы. Многие заемщики были вынуждены оплачивать очень высокие проценты из-за способов ведения банковского бизнеса.

Закон против ростовщичества, который вступил в силу в 1996 г., предусматривает, что процент по ссуде не может превышать среднюю рыночную ставку больше чем на 50%. Это, безусловно, представляло огромный шаг вперед в очистке «уникальных» итальянских методов. Однако итальяйские банки ждала волна пересмотров ссуд на недвижимость, что в свою очередь отрицательно повлияло на размер процентной маржи. И более того, решением Кассационного Суда в 2000 г. было определено, что закон против ростовщичества мог применяться ретроспективно, к ссудам, взятым до марта 1996 г. Оценка стоимости такого решения для банков находится между 7,75 млрд и 25 млрд евро (от 6,2% до 19,9% их акционерного капитала на 31 декабря 2000 г.), и Управляющий Банком Италии обратился к министру Казначейства, прося срочного законодательного вмешательства. В декабре 2000 г. принятый Кабинетом Министров декрет утвердил, что нормой ростовщичества считается ставка, преобладающая на момент заключения контракта. Таким образом, затраты по компенсации были ограничены суммой 1,3 млрд евро в течение 10 лет (около 1% акционерного капитала).

Последняя особенность итальянской банковской системы — недостаток ее открытости иностранному капиталу. Доля банковских активов банка, находящихся в иностранных банках, является самой низ-

кой в Европе (около 3,5% против 14% во Франции или 57% в Великобритании в 1998 г.). Слабое проникновение иностранных банков на внутренний рынок можно объяснить в значительной степени тем фактом, что в течение многих лет им было запрещено принимать депозиты от резидентов Италии. Однако в течение последних трех лет отдельные иностранные банки и финансовые компании использовали возможности сектора реструктуризации, с тем чтобы усилить свое влияние. Некоторые европейские банки имеют существенные доли акций в итальянских банках. Например, «Креди Агриколь» (*Credit Agricole*) в ноябре 1999 г. увеличил свою долю в акционерном капитале «Банка Интеса» (*Banca Intesa*) с 25% до 27%. После объединения «ИнтесаБСИ» (*IntesaBCI*) с банком «Комит» (*Comit*) доля «Креди Агриколь» в этой новой банковской группе составляет 15% и он является самым крупным акционером.

Следующий за ним немецкий «Коммерцбанк» (*Commerzbank*) имеет долю, равную 4,3% капитала. Депозитный банк (*Caisse des Depots*) в 2002 г. заключил союз с «Сан-Паоло ИМИ» (*San Paolo IMP*) — 5% капитала этого итальянского банка в обмен на 2,5% доли в филиале Кассы *CDC-Ixis*. С апреля 2000 г. испанский *BBVA* управляет 10% акционерного капитала «Банка Насьонале дель Лаворно» (*Banco Nazionale del Lavoro*), а голландский банк «АБН Амро» (*ABN Amro*) имеет 8,6% акций «Банка ди Рома» (*Banco di Roma*) с октября 2000 г. Точно так же итальянские банки, традиционно имевшие очень незначительное присутствие на иностранных рынках, недавно усилили свои позиции в некоторых центральных и восточных странах Европы, где их рыночная доля достигает в некоторых случаях 20%. Третий по величине итальянский банк «Сан Паоло ИМИ» приобрел начальную долю в 15% капитала словенского «Банка Копер» (*Banko Koper*) как «прелюдию к дружественному слиянию». Группа «Интеса» недавно объявила о своей готовности увеличить свою долю в «Креди Лионне», когда французское правительство, как предполагается, начнет продажу своего пакета акций в размере 9,49%. В июне 1999 г. «Уникредито» (*Unicredito*) приобрел 50,1% польского банка «Пекао» (*Pekao*).

Надо отметить, что «Уникредито Италияно» (*Unicredito Italiano*) — самая большая банковская группа в Италии по размеру рыночной капитализации (более 22 млрд евро на конец июня 2002 г.) и находится на лидирующих позициях в Европе по эффективности и доходности, а по размеру полных активов занимает место в числе двадцати самых крупных европейских групп (208 млрд евро на 1 января 2002 г.). Сегодня «Уникредито Италияно» включает семь коммерческих банков в Италии и еще пять, приобретенных в Центральной и Восточной Европе. Группа является в настоящее время лидером среди итальянских бан-

ковских групп в этой области: помимо банка «Пекао» в ее состав входят самые большие банки Хорватии — «Загребска Банка» (*Zagrebacka Banka*), приобретенный в 2002 г., и в Болгарии — «Булбанк» (*Bulbank*), приобретенный в 2000 г., а также пятый по величине банк в Словакии «Унибанка» (*Unibanka*), приобретенный в 1999 г., и румынский «Демирбанк» (*Demirbank*); специализирующийся на корпоративном обслуживании. В Турции «Уникредито» и группа «Кос» достигли соглашения об установлении партнерских отношений в области финансовых услуг.

Закон Амато-Карли установил основные принципы приватизации банковского сектора. Следующий банковский закон от 27 августа 1993 г. (акт объединения), ставший истинной конституцией для итальянской банковской системы, завершил гармонизацию законодательства Италии со второй Европейской Директивой по банковской координации. Это позволило реконструировать структуру итальянской банковской системы, устраняя различия между специализированными учреждениями, предоставляющими средне- и долгосрочный кредит, и розничными банками (краткосрочный кредит). Цель этого закона состояла в том, чтобы поощрить появление новой модели финансового института комплексного обслуживания — в противоположность существовавшей ранее системе специализированных банков, которые были отделены от промышленности и характеризовались высоким уровнем собственности общественного сектора.

До конца 1990-х гг. Италия была далеко позади своих международных конкурентов в модернизации сферы финансов. Например, барьеры, разделяющие финансовые рынки (обязательства и деньги), снизились только после принятия акта объединения 1993 г., тогда как во Франции это произошло еще в середине 1980-х гг. Если во Франции юридическая основа для секьюритизации была определена в 1988 г., то в Италии она отсутствовала до 1999 г. Итальянские банки рассматривали закон 1999 г., обеспечивающий юридические основы для реструктуризации долгов, как возможность «стереть» сомнительные долги из балансовых отчетов, тем самым передавая груз риска вовне. Практически не вся, но значительная часть таких долгов была секьюритизирована. Это позволило банкам значительно снизить долю невозвращенных долгов в общей сумме выданных кредитов. Новые нормы банковского надзора также регулируют порядок выпуска кредитных дериватов.

И наконец, «фондовая» организация банковской системы также может скоро остаться в прошлом. Закон Сьямпи-Пиндза (*Ciampi-Pinza*) 1999 г., который первоначально предусматривал максимальную долю фондов в банках в размере не более 51% к 2005 г., не будет вводиться. В Законе о финансах на 2002 г. приняты новые, более строгие

правила, заменяющие этот закон. В соответствии с этими правилами фонды обязаны в течение трех месяцев преобразоваться в некоммерческие организации, чтобы отделить функции и задачи фондов от функций и задач банковского сектора и вынудить их продавать свои доли независимой сберегательной управляющей компании. Цель удаления фондов из банковского сектора, по разъяснениям властей, заключается в освобождении банков от несвойственных им функций, чтобы они могли конкурировать в Евросоюзе и за его пределами «в условиях приватизации и развития».

Дерегулирование банковского сектора и опасения усиления европейских конкурентов на внутреннем банковском рынке Италии после введения единой валюты побудили итальянские банки повышать свою эффективность через попытки достижения «критической массы». Несмотря на начавшийся в 1994 г. процесс реструктуризации, итальянская банковская система оставалась чрезвычайно фрагментированной до 1997 г. Именно тогда политика поддержки слияний компаний в банковском секторе усилилась, изменив итальянский банковский пейзаж в течение очень короткого промежутка времени. Все три направления «утяжеления» итальянских финансов возникли от слияний компаний, происходивших в 1998 г.

Сегодня «ИнтезаБСИ» (*IntesaBCI*), группа, возникшая из слияния банков «Амброзиано Венето» (*Ambrosiano Veneto*) и «Карипло» (*Cariplo*) в 1998 г. и дополненная поглощением «Комит» (*Comit, Banca Commerciale Italiana*) в 1999 г., имеет все признаки финансового института с полным, комплексным обслуживанием. Два других главных игрока остаются более специализированными. «Сан Паоло ИМИ» (*San Paolo I MI*), образовавшийся из слияния банков «Сан Паоло» (*San Paolo*) и «ИМИ» (*IMI, Istituto Mobiliare Italiano*), в настоящее время ориентируется на управление активами, уже выбрав оригинальные инновационные каналы предложения, которые позволили ему значительно увеличить свою рыночную долю в 2000 г. С другой стороны, «Уникредито» (*Unicredito*), поглотивший «Кредито Италиано» (*Credito Italiano*), больше сосредоточен на розничном бизнесе. Группа менее крупных банковских учреждений обращается вокруг этих «национальных чемпионов». Эти небольшие банки имеют прочные региональные связи, и большинство из них еще не связано с процессом реструктуризации. Однако исключений становится все меньше, поскольку значительное число этих банков последует за примером регионального «Банко Кардине» (*Banco Cardine*), который находится в процессе слияния с «Сан Паоло ИМИ» с начала 2002 г.

До настоящего времени юридический статус взаимных институтов оставлял их вне процесса реструктуризации банковского сектора. Фак-

тически каждый акционер такого банка имеет только один голос независимо от количества имеющихся у него долей капитала, что исключает любые враждебные перевороты. Поэтому небольшое число кооперативных групп, участвующих в реструктуризации сектора, объединялось добровольно. Примерами являются «Банко Монт деи Паши ди Съена» (*Banco Monte dei Paschi di Siena*), который взял под свой контроль «Банка Агрикола Монтована» (*Banco Agricola Mantovana*) в 1999 г., или «Кредито Аграрио Брешиана» (*Credito Agrario Bresciano*) и «Банко Сан Паоло ди Брешиа» (*Banco San Paolo di Brescia*), которые слились и образовали «Банко Ломбардиа» (*Banco Lombardia*). Введение операционных правил, расширяющих права голоса участников (акционеров) взаимных банковских учреждений, будут, как полагают, стимулировать вовлечение взаимных банков в процессы концентрации.

Консолидация снижала затраты, расширяла масштабы производства и распределения новых видов услуг, диверсифицировала риски. С 1990 г. до начала 2001 г. произошло 508 слияний и поглощений. В 157 случаях присоединенные банки укрепили присоединившие их структуры. В деятельности структур, становящихся постепенно все более консолидированными, появилась возможность использовать преимущества местных связей и опыта банков. Число банков снизилось от 1176 до 830, а значение банковских групп значительно возросло.

Приватизация банков и их листинг на фондовой бирже сделали право собственности и контроль над банками полностью оспариваемыми. Рыночная доля банков, управляемых государством или фондами, сократилась с 68% в конце 1992 г. до 17% в 1999 г. и 15% в 2001 г. Совокупные активы банковских групп, внесенных в листинг на фондовой бирже, повысились от 30% до более чем 70% от активов промышленных фирм. Иностранцы посредники — значимые акционеры в ведущих банках Италии и имеют значительную долю акций в пяти самых крупных банковских группах.

Консолидация и приватизация сопровождалась выходом на рынок новых участников, как итальянских, так и иностранных. В течение 1990-х гг. были открыты 165 новых банков, а число отделений иностранных банков возросло с 41 до 65. Банки, вовлеченные в процессы концентрации, расширили диапазон предлагаемых продуктов значительно больше, чем остальная часть банковской системы. В 1999 г. комиссии и доходы от деятельности, не связанной с кредитованием, составили 45% валовых доходов банков, тогда как в середине 1990-х гг. они составляли менее 30%.

Планы реорганизации, осуществленные вслед за слияниями, включали меры по значительному сокращению численности персонала. Число служащих сократилось на 20 тыс. человек или 5,5% по срав-

нению с 1995 г. Затраты на одного служащего стабилизировались, хотя все еще высоки по международным стандартам. Был достигнут существенный рост производительности труда: между 1997 и 1999 гг. доход-брутто на одного работающего увеличивался (в сопоставимых ценах) в среднем ежегодно на 4,4%, тогда как в течение 1990—1996 гг. этот показатель оставался практически неизменным.

Баланс интересов различных категорий акционеров кредитных учреждений влиял на относительно посредственное качество оказания финансовых услуг, наблюдаемое до середины 1990-х гг. Однако финансовая доходность быстро стала приоритетной. Центром внимания стал контроль за стоимостью операций. Таким образом, после существенного прогресса до 1995 г. в политике развития сети филиалов и количества операционных банковских окон отношение накладных расходов к чистому банковскому доходу быстро улучшилось. В 1995 г. этот показатель (81,5%) был выше, чем у крупных иностранных банков (76,4% у крупнейших французских банков). В 2000 г. операционное отношение было близко к показателям зарубежных конкурентов итальянских банков (порядка 60%). В течение второй половины 1990-х гг. итальянские банки проводили политику модернизации и расширения предлагаемых финансовых продуктов (страхование жизни, потребительский кредит).

Несмотря на эти усовершенствования, возможности банковской системы Италии все еще относительно высоки (большое количество кредитных учреждений, филиалов и банковских рабочих мест, большой объем капитала). Это дает основания полагать, что есть все условия для дальнейшей рационализации затрат, особенно в случае средних по размерам и региональных банков. Кроме того, потенциал развития диалогового банковского дела дает итальянским банкам возможность увеличить структурную доходность. Диалоговое банковское обслуживание развивается в Италии с большой скоростью вследствие неразработанного резервуара клиентов, тех, кто еще не используют интернет-услуги. В Италии диалоговые банковские услуги используют только 3,5% клиентов, тогда как в Швеции ими пользуется 25% клиентов, а в Германии — 12%.

Происходящее в результате концентрации капитала повышение эффективности работы банков принесло пользу и их клиентам: сроки исполнения традиционных видов услуг ускорились, особенно для мелкого бизнеса и частных лиц. Исследование банковского рынка Италии на уровне регионов и областей показывает, что сокращение количества мелких банков как следствие консолидации не уменьшило поступление кредитов малым и средним предприятиям. На уровне провинций ставки по депозитам, выплачиваемые образовавшимися в резуль-

тате слияний банками, в 90-х гг. возросли по отношению к остальной части банковской системы. На региональном уровне проценты по ссудам, предоставляемым банками с наибольшей рыночной долей, в целом упали и сравнялись со ставками других банков. Эта тенденция была наиболее явна в регионах с большим числом банков.

Разрыв в доходности между банковской системой Италии в целом и банковскими системами других стран еврозоны почти исчез благодаря внедрению новых видов услуг, ограничению затрат и повышению качества управления кредитными рисками. Прибыль повысилась с 2% от капитала и резервов в 1994—1997 гг. до 7,4% в 1998 г. и 9,7% в 1999 г. В течение 90-х гг. спред между процентами по депозитам и кредитам сократился с 7 до 3,9 процентных пунктов.

Доходность итальянских банков начала увеличиваться в 1998 г. вследствие экономического восстановления и усилий, предпринятых для улучшения качества управления. В настоящее время самые крупные институты имеют *ROE* (отношение чистой прибыли к капиталу) на уровне 13%. Надо отметить, что у лучших банков (*Unicredito Italiano*, *Intesa*) значение *ROE* составляет более 18%. Итальянские банки добились существенного прогресса в погоне за своими международными конкурентами, имея более ранний пример французских банков с 1995 г. (табл. 9.1).

Таблица 9.1. Показатель чистого дохода на капитал крупнейших банков страны, %

	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.
Германия	7,2	8,4	9,3	8,2	10,8	8,3	11,9
США	14,9	15,6	15,7	16,1	19,5	19,8	15,0
Франция	1,4	4,0	7,6	9,6	9,0	14,4	18,0
Италия	1,8	2,7	2,4	0,5	8,6	11,4	12,8
Великобритания	21,3	19,6	20,2	19,4	18,8	20,2	20,1

Источник: Bank Commission. 2000. Bankscope & BNP Paribas.

Тенденция в оценке качества активов итальянских банков, измеряемой отношением сомнительных долгов к полной сумме задолженности, была различной в первой половине 1990-х гг. и в конце десятилетия. В период с 1993 г. по 1996 г. сомнительная задолженность росла. Ухудшение качества активов, по существу, проистекало из последствий кризиса 1992—1993 гг. и поведения самих итальянских банков, традиционно имевших привилегированных в ущерб качеству заемщиков на все более и

более конкурентном рынке. Банки терпели все более возрастающие риски от слабеющих государственных предприятий промышленности (особенно экспортных компаний), от проблем, преследующих строительство и сектор услуг. Кроме того, изменение финансовой картины и падающие темпы инфляции высветили высокий уровень накопленных сомнительных долгов, прежде скрытых непрерывным повышением цен.

Наконец, в середине 1990-х гг. резко усилились фундаментальные противоречия внутри банковского сектора. Так, качество активов, устойчивое на Севере, продолжало снижаться в южных регионах страны. Средний уровень качества активов в 1997 г. стабилизировался, за исключением небольшого повышения уровня сомнительных долгов к общей сумме выданных ссуд в 1998 г. (в связи с российским и азиатским кризисами). И здесь надо отметить, что в отличие от большинства крупных банков развитых стран итальянские банки получают сравнительно низкий объем доходов от зарубежных операций и тем самым уменьшают возможность «импортируемого» нарастания рисков. Качество активов банков Италии улучшается с IV квартала 1998 г. Эту тенденцию можно объяснить рядом факторов. В частности, от действовавшей в начале 1990-х гг. системы одобрения человека-заемщика итальянские банки перешли к значительно более эффективному процессу одобрения ссуды. Во-вторых, увеличивающееся использование секьюритизации активов, начавшееся в 1999 г., тоже, весьма вероятно, способствует быстрым качественным изменениям.

4. Стимулирование и защита конкуренции в банковской системе Италии

Конкуренция вызывает повышение как уровня и качества технической оснащенности банков, так и эффективности размещения в них средств. Стабильность отдельных посредников и, как следствие, системы в целом увеличивается. Растет доходность экономической деятельности. В 80-х гг. XX в. параллельно с аналогичными процессами в банковских системах ведущих стран банковский надзор в Италии все в большей степени переходил на пруденциальные инструменты. Снятие административных ограничений на типы операции различных банков и географических лимитов на операции стимулировало конкуренцию, поощрялся доступ на высокомонополизированные местные рынки. Была создана «эксплуатационная деспециализация» и возможности для роста банков были более тесно увязаны с их базовым капиталом.

В течение 90-х гг. законодательные новации внесли свой вклад в модернизацию финансовой системы; директивы Евросоюза, определяю-

щие архитектуру единого рынка финансовых услуг, были перенесены в итальянские законы. Банковский закон 1993 г. однозначно выделяет конкурентоспособность банковской системы как одну из целей надзорной деятельности. Последующие законодательные акты способствовали дальнейшему расширению возможностей банков, диапазона их действий и развитию новых каналов предоставления услуг, дополняющих традиционные сети филиалов. Сегментация банковского сектора стала менее явной и все более открывались локальные, местные рынки. Широкое распространение информации, правила транспарентности, прозрачности позволяют сравнить предлагаемые различными посредниками продукты и условия, т.е. дают возможность клиентам сделать осознанный, основанный на достоверной информации выбор.

Рост конкуренции подтверждался ценовыми и количественными индикаторами и нарастающим присутствием банков по всей стране. Сужение спреда депозитных и кредитных ставок в последние два года ускорилось; в Центре и на Юге страны, где первоначально спред был значительно больше, процесс проходил быстрее, чем на Севере. Различие между краткосрочными ставками на Юге и в остальной части страны сократилось в течение 1986—1991 гг. с 3 до 2 пунктов. В середине 2000 г. этот разрыв составил 1,8 пункта, а для средне- и долгосрочных ссуд — еще меньше. Сохранившееся различие в спреде отражает более высокий кредитный риск на Юге. Различия между депозитными ставками в разных частях страны практически исчезли, а услуги по управлению активами предоставляются на одних и тех же условиях по всей стране.

В среднем 31 банк в той или иной форме присутствует в каждой области Италии по сравнению с 20 в 1979 г.; в целом 80% итальянцев могут выбирать между по крайней мере тремя банками в регионе, в котором они живут, тогда как двадцать лет назад такой выбор могли сделать только 58%.

Доля в общих банковских активах, занимаемая отделениями и филиалами иностранных банков, повысилась в 90-х гг. с 3 до 7%. Значительную часть рынка управления активами занимают компании, принадлежащие иностранным владельцам; они также играют активную роль в потребительском кредитовании, корпоративном финансировании и торговле правительственными ценными бумагами.

Основной показатель оценки конкуренции на банковских рынках — оптимальный размер, измеряемый географическим регионом и пользующимися спросом банковскими продуктами.

Эффективность антимонопольных действий Банка Италии основана на наличии детальной информации и анализе рынков и посредников. Решение идентифицировать для оценки уровня конкуренции небольшие географические области (области депозитного рынка и об-

ласти ссудного рынка) отражает различия между финансовыми инструментами, преимущественно используемыми в различных частях страны, и динамикой спроса.

Для других финансовых продуктов рассматриваются большие географические области из-за однородности производства и торговли по всей стране. Для некоторых продуктов соответствующий рынок наднационален и открыт для конкуренции с иностранными посредниками. Снижая затраты по обслуживанию, предоставлению услуг, технологические новшества уменьшают значение физического расстояния между спросом и предложением и имеют тенденцию увеличивать размер оптимального рынка. Однако измерить эти процессы точно пока невозможно — оцениваются тенденции.

Консолидация банковской системы не должна душить конкуренцию на местных рынках. Тот факт, что отделения самых больших банковских групп имеются во многих регионах страны, является препятствием для дальнейших крупных слияний компаний с точки зрения защиты конкуренции; по некоторым розничным продуктам могут возникнуть неблагоприятные последствия для клиентов.

Банк Италии через свои отделения начал программу систематического контроля за потенциально обусловленным сговором, поведением и случаями злоупотребления доминирующим положением на местных рынках. Точное знание определенных местных условий расширяет его информационную базу и позволяет более быстро и эффективно реагировать на потенциально возможное снижение уровня конкуренции в ситуациях, которые было бы трудно выделить через одноуровневый статистический анализ.

Банк Италии — властный орган, ответственный за поддержание конкуренции в кредитном секторе. В своих решениях он учитывает мнение Антимонопольной комиссии. Взаимоотношения между этими двумя учреждениями, определенные в соглашении 1996 г., являются плодотворными и непрерывными. Изменения в структуре банковской системы Италии за последние пять лет можно увидеть из табл. 9.2.

Таблица 9.2. Динамика структуры банковской системы Италии в 1997—2002 гг.

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.
Банков, всего	937	935	921	876	841	830
В том числе:						
банки в форме обществ с ограниченной ответственностью (ОАО)	209	222	243	239	240	269
кооперативные банки	80	69	56	49	44	44

Окончание табл. 9.2

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.
взаимные банки	591	583	563	531	499	474
центральные кредитные институты	6	6				6
иностранные банки	51	55	59	57	58	60
Филиалы банков, всего	24 406	25 520	26 258	27 134	28 177	29 245
В том числе:						
филиалы итальянских банков, всего	24 331	25 438	26 174	27 045	28 078	
Из них:						
в Италии	24 231	25 336	26 174	26 947	27 984	
за рубежом	100	102	100	98	94	
филиалы иностранных банков в Италии	75	82	84	89	99	110

Рост доходности итальянских банков с 1998 г. происходил в более благоприятных экономических условиях. До 1996 г. экономический цикл характеризовался значительными колебаниями и низкими темпами роста (1,2% в год в среднем). С 1997 по 2000 г. экономика Италии **уверенно** и динамично развивалась, что в **значительной** степени благоприятствовало банковской деятельности.

США и Великобритания, вступив в период рецессии ранее, были первыми странами, экономический рост в которых упал. В 1994 г. Италия имела самые низкие темпы роста (+2,2%) по сравнению с Германией (+2,9%) и Францией (+2,7%). В Италии был зарегистрирован рост потребления, как в Германии и Франции, но уровень инвестиций снижался, тогда как в Германии и Франции он возрастал. Если Италия в 1995 г. была континентальной страной с наиболее высоким уровнем роста инвестиций (3,0%), уже в 1996 г. отмечался резкий спад инвестиционной активности (0,7%) вследствие замедления внутреннего роста.

Деловая активность, восстановившаяся в 1997 и 1998 гг. (2,0% и 1,8% соответственно), способствовала и восстановлению частного потребления в 1997 г. В 1998 г. темп роста потребления отставал от темпов роста инвестиций на фоне падавших с 1996 г. процентных ставок. Общий рост замедлился (1,6% в 1999 г.).

В 2000 г. экономический рост ускорился (2,9%), однако финансовые рынки столкнулись с первыми серьезными сложностями, связанными с компаниями высоких технологий. Параллельно с этими про-

блемами продолжалось падение курса евро по отношению к доллару США. В результате деловой климат 2000 г. оказался разочарывающим, и не только для Италии. Особенно пострадал инвестиционный банковский бизнес.

В 1995 г. большую часть доходов (71,1%) итальянские банки получили в виде процентов по выданным кредитам. Однако все большее значение приобретают доходы, получаемые от предоставления других банковских продуктов: в 2000 г. их доля составляла 43% против 33,8% в 1993 г. Однако доходы от этих других продуктов (комиссии, доходы от торговли ценными бумагами и т.д.) подвержены значительно большей изменчивости, чем процентные доходы, и их вклад в увеличение чистого банковского дохода нередко более существен, чем процентные доходы по ссудам, несмотря на их меньший удельный вес.

Доходность итальянской банковской системы в 2000 г. возросла на фоне ускорения общего экономического роста, а в 2001 г. снизилась параллельно со спадом в экономике, и эта тенденция сохранялась в 2002 г. Однако на доходности крупнейших банковских групп Италии этот спад практически не отразился.

В числе сохраняющихся нерешенных проблем банковской системы Италии можно выделить четыре:

- территориальные различия в банковской сети;
- территориальные различия в качестве банковских активов;
- проблемы, связанные с трудовым законодательством страны;
- наличие множества мелких отделений.

Итальянская экономика резко контрастирует по горизонтальной географической линии (север и юг) (табл. 9.3). Этот контраст сохраняется и в банковском секторе: северные и центральные банковские учреждения страны интенсивно развиваются, в то время как южные сильно отстают в своем развитии. Итальянские банки в целом более эффективны, чем банки Англии, Франции и Швейцарии. Но этого нельзя сказать обо всех итальянских банках: доля невозвращенных кредитов в южной Италии на декабрь 1997 г. составляла 25,72%, на тот период в два раза больше, чем в северной и центральной Италии. Особенно напряженная ситуация сложилась на острове Сицилия, где 36,69% ссуд классифицировались как «мертвые».

На юге страны проводятся очень небольшие по объему финансовые операции, в финансовых учреждениях отсутствует квалифицированный менеджмент. Не помогает также нелегальная «подпитка» юга со стороны центральных властей.

Как отмечали банковские эксперты, в этом регионе проводится очень много мелких теневых финансовых операций, и, что самое главное, далеко не только мафиозными структурами. Кроме прямого воз-

действия организованных преступных группировок на банки, использующих свое влияние, с тем чтобы получить свободные банковские ресурсы, определенное давление на банки оказывает местное чиновничество. Маленькие и хрупкие южные банки и по сегодняшний день находятся под «поборами» мафиозных структур, что является дополнительной нагрузкой на и без того «тонущие» банки юга. Ситуация здесь классическая и аналогична существующей в сфере розничной торговли.

Неаполь, где находится «Банко ди Наполи» (*Banko di Napoli*), прославился в 1995 г., понеся самые большие убытки в итальянской банковской истории, поскольку неблагоприятные экономические условия и плохой менеджмент довели этот банк до фактического банкротства. Министерство финансов выделило банку 2,2 трлн лир и в том числе на покрытие 1,2-триллионного долга до того, как передало управление этим банком страховой компании *INA* и «Банко Насьонале ди Лаворно» (*Banca Nazionale del Lavoro, BNL*). Это бы самый крупный южный банк, имевший огромное значение в южной Италии, и если бы государство позволило этому банку «потонуть», за ним последовали бы и другие банки юга. «Банко ди Сицилия» (*Banco di Sicilia*), второй по величине принадлежащий государству банк в южной Италии и самый большой на Сицилии, тоже потерпел крах в 1997 г. после трех лет тяжелых убытков.

К концу 1990-х гг. положение южных банков улучшилось, но все еще остается значительно хуже, чем банков севера. На улучшение ситуации повлияли не только процессы реструктуризации и дерегулирования банковской сферы, но и, что особенно важно для Юга, принятие закона о противодействии легализации доходов, полученных преступным путем.

Т а б л и ц а 9.3. Региональная структура банковской системы Италии

Регион	1 января 2000 г.		1 января 2002 г.	
	Банки	Филиалы	Банки	Филиалы
Всего по стране	873	27 336	830	29 245
В том числе:				
Северо-запад	215	8517	217	9047
Северо-восток	289	7257	275	7794
Центр	168	5381	170	5869
Юг	149	3919	121	4199
Острова (Сицилия и Сардиния)	52	2262	47	2336

Количество банков только за два последних года сократилось на 5%, а число филиалов возросло на 7%. При этом сокращение числа банков произошло преимущественно за счет южных банков: их удельный вес в общем количестве банков снизился с 23 до 20,2%.

Из табл. 9.4 видно, что разрыв между севером и югом страны в объемах кредитов и качестве кредитного портфеля не только не сократился, но возрос. Это, безусловно, проблема не только и не столько банковской системы Италии, а общенациональная.

Консолидация итальянских банков, очевидно, в силу чрезвычайно короткого промежутка времени проведения происходит преимущественно по федеративному принципу. На практике это означает, что меняется структура акционеров, происходит общее увеличение капитала, но оперативная деятельность каждого из объединившихся банков остается в значительной степени самостоятельной, с прежним штатом служащих и со старыми, не всегда полезными, традициями. Очевидно, что сбор банков «под одним зонтиком» — только первый шаг, переходная модель. Такая структура трудно управляема и в перспективе должна быть доведена до оптимальных размеров.

Одной из проблем, которая затрудняет итальянским банкам возможность быстро воспользоваться преимуществами слияний, является жесткое трудовое законодательство. Законы не позволяют уволить 95% служащих из числа тех, кого необходимо уволить. Фиксированная оплата труда затрудняет внедрение новых эффективных методов работы, нацеленных на конечный результат. Более того, строго ограничено перемещение работников даже в пределах одной организации, что приводит к полному отсутствию гибкости в управлении. Переговоры с профсоюзами существенных результатов пока не дают.

Отделения — все еще основное звено в распределении финансовых услуг. Италия — единственная страна в Европе, где число отделений заметно увеличилось с 1996 г. Поскольку темп реструктуризации нарастает, поиск наиболее эффективных каналов распределения услуг продолжает оставаться одной из самых горячих тем в Италии. Обслуживание по телефону — ключевая область нового этапа развития, особенно в связи с чрезвычайно популярным рынком сотовой связи. Банк «Амбровенето» связан с «Тим — Телеком-Италия», итальянским оператором мобильной связи, который предлагает портативные телефоны, обеспечивающие телефонное банковское обслуживание любому желающему.

Другие банки также развивают услуги, которые можно оказывать через мобильные телефоны. Однако извлечение реальной выгоды от новых каналов предоставления услуг затруднено множеством факторов, включая относительно низкое использование клиентами счетов

Таблица 9.4. Региональная структура качества кредитов итальянских банков

	1 января 2000 г.			1 января 2002 г.			Темп роста срочных ссуд, %	Темп роста плохих ссуд, %
	Срочные ссуды, млрд евро	Плохие ссуды, млрд евро	Соотношение плохих и срочных ссуд, %	Срочные ссуды, млрд евро	Плохие ссуды, млрд евро	Соотношение плохих и срочных ссуд, %		
Всего по стране	828,620	58,803	7,10	971,145	44,981	4,63	117,2	76,5
В том числе:								
Северо-запад	311,756	12,434	3,99	384,701	9,776	2,54	123,4	78,6
доля в общей сумме	37,62	21,15		39,61	21,73			
Северо-восток	187,317	6,914	3,69	219,227	5,416	2,47	117,0	78,3
доля в общей сумме	22,61	11,76		22,57	12,04			
Центр	201,168	15,244	7,58	233,713	11,233	4,81	116,2	73,7
доля в общей сумме	24,28	25,92		24,07	24,98			
Юг	85,082	14,684	17,26	87,587	10,963	12,52	102,9	74,7
доля в общей сумме	10,27	24,97		9,02	24,37			
Острова	43,288	9,525	22,00	45,905	7,592	16,54	106,0	79,7
доля в общей сумме	5,22	16,20		4,73	16,88			-

банков (итальянцы предпочитают наличные деньги больше, чем любая другая страна, за исключением Японии) и чрезвычайно раздробленную систему предоставления услуг, включающую 900 000 мелких розничных продавцов — филиалов, отделений, агентств (по сравнению с 300 000 в Великобритании). Интернет-банк развивается вяло, главным образом из-за неблагоприятного общественного мнения об Интернете как системе средних и дешевых компьютеров, не обеспечивающих безопасность.

Тем не менее выгода *on-line* обслуживания для банкиров очевидна еще и из-за того, что появляется возможность расширения объемов операций без открытия филиалов. Примером является соглашение между «ОнБанка» (*OnBanca*), действующим интернет-банком, принадлежащим «Банко Пополаре Коммерча э Индустрия» (*Banco Popolare Commercio e Industria, BPCI*), и семейным «Группо Ломбардини» (*Gruppo Lombardini*), розничная сеть которого имеет более 500 офисов по всей богатой северо-восточной области Италии. «ОнБанка» вносит инновационный и недорогой подход к банковскому делу, который способен преодолеть многие ограничения действующих поставщиков, если достаточное число клиентов будут убеждены в рентабельности и высоком профессионализме нового метода банковского обслуживания.

Ключом к успеху подхода *OnBanca* будет получение работающих каналов распределения услуг. В отличие от Великобритании, где клиенты скапливались сотнями тысяч в очередях на отдаленное обслуживание к банкам «Стандард Лайф» (*Standard Life*) и «Эгг» (*Egg*), привлекательность которого была усилена высокими ставками процента, итальянцы вряд ли доверятся невидимому банкиру, по крайней мере, первоначально. Понимание этого факта вынудило *OnBanca* искать подходящих партнеров для объединения, чтобы предложить надежное имя и знакомые пункты приема новых клиентов. *OnBanca* использовал практический опыт Королевского Банка Шотландии в постановке и руководстве объединений банков и розничных поставщиков услуг. Их поддержит на местах сеть финансовых консультантов по приему заявлений об открытии счетов, поскольку сложностью в итальянской банковской системе является то, что банки не могут открывать счета без личной явки будущего владельца счета. Наряду с *BPCI* (73%) и *Lombardini* (4%) *OnBanca* может рассчитывать на поддержку международной страховой группы «Акса» (*Axa*) (23%), имеющей штат более 300 человек. Одна из особенностей Италии в том, что итальянцы в целом «нетто-накопители». Фактически Италия имеет одно из крупнейших в мире сберегательных объединений и уникальна в Европе тем, что объем средств в трастовых фондах превышает объем розничных депозитов.

Опыт реструктуризации банковской системы Италии интересен для России прежде всего тем, что в этой стране в короткий срок были решены практически те же проблемы, которые предстоит решать России.

Выводы

Банковская система Италии интересна прежде всего тем, что здесь наиболее ярко проявились положительные результаты современных тенденций развития финансового рынка — дерегулирования, приватизации и консолидации, а также политической воли руководства страны в преодолении негативных проявлений в развитии финансового сектора.

Фактически до середины 1990-х гг. банковская система страны отличалась низкой эффективностью, фрагментарностью и раздробленностью, низким качеством услуг при избытке служащих, жестким прессингом государства, партий и отдельных партийных деятелей, кумовством, крайне низким качеством активов.

В перестройке финансового сектора правительство страны и Банк Италии использовали наиболее передовые технологии и идеи, в результате чего практически за десять лет банковская система страны из наиболее отсталой и архаичной превратилась в одну из наиболее динамичных и мобильных.

В банковском секторе на Банк Италии как центральный банк страны возложены обязанности по надзору за финансовыми рынками и платежной системой, защите конкуренции, управлению валютными активами государства. Кроме того, Банк выполняет традиционные операции центрального банка как внутри страны, так и в составе ЕСЦБ.

Несмотря на то что проблемы организации и деятельности банков второго уровня в значительной степени решены на законодательном уровне, появившиеся возможности используются не в полной мере: сохраняются территориальные различия в банковской сети и качестве активов; проблемы трудового законодательства и наличие множества мелких и мельчайших отделений затрудняют процессы реструктуризации банков.

Крупнейшие банки Италии, хотя и с большим опозданием и в значительно меньшем масштабе по сравнению с конкурентами из Великобритании или Германии, выходят на мировой рынок, открывают филиалы в других странах. Растет интерес итальянских банков к восточноевропейскому рынку.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте основные функции Банка Италии.
2. Дайте характеристику основным элементам инфраструктуры финансово-банковского рынка Италии.
3. Как была организована банковская система Италии до 1993 г.? Что означают функциональная, секторальная, территориальная специализация?

4. Как проявляются дерегулирование, приватизация и реструктуризация банков в Италии?
5. Как осуществляются стимулирование и защита конкуренции в банковской системе Италии? Как проявляются результаты этой защиты?
6. Охарактеризуйте основные проблемы, сохраняющиеся в банковской системе Италии. Как они влияют на состояние банков страны?

Трастовые банки

Траст-банки уникальны среди японских финансовых учреждений, поскольку они объединяют услуги по финансированию с услугами по управлению активами. В дополнение к обычным банковским услугам траст-банки используют свои специализированные знания для расширения диапазона финансовых услуг. «Большой взрыв» и отмена госконтроля ускорила темпы либерализации финансового сектора. Эти изменения упростили действия траст-банков и повысили их эффективность.

На 31 марта 2001 г. в трастовом бизнесе были заняты 50 финансовых учреждений. Эти финансовые учреждения включали 30 трастовых банков, один городской банк и 19 региональных банков. Кроме того, 184 региональных банка с 1559 филиалами заключили с трастовыми банками агентские соглашения. На 31 марта 2001 г. общая сумма фондов, размещенных в трастовых банках, составляла 190,6 трлн иен, что составляет 25,5% общей суммы фондов японских банков.

В доверительном управлении траст-банков находятся денежные, пенсионные средства, ценные бумаги, кредиты и займы, акции, иностранные ценные бумаги, правительственные облигации и другие ценности.

Наибольшую долю в доверительных активах занимают денежные ресурсы (28,7% на 31 марта 2001 г.), пенсионные средства (10,8%) и ценные бумаги (8,6%).

Численность специализированных трастовых банков быстро росла на рубеже XX в., поскольку изменившиеся правила игры в экономике значительно расширили рынок и по существу новая для Японии сфера бизнеса требовала удовлетворения спроса на специфические банковские продукты.

Региональные банки

Региональные банки первого и второго уровня осуществляют операции, как правило, в пределах одной префектуры. Предлагаемый набор банковских продуктов в последние годы расширился, так как этим относительно небольшим банкам приходится выдерживать конкуренцию со стороны городских банков. Если общее число региональных банков за последние 10 лет не изменилось, то количество региональных банков второго уровня сократилось почти на 18%. Сокращение происходило как вследствие банкротства и закрытия этих банков, так и в результате слияния с городскими банками.

К группе так называемых новых банков относятся интернет-банки. В Японии давно и успешно используются пластиковые карты. С 2000 г.

Банки долгосрочного кредита

В Японии к середине 2002 г. осталось всего два специализированных банка долгосрочного кредита: «Аодзора» (*Aozora Bank*) и «Шинсей» (*Shinsei Bank*). Кроме того, специализированные департаменты по долгосрочному кредитованию имеют «Мидзухо Банк» и Корпоративный банк «Мидзухо».

«Аодзора Банк».

«Аодзора Банк» (бывший «Ниппон Кредит Банк») был вторым японским банком, национализированным в период азиатского финансового кризиса 1997—1998 гг. Первый — Банк долгосрочного кредита Японии (*Long-Term Credit Bank of Japan*) — теперь называется «Шинсей Банк» и принадлежит группе инвесторов из США «Рипплвуд Холдинг» (*Ripplewood Holding*). «Плохие» долги и масштабное дерегулирование финансового сектора Японии добавили банку проблем. Традиционно ориентировавшийся на кредитование малого и среднего бизнеса, до реорганизации банк начал закрывать зарубежные филиалы и расширять спектр финансовых услуг (у банка было 15 филиалов в Японии и 5 за рубежом). В 2002 г. консорциум, организованный «Софтбанком», приобрел «Аодзора Банк», однако в силу стратегии «Софтбанка» «Аодзора Банк» будет вновь перепродан.

Банк «Шинсей».

Банк «Шинсей» (*Shinsei Bank*), бывший Банк долгосрочного кредитования Японии, является крупнейшим кредитным банком страны (после того как Индустриальный банк Японии вошел в состав группы «Мидзухо»). «Шинсей» традиционно ориентируется на финансирование крупных промышленных фирм Японии, но сумел нарастить собственную розничную сеть. В результате ухудшения экономической ситуации правительство в 1998 г. национализировало банк, а в 2000 г. продало его международной группе во главе с основанным в США холдингом «Рипплвуд» (*Ripplewood*). «Шинсей» — один из немногих крупных японских банков, оказавшихся под иностранным контролем, и, соответственно, он сумел избежать проблем, возникших у других подобных банков в Японии. В 2001 г. была организована дочерняя компания «Шинсей-ценные бумаги» (*Sinsei Securities*), специализирующаяся на оптовых сделках с долговыми обязательствами.

Переход к зарубежным владельцам принес положительные результаты. Улучшилось качество активов банка, возросли его финансовые возможности и перечень банковских продуктов, предлагаемых розничным и корпоративным клиентам, степень открытости и прозрачности банка.

важная роль в экономической экспансии Японии с начала 1950-х гг. Позднее произошло его слиянием с «Мицубиси Банком», основанным в 1880 г. как валютнообменная касса. Внутренняя сеть банка включает около 350 отделений. Группа «БТМ» имеет более 400 отделений и представительств в главных финансовых и коммерческих центрах 45 стран. Необычным для японского банка является то, что почти 50% его операций проводятся за границей. «БТМ» — единственное японское финансовое учреждение, прошедшее листинг на Нью-Йоркской фондовой бирже. Дерегулирование финансового сектора Японии позволило банку в команде с другими членами группы «Мицубиси» начать операции в сфере страхования, маклерские и инвестиционные банковские операции. В апреле 2001 г. «БТН» объединился с компанией «Мицубиси Траст & Бэнк» (*Mitsubishi Trust & Banking Co*) и банком «Ниппон Траст» (*Nippon Trust Bank*), в результате чего была сформирована финансовая группа «Мицубиси-Токио» (*Mitsubishi-Tokio Financial Group*). Штаб-квартира группы расположена в Токио.

Банк «Асахи» и «Дайва Банк».

Банк «Асахи» сформировался в 1991 г. через слияние «Кайона Банка» (*Kyowa*) и банка «Сайтама» (*Saitama*). В большей степени, чем другие городские банки, ориентировался на индивидуальных заемщиков. Операции проводились преимущественно в районе Токио. В октябре 1999 г. обнародованы планы слияния «Асахи» с банками «Санва» (*Sanwa*) и «Токай» (*Tokai*), но союз не состоялся — банк «Асахи» вышел из проекта в июне 2000 г.

В марте 2002 г. банк «Асахи» присоединился к группе «Дайва Банк Холдинг» (*Daiwa Bank Holdings*), что вывело группу на пятое место в Японии. Объявлено, что в 2003 г. группа сменит название на «Ресона» (*Resona*).

Банк «Асахи» и «Дайва Банк» будут реорганизованы в «Сайтама Ресона банк» (*Saitama Resona*) и «Ресона Банк». Группа «Ресона» будет создавать модель «Регионального банка высшего качества», основанную на концепции федерации региональных финансовых учреждений.

С апреля 2002 г. акции банка «Асахи» обмениваются на акции холдинга «Дайва Банк».

Банковская корпорация «Сумитомо-Мицую».

Корпорация образовалась в результате слияния банков «Сумитомо» и «Сакура» в апреле 2001 г. Интересно, что банки принадлежали к разным кейрецу, финансово-промышленным группам, конкурировавшим между собой еще с довоенных лет.

Таким образом, к середине 2002 г. в Японии не осталось ни одного городского банка в том виде, с той организационной структурой, которая была еще в 1998 г.

Операции, проводимые только Корпоративным банком «Мидзухо»:

1) операции за границей:

- прием депозитов;
- кредитование;
- синдицированное кредитование;
- проектное финансирование;
- услуги по управлению выкупленными компаниями (*Management Buy-Out, MBOs, LBOs*);
- лизинг, торговое финансирование и т.д.;

2) трансграничные операции:

- кастодиальные, депозитарные услуги (для нерезидентов);
- офшорные ссуды и т.д.;

3) различные услуги по клирингу:

- расчеты в иностранных валютах;
- мультивалютные расчеты (*CLS*), валовые расчеты (*RTGS*).

«Мидзухо Банк».

Цель «Мидзухо Банка» та же, что и его партнера по группе — стать наиболее мощным коммерческим банком Японии, обеспечивая всестороннее, высококачественное финансовое обслуживание клиентов.

Деловая стратегия «Мидзухо Банка» основана на его огромной клиентской базе и широкой удобной общенациональной сети, состоящей из отделений, интернет-отделения и банкоматов.

Клиентами банка являются частные лица, внутренние компании, региональные органы власти.

«Мидзухо Банк» предоставляет своим клиентам следующие услуги:

- кредитование (ссуды на покупку жилья, на оплату образования и т.д.);
- персональные кредитные карты;
- программа лояльности (услуги членства);
- банковские услуги служащим по программам компаний (сбережения/кредиты);
- удаленное обслуживание на основе маркетинга (банкоматы, Интернет, мультимедиа);
- «эм-таун» отделения (виртуальные, интернет-отделения);
- персональное банковское обслуживание (услуги), разработанное для финансовых учреждений местных органов власти;
- услуги лотереи;
- обмен иностранной валюты;
- агентские услуги по клирингу векселей.

«Банк Токио-Мицубиси».

Образованный в 1946 г. Банк Токио был единственным в Японии банком, специализировавшимся на валютных операциях, и две трети его штата и филиалов находились за границей. Банку была отведена

ра и зарубежные корпорации. Из этих двух новых банков сформировались две компании — «Мидзухо ценные бумаги» (*Mizuho Securities Co, Ltd*) и Тростовая компания «Мидзухо» (*Mizuho Trust & Banking Co, Ltd.*), ставшие прямыми филиалами холдинга «Мидзухо» (*Mizuho Holdings, Inc*).

Реорганизация компаний и деловая модель, как полагают в Японии, превращают финансовую группу «Мидзухо» в банк XXI в.

Корпоративный Банк Мидзухо (*Mizuho Corporate Bank*).

Целью Корпоративного банка «Мидзухо» является превращение его в главный профессиональный банк страны на внутренних и международных корпоративных финансовых рынках, который точно и быстро реагирует на все более и более разнообразные и сложные финансовые потребности клиентов, используя преимущества передовых финансовых и информационных технологий для выдачи решений мирового уровня. Корпоративный банк «Мидзухо» опирается на собственную мощную клиентскую базу, а также возможности финансовой группы «Мидзухо» (*MHFG*) и ее сеть, охватывающую все основные города как в Японии, так и за границей. Чтобы полностью использовать возможности группы «Мидзухо», банк работает в тесном контакте с компаниями группы — «Ценные бумаги Мидзухо» и «Мидзухо Траст & Бэнк», а также с их заграничной сетью, что позволяет сопровождать операции клиентов в глобальном масштабе.

Клиентами банка являются крупные корпорации и финансовые институты, зарубежные корпорации (включая дочерние предприятия японских корпораций), предприятия и организации государственного сектора национального уровня.

Услуги, предоставляемые Корпоративным банком «Мидзухо» и «Банком Мидзухо»:

- депозиты, банковские облигации, ссуды (включая кредиты без права регресса, средства для обслуживания обязательств);
- валютнообменные операции;
- дериваты;
- платежи и услуги по расчетам (клиринг чеков и векселей, переводы и т.д.);
- электронное обслуживание (*e-решения*) — банковское обслуживание фирм, *on-line* обслуживание, дебетовые карты;
- услуги по управлению корпоративными обязательствами;
- инвестиционный траст, конкретное размещение пенсионных вкладов;
- казначейство;
- синдицированное кредитование;
- прочие операции.

входят в холдинговые компании. Банки предлагают своим клиентам полное комплексное обслуживание на основе самых передовых банковских технологий.

Дерегулирование и консолидация, начавшиеся в начале 1990-х гг., за несколько лет полностью изменили картину крупнейших японских банков.

«Фуджи Банк».

В 1864 г. некто Ясуда Дзенжиро открыл меняльную лавку, которая в 1880 г. превратилась в «Ясуда Банк». В 1948 г., будучи крупнейшим банком страны, он поменял название на «Банк Фудзияма». Свой первый зарубежный филиал банк открыл в Лондоне в 1952 г. и стал первым японским банком, прошедшим листинг на Лондонской фондовой бирже в 1987 г. Имеет более 300 отделений в Японии и около 50 за границей. Предоставляет услуги по коммерческим и инвестиционным банковским операциям, лизингу и операциям с ценными бумагами. В августе 1999 г. был шестым по величине банком Японии.

«Дайичи Кангё Банк».

«Дайичи Банк» (*Dai-Ichi Bank*), учрежденный в 1873 г., был первым государственным банком Японии. Поначалу на него была возложена банкнотная эмиссия, пока Банк Японии не принял на себя эти функции в 1883 г. В 1971 г. он слился с банком «Ниппон Кангё» (*Nippon Kangyo Bank, Ltd*) и сформировал самый крупный коммерческий банк в Японии. Это был единственный банк в Японии, имевший отделения в каждой префектуре. Внутренняя сеть *ДКВ* включала почти 400 отделений, которые посещали ежедневно более 800 000 человек. По размеру активов в марте 1997 г. банк занимал четвертое место в мире (более 450 млрд долл. США).

В августе 1999 г. были объявлены планы объединения «Дайичи Кангё Банка» с Промышленным банком Японии и «Банком Фуджи» для формирования финансовой группы «Мидзухо» (*Mizuho*) — самой крупной банковской корпорации в мире.

Финансовая группа «Мидзухо».

1 апреля 2002 г. финансовая группа «Мидзухо» завершила процесс слияния и перераспределения функций компаний «Дайичи Кангё Банк», «Банк Фуджи» и Промышленного банка Японии и сформировала два новых банка — «Мидзухо банк» и «Корпоративный банк Мидзухо». «Мидзухо банк» ориентирован на розничный банковский бизнес и обслуживает преимущественно частных лиц, внутренние компании и местные органы власти. «Корпоративный банк Мидзухо» обслуживает крупные корпорации и финансовые учреждения, национальные правительственные организации общественного секто-

Окончание табл. 10.1

Кредитно-финансовые институты	1 января 1993 г.	1 августа 2002 г.
10. Финансовые институты для сельского и лесного хозяйства, рыболовства		
Центральный банк сельского и лесного хозяйства (<i>Norinchukin Bank</i>)	1	1
Кредитные федерации сельскохозяйственных кооперативов (<i>shinren</i>)	47	46
Национальная федерация взаимного страхования (взаимопомощи) сельскохозяйственных кооперативов (<i>Zenkyoren</i>)	1	1
Сельскохозяйственные кооперативы	3586	1064
Кредитные федерации рыболовецких кооперативов	35	35
Рыболовецкие кооперативы	1719	608
11. Страховые компании		
компании по страхованию жизни	27	42
компании по другим видам страхования (<i>Non-life Insurance</i>)	25	26
12. Финансовые институты ценных бумаг		
компании по операциям с ценными бумагами	217	239
финансовые компании по операциям с ценными бумагами	3	3
инвестиционные трастовые компании	25	87
индивидуальные консультанты по инвестициям	-	130
13. Государственные банки	2	2
14. Государственные финансовые корпорации	9	8
15. Правительственные финансовые организации		
Финансовый ссудный фонд Министерства финансов	1	1
Почтовая сберегательная система (<i>Yucho</i>)	1	1
Почтовая система страхования жизни (<i>Kampo</i>)	1	1

Городские банки

Эти банки занимают ключевые позиции в банковской системе страны, обслуживая в основном крупный бизнес. Они проводят операции по всей стране и за рубежом. Практически все городские банки

Ко второй группе можно отнести финансовые институты для малого бизнеса.

Третья группа включает кооперативную систему (учреждения для сельского хозяйства, лесоводства и рыболовства).

Четвертая группа — государственные банки, корпорации и финансовые организации. В пятую группу можно включить финансовые и страховые компании.

Образование банковских холдингов в Японии стало возможным только в последние годы, после отмены закона, запрещавшего формирование холдинговых компаний. Процесс формирования холдингов начался в группе городских банков.

Таблица 10.1. Структура финансово-кредитной системы Японии
(по данным Банка Японии)

Кредитно-финансовые институты	1 января 1993 г.	1 августа 2002 г.
1. Специализированные холдинговые компании	—	8
2. Городские банки	11	7
3. Региональные банки	64	64
4. Региональные банки 2-го уровня	68	56
5. Траст-банки	7	29
6. Банки долгосрочного кредитования	3	2
7. Новые типы банков (интернет-банки)	-	5
8. Иностранные банки в Японии (филиалы)	-	72
9. Финансовые институты для малого и среднего бизнеса:		
Центральный банк кредитных кооперативов (<i>Shinkin Central Bank</i>)	1	1
кредитные ассоциации (<i>Shinkin Banks</i>)	446	348
Всеяпонская ассоциация кредитных кооперативов (<i>Shinkwni Federation Bank</i>)	1	1
Кредитные кооперативы	404	257
Национальная ассоциация трудовых кредитных ассоциаций (<i>Rokinren</i>)	1	1
Трудовые кредитные ассоциации	47	21
Центральный банк промышленных и коммерческих кооперативов (<i>Shoko Chukin Bank</i>)	1	1

тование, пока их кредитные портфели содержат слишком много невозвращенных долгов. Банки вкладывают свободные деньги в рискованные, но прибыльные активы, т.е. в инструменты фондового рынка. Часть банковской ликвидности постоянно направляется дилерам межбанковского рынка коротких денег, на котором финансируются операции с ценными бумагами.

Банк Японии мог бы кредитовать правительство напрямую, покупая облигации у Министерства финансов. Это не запрещено законом, но такая практика и в прошлом, когда существовала опасность инфляции, считалась крайне нежелательной, так как впоследствии будет трудно прекратить прямое кредитование правительства. Государственные обязательства в принципе могут оказаться рискованными инструментами, как это случилось в России с ГКО.

В результате снижения ставки по безналоговым ссудам до 0,15% исчез спрэд между различными сегментами коротких денег, и объем межбанковского рынка сократился. Коммерческие банки сократили кредиты частным корпорациям, которые предъявляли слабый спрос на оборотный капитал и финансирование инвестиций. Свободные средства банков направляются в государственные облигации, ставки по которым выше, чем на межбанковском рынке. Банк Японии почти не покупает государственные облигации на вторичном, открытом рынке, ибо не хочет провоцировать повышение ставок долгосрочного кредита.

Денежная политика Банка Японии способствует укреплению иены, но порождает другие побочные эффекты, например искажение краткосрочного денежного рынка и нарушение роли процента как индикатора кредитного риска.

В этой ситуации выход возможен только на пути реструктуризации банковской системы и внешней экспансии японских банков.

4. Второй уровень финансово-кредитной системы Японии

Финансово-кредитные учреждения Японии можно разделить на несколько групп (см. табл. 10.1). К первой относятся финансово-кредитные учреждения, обеспечивающие комплексное банковское обслуживание крупных и средних корпораций, сопровождающие их бизнес как внутри страны, так и за рубежом. Основное направление в разработке и предоставлении банковских услуг этих институтов — персональное банковское обслуживание. В последние годы они развивают розничный бизнес. К таким банкам относятся банковские холдинги, городские и региональные банки, траст-банки, банки долгосрочного кредита, филиалы иностранных банков.

ных бумаг по всему миру. На Токийской фондовой бирже индекс *Nikkei* упал до 13 тыс. пунктов впервые за двенадцать с половиной лет. Это подорвало доверие к японской экономике. В сентябре 1998 г. Банк Японии снизил свою процентную ставку по краткосрочным кредитам даже ниже официального уровня (0,5% в год) приблизительно до 0,25%. Этой мерой он пытался предотвратить вхождение японской экономики в дефляционную спираль, т.е. порочный круг, когда падающие цены ведут к дальнейшей дезорганизации экономики.

В феврале 1999 г. Банк Японии снизил свою процентную ставку приблизительно до 0,15%, что означало фактически переход к нулевой и даже отрицательной процентной ставке. Поскольку перспективы обуздания дефляции оставались туманными, Банк Японии рассчитывал придать новый стимул возрождению экономики с помощью блокирования дальнейшего роста иены и повышения процентной ставки по долгосрочным кредитам. В определенной степени предпринятые меры дали положительный результат.

Суть денежно-кредитной политики Банка Японии состоит в сохранении низких ставок, в том числе и для снижения стоимости обслуживания государственного долга. Но это не цель политики Банка, а следствие того, что у него мало эффективных инструментов для воздействия на финансовую ситуацию в стране. Целью же является преодоление таких отрицательных для экономики последствий дефляции, как торможение потребительского и инвестиционного спроса.

Традиционные инструменты, которыми пользовался Банк Японии (как и центральные банки ведущих промышленных стран) в послевоенные годы, были приспособлены к сбиванию или предотвращению высокой инфляции, а не к преодолению дефляции. Япония — единственная высокоразвитая страна и вообще единственная страна в мире, где существует проблема не инфляции, а дефляции. Периодически проблемы роста стоимости национальной валюты возникали перед Германией, но таких тяжелейших проблем у нее не возникало. Необходимо не сокращать, а увеличивать количество денег в обращении. Банк Японии может печатать наличные деньги, что он и делает: количество денег в обращении, например за 1999 г., увеличилось на 7,4%. Количество денег в стране растет быстрее, чем ВВП. Но деньги оседают в сбережениях.

Банк не может снизить официальную ставку дисконта векселей, по которой он **рефинансирует** коммерческие банки. Эта ставка еще в 1995 г. была снижена до 0,5%, а в 1999 г. — до 0,15%. Дальше снижать просто некуда.

Банк мог бы снизить размеры обязательных резервов коммерческих банков, чтобы банки начали наконец кредитную экспансию. Но и эта мера не работает. Коммерческие банки не могут расширять креди-

Подобно Министерству финансов Банк Японии нанимает на работу выпускников лучших университетов страны, и процесс *Amakudari*, или переход вышедших в отставку должностных лиц Банка в частный бизнес происходит в *BOJ* в той же степени, что и в Минфине.

3. Денежно-кредитная политика Банка Японии

При проведении денежно-кредитной политики Банк Японии использует такие традиционные инструменты, как установление официальной процентной ставки, определение норм обязательного резервирования, покупка и продажа государственных ценных бумаг, валютные интервенции и т.д. До начала процесса дерегулирования финансового сектора наиболее эффективным инструментом регулирования денежного рынка считались процентные ставки Банка Японии. Сегодня их значение несколько снизилось.

Поддержание курса иены. Этот показатель имеет самое непосредственное отношение к состоянию экономики страны. После соглашения, достигнутого в сентябре 1985 г. и положившего конец торговому противостоянию Японии и США, стоимость иены начала резко возрастать. Чтобы избежать в результате дефляции замедления развития экономики, Банк Японии за период с января 1986 г. по февраль 1987 г. пять раз снижал процентную ставку и довел ее до 2,5%. Этот самый низкий за всю послевоенную историю уровень продержался в течение двух лет, хотя стоимость иены продолжала постепенно расти.

Стоимость иены начала снижаться в первые месяцы 1989 г., и с мая 1989 г. Банк Японии перешел к жесткой денежной политике. До августа 1990 г. он пять раз повышал процентную ставку и довел ее до 6%. Этим он способствовал повышению процентных ставок в других японских банках и сближению этих ставок с процентными ставками в США. Предпринятые Банком Японии меры замедлили отток капитала в США. В самой Японии эти меры имели целью предотвратить развитие инфляции и ограничить начавшийся с 1986 г. спекулятивный рост стоимости ценных бумаг и земли.

Когда Перегретая экономика Японии начала «охлаждаться», в 1991 г. Банк Японии снова переключился на «мягкую» денежную политику. Официальная процентная ставка была снижена до 5,5% в июле 1991 г. и затем снижалась еще шесть раз, пока не достигла 1,75% в сентябре 1993 г. Но и на этом ее снижение не закончилось. В апреле 1995 г. она была снижена до 1% и в сентябре — до 0,5%. Так Банк Японии отреагировал на замедление развития японской экономики.

В 1997 г. разразился кризис в Юго-Восточной Азии, в 1998 г. в России. Начатая ими цепная реакция привела к падению стоимости цен-

тур, порой под угрозой снятия с должности, все же выдерживали именно ту линию на сохранение стабильности национальной валюты, которую они считали верной. Действовать так им помогали не только уверенность в своей правоте, высокий профессионализм, но и четкий правовой статус возглавляемого ими учреждения, а также выработанное в течение долгих лет правило: «Регулирование денежного обращения является исключительной прерогативой Банка Японии».

Банк Японии часто упоминается в финансовых новостях прежде всего из-за влияния на уровень процентной ставки. Японские предприниматели и банкиры, как и бизнесмены за пределами Японии, пристально следят за действиями Банка, поскольку он подобно ФРС или Бундесбанку оказывает огромное воздействие на мировую экономику. Именно Банк Японии в 1989 г. для обуздания инфляции поднял процентную ставку, «проткнув» тем самым экономику мыльного пузыря. Эти действия имели резонанс во всем мире и значительно замедлили массовый отток инвестиций (бегство капитала) из Японии.

Такая роль Банка Японии в жизни страны нашла свое отражение в сложившейся системе управления им, в механизме принятия решений.

Высшим органом управления Банка Японии является Комитет по определению политики Банка Японии, который был создан в 1949 г. Только комитет вправе устанавливать размер учетной ставки, определять и изменять перечень векселей, учитываемых Банком Японии, залогов, принимаемых под обеспечение выдаваемых ссуд, и условий кредитования, а также решать все другие ключевые вопросы деятельности банка.

В состав Комитета входят семь человек. Возглавляет его президент Банка Японии. Представители правительства, по одному от Министерства финансов и Управления экономического планирования, не обладают правом решающего голоса. Решения принимаются в процессе голосования, проводимого среди пяти человек: президента и четырех остальных, назначаемых членов комитета, которые отбираются из наиболее опытных и знающих представителей делового мира и кандидатуры которых после одобрения парламентом утверждаются Кабинетом Министров.

Реальная политика формируется советом управляющих, заседания которого проводятся ежедневно. В совет управляющих входят президент и вице-президент банка, назначаемые Кабинетом Министров на пятилетний срок, и семь управляющих, которых, по представлению президента банка, назначает министр финансов. Срок их полномочий — четыре года. Одним из этих управляющих является представитель Минфина, остальные шесть — кадровые сотрудники банка.

- непосредственно банком правительства;
- кредитором в последней инстанции («кредитором последней надежды») коммерческих банков;
- проводником денежно-кредитной политики.

Банк Японии не является частью правительства, хотя правительству принадлежит контрольный пакет акций Банка. Банк и его главный акционер — правительство часто стремятся к двум противоречивым целям: ограничению инфляции и увеличению **темпов** экономического роста. Банк предпочел бы контролировать уровень инфляции, тогда как правительство предпочло бы стимулировать рост. Все **послевоенные** годы **Банк** Японии упорно сохранял свою независимость, хотя Министерство финансов постоянно пыталось вторгаться во властные полномочия Банка. В этих внутренних сражениях лидерство попеременно захватывает то одна, то другая сторона.

В процессе выполнения своих функций Банк Японии решает *три основные задачи*:

- формирует курс национальной валюты, регулируя объем находящейся в обращении денежной массы, поддерживая стабильность иены внутри страны и за рубежом;
- регулирует денежное обращение, устанавливая официальную процентную ставку, а также посредством ряда других мер;
- совместно с другими правительственными органами поддерживает в надлежащем порядке кредитную систему.

Для Банка Японии, как и для центральных банков других государств, вечно актуальной является проблема противостояния различного рода воздействиям, попыткам политиков и лоббистских групп использовать финансовую систему страны для реализации своих частных и сиюминутных интересов.

Сложные отношения у Банка Японии с Министерством финансов, глава которого имеет право контролировать деятельность банка и отдавать ему **административные** распоряжения. По таким вопросам, как учреждение филиала или **агентства**, сделки с зарубежными кредитно-финансовыми органами, постатейное утверждение годового бюджета и целому ряду других, требуется разрешение министра финансов. Последний назначает и **администратора**, которому поручает надзор за деятельностью Банка Японии.

В соответствии с **Законом «О Банке Японии»** он действует «исключительно для выполнения задач, направленных на достижение государственных **целей**». В нем же указано, что «служащие банка рассматриваются как **состоящие** на государственной службе».

В истории Банка Японии немало примеров того, как его президенты даже под сильнейшим давлением весьма влиятельных лиц и струк-

быть доведено 8—9% в 1999 г. до 9,48—15,03%, что значительно превышает международные стандарты. Почти 75% государственных вливаний было сделано в форме покупки привилегированных акций банков. Правительство имеет право конвертировать их в обыкновенные акции в разные сроки, от трех месяцев до семи с половиной лет. Эти действия могли бы привести к фактической национализации крупнейших банков — такие акции составляли в ряде банков более 50%. Однако правительство вовсе не намерено национализировать банковскую систему и непосредственно руководить банками. К 2002 г. все банки, поставленные под временное государственное управление, уже проданы.

Срок выполнения программы санации банков привязан к программе гарантии банковских вкладов. Когда в 1995 г. начались банкротства кредитных учреждений, государство срочно ввело полное страховое покрытие всех вкладов сроком на 5 лет, т.е. до 31 марта 2001 г.

В 2001 г., опасаясь паники среди клиентов, Министерство финансов провело через парламент закон о временной защите вкладов сроком на 1 год, начиная с апреля 2002 г. Закон предусматривает в случае банкротства банков гарантию возмещения срочных и обычных вкладов до 10 млн иен и процентов по ним.

Предпринятые правительством страны меры восстановили доверие к японским банкам и японской финансовой системе в мире. Одновременно с реструктуризацией и восстановлением платежеспособности банков начался рост объемов их операций.

После отмены в конце 1997 г. статьи Антимонопольного закона, запрещавшей финансовые холдинги, ведущие банки Японии начали реорганизовываться с использованием этой формы.

2. Структура банковской системы Японии

Банковская система — базис японской экономики. Вся страна густо опутана сетью различных банковских компаний.

Как и в других развитых странах, банковская система Японии — двухуровневая: первый уровень — Банк Японии, второй уровень — коммерческие и государственные банки, сберегательные кассы, финансовые компании.

Банк Японии (*BOJ*), в Японии называемый *Nihon Ginko* или *Nichigin*, является центральным банком Японии. Его аналоги на Западе — Федеральный резерв в США, Бундесбанк в Германии или Банк Англии в Великобритании.

Банк является:

- единым эмиссионным центром (эмиссионным банком);

- компании получили право заниматься всеми видами финансовых операций;
- отменен запрет доступа на финансовые рынки нефинансовым компаниям;
 - обязательное лицензирование торговли ценными бумагами заменено простой регистрацией участников рынка. Разрешена внебиржевая торговля ценными бумагами и создание электронных торговых систем;
 - отменено регулирование размера брокерских комиссионных вознаграждений;
 - введены жесткие нормы защиты клиентов: с марта 1999 г. все финансовые учреждения обязаны раскрывать информацию о «неработающих активах» (невозвратных долгах) по правилам, идентичным тем, которые установлены Комиссией по ценным бумагам и биржам США. Усилены меры против незаконного использования внутренней информации эмитентов в торговле ценными бумагами («*insider trading*») и по защите клиентов при банкротстве финансовых учреждений.

«Большой взрыв» положил начало крупномасштабной реорганизации финансового сектора.

Картина банковской системы Японии начинает радикально меняться. Кредиты пятнадцати крупнейших банков, которые никогда не будут возвращены клиентами, оценены в 19,08 трлн иен. Банки должны будут списывать их в основном за счет прибыли, роста курсовой стоимости их акций и продажи находящихся на их балансах активов. Однако государственная поддержка банков сохраняется: в марте 1999 г. правительство направило на рекапитализацию банков почти 7,5 трлн иен, а в целом с учетом предыдущих «вливаний» банковская система уже получила 9,5 трлн иен. Весной 2001 г. государственная поддержка банков была прекращена, дабы банки не потеряли стимулов к реструктуризации.

В обмен на помощь банки обязались сократить 20 тыс. рабочих мест и закрыть 10% отделений. Банки полагали, что смогут возратить долги правительству за 5—12 лет. Продажей «плохих» долгов с дисконтом и залоговой недвижимости банки рассчитывали выручить 2,2 трлн иен. Значительный дисконт был вызван продолжающимся падением цен на землю. Покупателями долгов оказались преимущественно иностранные финансовые учреждения. В результате распродажи и списания долгов кредитные портфели банков за 1999 г. сократились на 5,4%.

Проведением санации банковской системы правительство пытается сформировать сообщество устойчивых, надежных банков. Практически завершено формирование системы пруденциального надзора. В частности, коэффициент достаточности капитала банков должен

сальные стандарты и правила. Национальные стандарты проходят проверку на эффективность и совместимость. Это значит, что во всех сферах социальной и экономической жизни нужны новые правила раскрытия информации, ее оценки, выбора и принятия решений.

Стратегия предприятий меняется под знаком новых информационных технологий и стирания национальных границ, разделявших рынки. Это резко усиливает конкуренцию. Войти в новые виды бизнеса можно, только обладая опытом и умением работать с информацией. Это и происходит сегодня в Японии.

Постоянный дефицит денежных средств на внутреннем рынке вынудил Японию пойти на беспрецедентное дерегулирование финансовой системы. Революция в области финансовых услуг лишает всякого смысла долговременные связи корпораций с банками, поставщиками и покупателями в расчете на стабильность и взаимную помощь в трудных ситуациях.

Повышается роль предпринимателей и менеджеров предпринимательского склада, развивается венчурный бизнес. Отношения между предприятиями и работниками целиком переходят на базу рыночных контрактов.

В новой экономической системе не остается места государству, указывающему частному предпринимательству направления развития. За государством остается только установление общих правил игры и координация конфликтующих интересов.

Такова идеология, то направление изменений в экономическом укладе Японии, которым был дан старт на исходе кризисных 90-х гг. Глобализация экономики стирает старые черты национальной хозяйственной системы и заменяет прежнюю японскую модель на новую, более открытую и гибкую.

В 1999 г. вступил в силу принятый в декабре 1998 г. закон о реформе финансовой системы, получивший название «Большой взрыв» (*«Big Bang»*). Аналогично называли финансовую реформу, успешно проведенную в Англии в 1986 г. Так началась реализация программы реформирования финансовой системы, которая готовилась по инициативе премьер-министра Хасимото с ноября 1996 г. «Большой взрыв» представляет собой пакетный пересмотр законов о банках, о сделках с ценными бумагами и биржах и о страховом деле. По масштабам единовременной либерализации финансовых операций эта реформа не имеет прецедента ни в одной стране мира.

Основные положения реформы:

- обеспечен равный доступ на финансовые рынки — сломана так называемая кирпичная стена, разделявшая банковское дело, страхование и операции с ценными бумагами. Банки, брокерские и страховые

Правила листинга, как и процедуры биржевой торговли, устанавливаются самими биржами. Критерии регистрации очень жесткие. Например, на Токийскую биржу принимаются только компании, просуществовавшие в акционерной форме не менее 5 лет, с оплаченным капиталом не менее 1 млрд иен (около 8 млн долл.), имеющие не менее 800 акционеров и исправно платившие дивиденды в течение трех последних лет. В случае если их акции не продаются на бирже в течение трех месяцев и число акционеров падает до уровня ниже 400, они могут выбыть с биржи (делистинг). И листинг, и делистинг должны утверждаться в Министерстве финансов. Из примерно 800 тыс. акционерных компаний к концу 1990-х гг. на фондовых биржах были зарегистрированы только 2,5 тыс. и в Ассоциации внебиржевой торговли — менее 0,6 тыс. компаний.

С 1993 г. банки, трастовые банки и брокерские компании получили право создавать дочерние фирмы для работы на «чужих» рынках. Например, дочерние фирмы, организованные коммерческими банками, могут заниматься торговлей ценными бумагами, управлением по доверенности, операциями с недвижимостью. Дочерние фирмы брокерских компаний торгуют недвижимостью, занимаются финансированием венчурных предприятий. И те, и другие занимаются обслуживанием пластиковых карточек.

Меры по оздоровлению финансово-кредитной системы в рамках действовавших норм и правил несмотря на их улучшение не давали положительного результата. Кризис 1990-х гг. поставил Японию перед выбором стратегии развития — не только банковской сферы, но и всей экономики.

В январе 2000 г. был опубликован доклад Комитета по экономической стратегии при правительстве Японии «Цели Японии в XXI веке». Эти документы были предложены на общественное обсуждение от имени Комитета, а не правительства, т.е. не имели обязательной силы.

Как пишут авторы доклада, прежняя система, исторически восходящая к эпохе Мейдзи (1868—1912), — экономическая и социальная модель «догоняющего развития» — имела результатом колоссальный успех, и такой она осталась в представлении послевоенных поколений японцев. Однако ее «формальные» институты (законодательные нормы и формы организаций), а также общепринятые нормы поведения и идеологические стереотипы устарели. В наши дни безоговорочная вера в эту модель только подрывает жизнеспособность японского общества. Но мир больше никому не предлагает готовых моделей.

XXI век начинается как век глобализации — свободного перемещения людей, товаров, денег и потоков информации через национальные границы. В экономике, образовании, науке вырабатываются универ-

ственными и муниципальными облигациями и иностранной валютой. Отделение операций с ценными бумагами от банковской деятельности было введено еще до Второй мировой войны.

Клиентами коммерческих банков до начала 1980-х гг. были крупные корпорации. Кредит для мелких и средних предприятий традиционно был сосредоточен в системе кооперативного кредита торгово-промышленной кооперации. Сельское хозяйство и рыболовство кредитовались в системе сельских и рыболовецких кредитных кооперативов. Эти финансовые посредники тоже не имели права работать с ценными бумагами частных компаний. Каждый финансовый посредник имел свой участок во времени, в пространстве и в предложении банковских продуктов.

Такая «сегментация» рынка по видам деятельности и по группам клиентов ограничивала доступ на «чужие» рынки и гарантировала прибыль всем финансовым посредникам.

Регламентация работы на *фондовых рынках* Японии была установлена в конце 1940-х — начале 1950-х гг. принятием законов «О правилах эмиссии ценных бумаг», «О сделках с ценными бумагами», «О правилах операции фондовых бирж и брокерских компаний», «О правилах бухгалтерской отчетности» и «Об аудиторской проверке». К профессиональной деятельности на рынке инвестиционных ценных бумаг (акций и корпоративных облигаций) в Японии допускались только брокерские компании по лицензии Министерства финансов. Они были разделены на девять разрядов, в каждом разряде устанавливались определенные требования достаточности капитала, и только компании высшего разряда имели право гарантировать размещение новых выпусков акций. Размеры комиссионного вознаграждения брокеров регулировались по стандартам, устанавливаемым фондовыми биржами в пределах ограничений, рекомендованных Министерством финансов.

Закон о сделках с ценными бумагами разделял акционерные компании в зависимости от способа образования уставного капитала на частные и публичные. *Частные компании* распределяют акции между своими учредителями, поставщиками, клиентами и прочими желающими, не обращаясь к широкой публике. *Публичные* формируют капитал, обращаясь на биржевой и внебиржевой рынок. Они получают право выпускать акции в биржевой оборот только после регистрации (листинга) на одной из фондовых бирж (в Японии их восемь), а во внебиржевой оборот — после регистрации в Японской ассоциации дилеров. Внебиржевая торговля ведется брокерскими фирмами в единой компьютерной системе *JASDAQ*, созданной в 1991 г. по образцу американской системы *NASDAQ*.

рынке. На основе межбанковского картельного соглашения регулировались ставки по депозитам разной величины и срочности и ставки «прайм» как нижние границы договорных ставок при заключении сделок. Договорные ставки по краткосрочному кредиту сроком до полугода колебались несколько выше учетной ставки Банка Японии и ставки «прайм». Ставки по долгосрочному кредиту ориентировались на процент по государственным облигациям/Свободными оставались ставки на рынке межбанковских кредитов и процент по государственным облигациям на вторичном рынке. Свободные цены денежного рынка обычно бывали значительно выше фиксированных и регулируемых цен.

Все виды финансовых учреждений Японии в обязательном порядке лицензируются министерством финансов (без лицензий, т.е. незаконно, работают только ростовщики на «черном» кредитном рынке). Специализация являлась частично принудительной, т.е. фиксировалась в лицензиях и частично осуществлялась на практике путем «административного руководства». Специализация состояла в разделении финансовых учреждений по способам формирования ресурсной базы, по срочности кредита и по клиентуре, а также в отделении кредитных операций от рынка ценных бумаг.

Коммерческие банки, кредитные кооперативы и ассоциации формируют свою ресурсную базу из вкладов и депозитов различной срочности. Банки долгосрочного кредита получают ресурсы от продажи облигаций под залог недвижимости. Трастовые банки выпускают облигации под залог имущества и ценных бумаг взаимных и пенсионных фондов, которыми управляют по доверенности. Между банковскими операциями и управлением по доверенности стояла не просто «стена» внутри финансовых учреждений, как в других странах. Эти формы были разделены строгой специализацией по исполнителям, и ни одно учреждение не имело права совмещать эти функции.

Разграничение учреждений по срочности выдаваемого кредита устанавливалось не законом, а самим фактом существования банков долгосрочного кредита и траст-банков, имеющих долговременные ресурсы. Срочность кредита для банков, работающих на/депозитной базе, устанавливается «рекомендациями» Министерства финансов ограничивать сроки депозитов разной величины. Коммерческие банки специализировались на расчетно-кассовых операциях и краткосрочном кредитовании. Но они могли заниматься долгосрочным по существу кредитованием клиентов через возобновление «коротких» ссуд. Им было запрещено заниматься выпуском и размещением корпоративных ценных бумаг и доверительным управлением имуществом. На фондовом рынке они имели право проводить сделки только с государ-

ки» «плохих» долгов стандарты отраслевой Федерации банковских ассоциаций в 1997 г. были заменены более жесткими государственными критериями Агентства финансового надзора, которому были переданы функции надзора за деятельностью банков. В состав «плохих» долгов вошли платежи, просроченные на три месяца и более, реструктурированные долги и ссуды заемщикам, объявившим банкротство в судебном порядке. На март 1998 г. Агентство оценило сумму «плохих» долгов в 49,5 трлн иен как минимальную и заявило, что резервные отчисления банков недостаточны для их списания.

Большие вопросы вызывали кредиты банков своим дочерним и аффилированным компаниям.

Регламентация деятельности на *финансовых рынках* выходит за пределы отраслевой проблемы, так как цепное банкротство связанных корреспондентскими счетами и межбанковскими кредитами банков крайне опасно. Это системный риск, присущий любой экономике. Его снижению способствуют общепринятые стандарты банковской деятельности. Такие стандарты включают нормативы достаточности капитала и максимального размера кредита одному заемщику; обязательные резервы для списания безнадежных долгов, обязательное страхование депозитов, рекомендованные Базельским комитетом по регулированию банковской деятельности. Япония присоединилась к конвенции в 1987 г. Однако помимо международных стандартов в Японии действовала детальная регламентация работы кредитных учреждений, приспособленная к потребностям финансирования промышленности в условиях длительного экономического подъема. Ее целью было уменьшить конкуренцию в предложении финансовых услуг, чтобы снизить риски не только системы в целом, но и отдельных посредников. Это облегчало мобилизацию крупных денежных ресурсов для долгосрочных капитальных вложений.

В послевоенный период главным источником финансирования инвестиций стали кредитные ресурсы банков. После санации государственного бюджета и реформы бюджетной системы Япония в течение пятнадцати лет (1950—1965) не знала бюджетных дефицитов. Благодаря этому Банк Японии мог, не рискуя вызвать инфляцию, поддерживать кредитную экспансию банков путем переучета векселей по заниженной ставке. Такое рефинансирование коммерческих банков поддерживало цены на кредитные ресурсы на уровне ниже равновесного.

Цены на отдельные виды кредита до начала либерализации определялись соотношением фиксированных, регулируемых и свободных ставок. Учетная ставка Банка Японии фиксировалась по соглашению между Банком и Министерством финансов. Министерство устанавливало твердый процент по государственным облигациям на первичном

падения рыночных цен акций и земельных участков обнаруживались и накапливались невозвратные долги банкам. Земельные участки, полученные банками под залог кредитов, было невозможно продать на обрешившемся земельном рынке. Права владельцев, покупавших участки ради спекулятивной игры, было не всегда легко определить. Целая отрасль операций с недвижимостью оказалась в тяжелом кризисе.

За корпоративное управление банков отвечало Министерство финансов, которое с началом либерализации финансовых рынков отошло от административного руководства ими, но не отказалось от привычного патернализма и поощряло сокрытие банками информации о состоянии их кредитных портфелей. Только в 1995 г., впервые за весь послевоенный период, начались банкротства банков. В 1995—1997 гг. обанкротились несколько небольших местных банков и два крупных («Хёго» и «Хоккайдо такусёку»). При этом крупные банки непосредственно перед самым банкротством еще показывали прибыль в балансах и выплачивали дивиденды. В 1998 г. прекратила существование одна из четырех крупнейших брокерских компаний «Ямаити сёкэн». Как и банки, она скрывала свои забалансовые убытки от аудиторской проверки вплоть до самого банкротства и не показывала их даже инспекторам Министерства финансов и Банка Японии. Затем обанкротилась крупнейшая компания ипотечного кредита «Дзютаку кинью коко», у которой было 630 тыс. клиентов — покупателей квартир в современных домах.

Закрытость структуры капитала японских корпораций и банков (а все крупные банки — акционерные компании) и их «непрозрачная» финансовая отчетность вызвали недоверие иностранных инвесторов. Прибыли и убытки выводятся за баланс, ответственность менеджеров «размыта», интересы акционеров не защищены от их манипуляций. То, что с позиций западных инвесторов является порочным и недопустимым, в самой Японии привычно, и воспринималось как нормальные особенности национальной хозяйственной системы.

Точные размеры невозвратных долгов, возникших при обесценении активов, никому не известны. Объявленные банковскими учреждениями «плохие» долги постоянно росли: на март 1993 г. их было 12,8 трлн, а на март 1997 г. — уже свыше 20 трлн иен. На конец марта 1998 г. сумма невозвратных долгов банковским учреждениям оценивалась в 27,8 трлн иен, что составляло 5,7% ВВП, а в июне — уже 70—80 трлн иен, или 20% ВВП. Американское рейтинговое агентство «Стандард энд Пур» дало свою оценку — 1122 млн долл., или 30% ВВП Японии.

Различия в оценках связаны не только с сокрытием банками своей внутренней информации, но и со стандартами оценки сомнительных и безнадежных активов. Введенные в 1995 г. для «самостоятельной оцен-

активами распоряжаются менеджеры. К 1989 г. (последний год «мыльного пузыря») в «латентной» форме накопились фантастические суммы. Балансовая стоимость акций нефинансовых корпораций составляла всего 23,5%, а стоимость земельных участков на балансах этих корпораций — 22% от их рыночной цены.

Советы директоров японских корпораций составлялись почти исключительно из их менеджеров, и эта неформальная практика тоже восходит к периоду роспуска старых концернов (1947—1951 гг.), когда от власти в корпорациях отстранялись прежние владельцы. Ответственность менеджеров перед инвесторами была существенно снижена. Акционеры и кредиторы должны были полагаться на менеджеров, которые могли достаточно свободно манипулировать отчетностью. Простор для манипуляций был широк еще и потому, что составление консолидированных балансов являлось не основным документом для инвесторов и налоговых органов, как в США, а дополнительным, и в реальной практике не очень обязательным. Каждая из крупных корпораций является ядром кейрецу, состоящей из дочерних компаний (с участием более 50%), «зависимых» (с участием более 20%), ассоциированных (от 10 до 20%) компаний и более или менее постоянной периферии, связанной только контрактами производственной и сбытовой кооперации. В консолидированных балансах показывалась отчетность только по дочерним компаниям. Крупные корпорации могли легко скрывать (и успешно скрывали) свои прибыли и убытки в операциях со своей периферией.

Финансовая дисциплина в крупных корпорациях никогда не была достаточно жесткой из-за дефекта корпоративного управления — недостатка внешнего контроля над советами директоров. Мониторинг со стороны «головных» банков ослабевал по мере того, как корпорации переходили от банковского финансирования к прямому на фондовом рынке. Банки теряли позиции в переговорах с корпоративными заемщиками, переставали контролировать их финансовое состояние и поведение, а избыток ликвидных средств все в большей степени направлялся на финансирование сделок с недвижимостью.

Корпорации обычно продавали принадлежащие им и недооцененные в балансах акции и недвижимость только при плохой рыночной конъюнктуре, чтобы выплачивать из реализованной забалансовой прибыли дивиденды и покрывать ими убытки. Поэтому обесценение активов нанесло ущерб не всем и не сразу. Первыми разорились небольшие компании, выросшие на финансовых спекуляциях, затем пострадали крупные риэлторы, покупавшие за счет банковских кредитов земельные участки для застройщиков, затем цепная реакция захватила строительные компании и стала распространяться все шире. По мере

эмитента, но не устанавливает предельного числа акций. Портфели акций у крупных банков очень велики. Система кейрецу построена именно на том, что корпорации держат акции своих деловых партнеров ради стабильных деловых отношений. В собственности нефинансовых корпораций находилось около четверти совокупного акционерного капитала. В акциях других компаний и банков корпорации держали в среднем около 10% своих активов. Перекрестное участие в капитале связывает их с «головными» банками — главными кредиторами, работающими с ними в режиме постоянно возобновляемых сделок. Акционерная собственность сильно расплывлена. Первая десятка инвесторов держит в среднем 35—37% корпоративных акций. В шести группировках крупнейших корпораций, ориентирующихся каждая на свой «головой» банк («Мицуи», «Мицубиси», «Сумитомо», «Фуэ», «Санва» и «Дайити кангё»), от 3 до 5,5% акций каждой компании находилось в перекрестном владении. Операциями на рынке практически было невозможно приобрести контрольный пакет. Система перекрестного владения акциями препятствует слияниям и поглощениям через рынок.

Если движение цен на активы отслеживается на макроуровне, то в силу национальных особенностей корпоративного и налогового права на микроуровне оно было в значительной мере скрыто. До введения в 2000 г. международных стандартов учета и отчетности в балансах японских банков и открытых акционерных компаний капитал оценивался по номиналу выпущенных акций. При новой эмиссии половина эмиссионного дохода добавлялась к капиталу, а другая половина зачислялась в резерв, не облагаемый налогом. Законодательно установленный резерв не должен был превышать 25% балансового капитала. Капитал не переоценивался по рыночной стоимости акций, а создавались скрытые, «латентные» резервы, или, как их часто называли, «забалансовые» активы.

Акции других компаний в балансе учитываются по цене приобретения, но до конца 1993 г. значительная часть новых выпусков (до 70%) предлагалась прежним акционерам по номиналу или по льготной цене чуть выше номинала. Превышение рыночной цены акций над ценой, по которой они отражены в балансе, — тоже «латентный» актив. Наконец, физические активы, в том числе земля, в балансах фигурируют только по цене приобретения, а текущая рыночная цена этих активов остается внутренней информацией компании.

Это старая прусская бухгалтерская система, принятая в Японии еще в конце XIX в. Прибыли и убытки по скрытым, «латентным» активам возникают только от операций с ними (при купле, продаже, залоге и проч.), но не показываются в финансовой отчетности. «Латентными»

кризиса, который не смогла преодолеть до конца XX в. и последствия которого ощущаются и в 2002 г.

Гипертрофированный рост курсов акций, приобретаемых всюду и всеми для последующей перепродажи, получил название «экономики мыльного пузыря» (*bubble economy*). Последнее десятилетие XX в. началось с того, что мыльный пузырь лопнул. Рыночная цена акций и земли падала в период с января 1990 г. по июль 1992 г. примерно на 10 трлн иен ежемесячно. Держатели активов за этот период потеряли почти 2,5 трлн долл. Наибольшие потери понесла именно банковская система, поскольку основная масса кредитов выдавалась под залог недвижимости, в том числе и посредникам — крупнейшим риэлторским компаниям. Начался системный финансово-банковский кризис, сопровождавшийся (впервые после 1945 г.) банкротством банков.

Министерство финансов как «главный регулятор» банковской системы совместно с Банком Японии предприняли попытки стабилизировать ситуацию, не меняя основных принципов организации самой системы.

В 1993 г. Министерство создало **Фонд совместного выкупа ценных бумаг**, который к 1997 г. выкупил у банков находившиеся в их портфелях ценные бумаги на сумму около 15 трлн иен (почти 113 млрд долл.), однако эти меры не дали необходимого эффекта.

В 1997 г. было создано специальное **Агентство финансового надзора**, давшее четкое определение того, что именно считать «плохими» долгами. Опасаясь, что «плохие» долги превысили возможности банков даже с учетом полной мобилизации капитала (т.е. использования его на покрытие потерь), правительство потребовало, чтобы банки сами оценили свои кредиты по группам риска, а полученные сведения были опубликованы. Сумма, подсчитанная банками, составила 66,8 трлн иен на июль 1998 г. (или свыше 500 млрд долл.). Но и эти подсчеты эксперты оценили как явно заниженные.

Особенности структуры собственности и фондового рынка в Японии

В структуре акционерного капитала открытых корпораций преобладают так называемые стабильные инвесторы, круг которых шире того, что обычно понимают под институциональными инвесторами. Помимо траст-банков, инвестиционных, брокерских и страховых компаний «стабильными инвесторами» являются коммерческие банки и нефинансовые корпорации.

Финансовым учреждениям (банки всех видов, страховые и брокерские компании) принадлежало 47—48% совокупного акционерного капитала. Закон запрещает банкам держать более 5% акций любого

Во второй половине 1980-х гг. крупнейшие японские промышленные корпорации становятся транснациональными. Доля продукции зарубежных филиалов в объеме продаж материнских компаний за период 1985—1995 гг. возросла почти в четыре раза (11,6% в 1996 г.).

При этом сумма прямых иностранных вложений в Японию на март 1990 г. составляла всего 2,8 млрд долл., а сумма продаж компаний с участием иностранного капитала — только 1,2% оборота всех корпораций. Формально иностранным фирмам предоставляется национальный режим. Фактически барьером доступа на внутренний рынок является прежде всего система кейрецу. Диспропорция между прямыми зарубежными инвестициями японских компаний и иностранными капиталовложениями в Японии считается признаком недостаточной открытости этой страны.

Опасаясь дальнейшего повышения курса иены, японские власти сохраняли остатки ограничений на валютные операции и не шли на расширение роли иены в международных расчетах. Иена обслуживает в среднем 36% экспорта и 21,8% импорта Японии. В торговле с регионом Юго-Восточной Азии — соответственно 48,4 и 26,7%. Иена не стала ключевой валютой даже для региональных расчетов в ближайшем окружении Японии.

Продолжительный экспортный бум и рост сбережений населения вызвали огромный рост депозитов в коммерческих банках, объем которых к 1989 г. достигал 120% ВВП. Началась безудержная кредитная экспансия банков. Банки вкладывали ликвидные средства не столько в развитие производственных мощностей, сколько в спекулятивные сделки различных компаний с акциями и недвижимостью. Этому способствовала дешевизна кредита. «Финансовый мыльный пузырь» набухал в течение 1986—1990-х гг. Его формирование на японском фондовом рынке было связано не только с избытком ликвидных средств, но и с жесткой структурой рынка и его профессиональных участников, и с жестко регулируемым доступом корпораций к биржевой котировке своих акций. Курсы акций отклонились далеко вверх от уровня дивиденда и прибыли, а биржевая цена акционерных компаний — от стоимости основного капитала.

В 1980-х гг. ярко проявились такие фундаментальные слабости японской экономики, как недостаток внутреннего спроса и избыточный приток денежных ресурсов. Открытие внутреннего рынка для иностранной конкуренции было неполным и не смягчило эти слабости.

Тем самым были заложены предпосылки финансового кризиса и длительной дефляции — экономических бед, обрушившихся на Японию в 90-х гг. Одна из ведущих мировых держав оказалась в полосе

реориентации промышленности на внутренний спрос и поощрение импорта, включая ввоз потребительских товаров. За этим решением последовала ликвидация большей части протекционистских ограничений на импорт (кроме импорта ряда сельскохозяйственных товаров, прежде всего риса, который ограничивался до середины 90-х гг.).

Открытие внутреннего рынка значительно изменило товарную структуру импорта Японии (вдвое возрос импорт готовой продукции, однако активное сальдо платежного баланса поддерживало постоянный повышенный спрос на японскую иену. Курс иены поднялся с 200,5 иены за доллар в 1985 г. до 135,4 иены в 1990 г. Из-за роста курса иены стоимостный объем импорта в иенах за 1980—1990 гг. увеличился всего на 5,8% (физический объем возрос на 73%).

Импортные товары на внутреннем рынке подешевели на 37,5% и составили реальную конкуренцию внутреннему промышленному и сельскохозяйственному производству. Началась постепенная дефляция: уровень оптовых цен понизился за 5 лет почти на 10%. В тот период дефляция ограничилась внутренним оптовым товарооборотом и ее связывали только с удорожанием иены.

Во внешнеторговых (импортных) контрактах динамика цен определяется ценами мировой торговли, а экспортных — внутренними оптовыми ценами на продукцию. В результате действия этого механизма экспортные цены в иенах возросли на 41%, но в реальных валютах импортных контрактов — только на 10%. Из-за дефляции экспорт замедлился, но не настолько, чтобы снизить ориентацию на него промышленности, а снижение активного сальдо торгового баланса не остановило действие этого механизма.

При избытке ликвидных ресурсов Банк Японии поддерживал низкую учетную ставку (2,5—3% годовых). Соответственно низкими оставались и ставки денежного рынка. Так, краткосрочная ставка «прайм» держалась на уровне 3,375—3,750%. Разница со ставками американских и европейских банков (а в США ставки «прайм» колебались между 7,5 и 10%) действовала как насос, откачивающий из Японии ликвидные ресурсы. Между 1985 и 1990 гг. ежегодный объем оттока средств (преимущественно в американские казначейские обязательства) составлял от 60 до 113 млрд долл. Дорогая иена, в свою очередь, стимулировала рост прямых зарубежных инвестиций. Именно в эти годы Япония стала крупнейшим мировым кредитором, а сумма ее прямых инвестиций за рубежом достигла 70,8 млрд долл. Японские производители автомобилей и электроники переводили свои сборочные мощности в Северную Америку и Западную Европу, а производство комплектующих (впоследствии и сборку массовых изделий) — в Юго-Восточную Азию.

Роль Банка Японии в регулировании финансово-кредитной системы менее значима. Банк Японии не обладает лицензирующими функциями, его значение как надзорного органа не столь велико, как Министерства финансов и Управления финансового контроля.

Крах «экономики мыльного пузыря» и последующие скандалы бросили тень на репутацию Министерства финансов и прочей правительственной бюрократии.

Причины кризиса, потрясшего экономику и финансы Японии в 1990-х гг. XX в., возникли в 1980-х, когда некоторые параметры структуры экономики и особенности хозяйственного уклада страны перестали соответствовать условиям открытой экономики.

Во-первых, темпы роста в годы «экономического чуда» поддерживались чрезвычайно высоким уровнем сбережений населения. В 60-х гг. норма сбережений семей городских рабочих и служащих достигала 20% дохода. Причинами этого явления были как неразвитость потребительского и жилищного кредита, низкий уровень социальной защиты населения, отсутствие системы налоговых льгот по инвестициям в недвижимость, так и психологические особенности жизненного уклада самого населения — темпы роста потребления значительно отставали от темпов роста личного располагаемого дохода. В 1980-х гг. норма сбережения составляла 11—13% ВВП (в США и Великобритании — от 4 до 8%). При этом японцы держат около половины своих личных сбережений в форме банковских депозитов. Средства населения составляют почти половину депозитной базы банков.

Высокая норма сбережений в развитой стране создает постоянный избыток капитала при недостатке потребительского спроса.

Во-вторых, уже после создания промышленного потенциала для конкурентоспособного экспорта и полной ликвидации дефицитов торгового баланса основой экономического роста страны остался экспорт продукции обрабатывающей промышленности. В 1980-х гг. около трети реального прироста валового продукта обеспечивалось товарным экспортом. К этому времени был отменен валютно-лицензионный контроль над импортом, сняты ограничения для притока иностранного капитала, а затем и ограничения на вывоз японского капитала за границу. Начиная с 1981 г. Япония постоянно имела активное сальдо баланса по текущим операциям в размере до 3—4% ВВП. Экспорт позволял поддерживать высокую занятость и высокую норму накопления и прирост основного капитала промышленности на уровне 6—8% в год.

В 1986 г. вследствие острых конфликтов с США и странами Европы (по причине огромного положительного сальдо в торговле с этими странами) японское правительство объявило о новом направлении среднесрочной внешнеэкономической политики. Оно состояло в пе-

В июне 1997 г. в Министерстве финансов Японии вместо существовавших ранее двух департаментов ценных бумаг и банков был создан **Департамент планирования финансовой системы**. В функции департамента входит изучение, планирование и подготовка предложений по вопросам финансовой системы, операций с ценными бумагами, решение вопросов, связанных с деятельностью Банка Японии, выполняющего функции центрального банка страны, а также работа по подготовке и аттестации кадров государственных аудиторов.

При Министерстве финансов имеются два специальных органа — *Департамент монетного двора* и *Типографский департамент*, в ведение которых, соответственно, входит чеканка монет, изготовление и реализация соответствующей продукции (юбилейные монеты, слитки драгоценных металлов, государственные наградные знаки и проч.), сертификация изделий из драгоценных металлов, а также изготовление печатных денежных знаков, государственных облигаций, гербовых марок и открыток, выпуск всех официальных печатных правительственных изданий.

Служащие министерства обладают элитным статусом в Японии, и конкуренция при поступлении на работу очень высока. Должностные лица подобно другим японским государственным служащим увольняются рано (обычно в 55 лет) и продолжают работать в частнопредпринимательской сфере, прежде всего в банках и других фирмах финансовых услуг. Этот процесс называется в Японии *Amakudari* — «спуск от небес». Отставники Минфина чрезвычайно популярны, поскольку обеспечивают жизненно важную для бизнеса связь с источником власти, Министерством финансов.

В июне 1997 г. из сферы ведения Минфина был выведен весь блок вопросов, касающихся регулирования и осуществления текущего контроля за деятельностью коммерческих банков, компаний, занимающихся операциями с ценными бумагами, страховых компаний и других финансовых институтов. Эти функции были переданы независимому от Министерства новому правительственному органу — **Управлению финансового контроля (УФК)**, руководитель которого назначается не министром финансов, а премьер-министром после одобрения соответствующей кандидатуры в обеих палатах парламента.

За Минфином были сохранены функции изучения планирования и подготовки предложений лишь в той части, которая связана с необходимостью выделения государственных бюджетных ассигнований. Кроме того, к сфере совместной компетенции Минфина и УФК относится решение вопросов о несостоятельности финансовых институтов в тех случаях, когда они создают угрозу системного кризиса, т.е. кризиса, угрожающего сохранению стабильности финансовой системы в целом.

мерческое и инвестиционное банковское дело. Подобно крупнейшим банкам многие из видных фирм ценных бумаг разместили свои штаб-квартиры в Токио. Однако, например, «Номура» (*Nomura*), крупнейшая фирма ценных бумаг, имеет сильные корни в Осаке и все еще влиятельна там.

Банки на протяжении уже полутора веков являются основой японской экономики. Банки — опора кейрецу. Банки и кейрецу играют центральную роль в финансовой жизни нации. Система кейрецу воздействует на распределение корпоративного управления и риска таким способом, который не вполне может быть понятен европейцу или американцу. Хотя японские банки имеют право приобретать участие в капитале клиента в размере не более 5% полной стоимости акций клиента, перекрестное участие в капитале в системе кейрецу дает возможность более высокой степени управленческого контроля со стороны банков.

В системе кейрецу финансовый риск порождает не только одна конкретная компания, но и все другие члены кейрецу, особенно банк. Если компания в рамках кейрецу имеет финансовые проблемы, другие члены кейрецу могут прийти ей на помощь. Тем не менее во время последнего спада некоторые крупные компании обанкротились.

Наиболее солидные японские компании имеют многосторонние банковские связи. Один банк принимает на себя роль «Главного банка» компании. Главные банки — почти всегда центры соответствующей кейрецу. Однако эти главные банки подвергаются наибольшему, в том числе дополнительному, риску. Этот риск аналогичен фондовому риску, т.е. риску, связанному как с эмитентом акций, так и с неблагоприятным изменением рыночных цен на активы.

Министерство финансов (называемое в Японии *Okurasho*) является одним из наиболее мощных правительственных организаций страны. Это единое министерство — эквивалент нескольких наиболее важных министерств и правительственных агентств в Соединенных Штатах, объединяющее функции Министерства финансов США, Налогового департамента, Комиссии по ценным бумагам и биржам, а также банковских комиссий штатов.

Министерство финансов вовлечено в повседневную деятельность финансовых рынков значительно глубже, чем любой из его западных аналогов. Его отношения с банками и фирмами ценных бумаг чрезвычайно патерналистские. Министерство финансов играет большую роль как в принятии, так и в исполнении воздействующих на финансовую жизнь нации законов. Властные полномочия Министерства финансов всегда огорчали иностранных участников финансовых рынков Японии. Его нежелание либерализовать финансовую систему в более быстром темпе беспокоило как внутренних, так и иностранных инвесторов.

нансов и Банк Японии. Другие финансовые институты, как, например, региональные банки, имеют значительно меньшее значение.

Японские банки, как и другие финансовые институты, жестко регулировались правительством. Как результат, в течение долгого времени они не столь активно изыскивали новые сферы приложения капитала и источники финансирования, как европейские или американские банки, поскольку отсутствие сильной конкуренции снижает стимулы внедрения новых услуг.

Японская финансовая система внесла значительный вклад в успешное развитие японской экономики. Происхождение этой системы восходит к торговым биржам Осаки и Токио (тогда Эдо), возникшим в начале XVIII в. и принадлежавшим торговцам рисом.

Современная финансовая система развивалась в течение XIX столетия для стимулирования промышленного развития и подъема до уровня индустриализации Запада. По замыслу правительства, банки были высокоспециализированными, и каждая категория финансовых институтов жестко ограничивалась рамками конкретного рынка. Например, были банки для сельского хозяйства, для промышленного развития, для внешней торговли. Однако с течением времени различия между типами финансовых институтов стали стираться.

В конце столетия крупные банки достигли достаточно высокого уровня развития и сформировали слой промышленных групп — дзайбачу (*zaibatsu*), которые впоследствии переросли в мощную деловую сеть — кейрецу (*keiretsu*). Эти группы располагались преимущественно в Токио, прежде всего вследствие той огромной роли, которую играло правительство в развитии экономики и финансовой системы страны. Однако, например, группы «Сумитомо» и «Мицуи» возникли в Осаке, и «Сумитомо» до настоящего времени имеет значительное влияние на юге страны.

После Второй мировой войны правительство вновь играет значительную роль в стимулировании инвестиций для промышленного развития. Например, Банк Японии постоянно перекредитовывал крупные банки с целью увеличения ресурсов для кредитования промышленности и снижения цены капитала.

С ростом экономики росли и японские банки, и другие финансовые институты. В течение 80-х гг. XX в. японские банки и страховые компании считались крупнейшими в мире. Для этого имелись две основные причины: банковская индустрия Японии была чрезвычайно концентрированной, а курс иены существенно возрастал по отношению к другим валютам, прежде всего к доллару США.

Росло мастерство и японских фирм ценных бумаг. После Второй мировой войны Союзный Альянс по аналогии с США разделил ком-

например компании по страхованию жизни, и другие значительные корпорации, а также весьма скромные по размеру предприятия.

Принцип работы горизонтальной кейрецу: все производимые участниками группы товары и услуги прежде всего **поставляются** другим компаниям — членам кейрецу. Это достигается через перекрестное владение акциями, взаимное участие в советах **директоров** и других руководящих органах.

Преимущества такого вида управления — безопасность, уверенность в будущем. Компаниям фактически гарантируется бизнес. Хотя потенциальная прибыль конкретной компании ограничена, участие в кейрецу обеспечивает ее руководителей высоким уровнем жизни, а рабочих — устойчивыми рабочими местами. Недостатком горизонтальной системы кейрецу является отсутствие острой конкуренции за продукцию, хотя есть исключения, прежде всего в автомобилестроении и электронике. В целом качество продукции остается очень высоким, но цены также высоки. В результате японские потребители по большинству товаров и услуг платят более высокие цены, чем западные потребители.

Вертикальная кейрецу сосредоточена вокруг главного производителя, не являющегося частью горизонтальной кейрецу. В отличие от горизонтальных кейрецу с их компаниями из различных отраслей промышленности члены вертикальных кейрецу, как правило, притягиваются из одной отрасли. Они включают прежде всего поставщика и связанных с ним дистрибьюторов, которые **обслуживают** крупного центрального производителя в ядре кейрецу. Вертикальные кейрецу воздействуют на экономику почти таким же способом, как и горизонтальные. Однако они имеют **тенденцию** концентрироваться в конкурентоспособных областях автомобилестроения и **электроники**. Вертикальная модель кейрецу постепенно перенимается другими странами (например, идея финансово-промышленных групп (ФПГ) в России). В то же время система кейрецу в самой Японии начала распадаться частично из-за длительного экономического спада, частично из-за возрастающей иностранной конкуренции, а в **основном** — в результате того, что эта форма организации экономической жизни полностью себя исчерпала.

Финансово-кредитная система Японии

Институты, формирующие основу финансово-кредитной системы Японии, включают городские банки, банки долгосрочного кредитования, фирмы ценных бумаг, **почтово-сберегательную** систему, страховые компании и государственные учреждения — Министерство фи-

дых, растущих отраслях промышленности; помощь в научных исследованиях; защиту внутреннего рынка и отраслей промышленности от иностранной конкуренции. В этих условиях правам потребителей и акционеров в Японии уделялось меньше внимания. Внедрению проектов, способствовавших развитию промышленности, но приносящих низкий доход на инвестиции, государство **не** препятствовало.

Тесный союз правительства и бизнеса оказался весьма успешным во многих отраслях промышленности (сталь и автомобили). Но были и некоторые заметные неудачи, такие как попытка развития высокоскоростного поезда *Mag-lev*.

Проводимая Японией промышленная и общая экономическая политика в послевоенные годы в силу недостатка природных ресурсов, разрушений в период войны, уязвимого географического положения страны отличалась прагматичностью. Но в течение десятилетий вложения в промышленное развитие зачастую осуществлялись за счет городских рабочих и потребителей.

Низкий уровень внутреннего потребления вынуждал промышленность Японии расширять экспорт, и это расширение вело к росту трений с США и странами Европы. В основе этой дилеммы остается экономическая система, в которой приоритет на стороне производителей.

После краха «экономики мыльного пузыря» на рубеже 90-х гг. население Японии было вынуждено бороться не только с длительным и значительным ростом потребительских цен и цен на жилье, но и с серьезным банковским кризисом. Кроме того, мошенничества с ценными бумагами и практически непрерывные политические скандалы серьезно ослабили веру в бюрократический аппарат и его способность оздоровить японскую экономику.

Кейрецу (Keiretsu) — основная форма организации японской экономики

Кейрецу представляет собой тесно связанную сеть компаний, которые разделяют между собой капитал, научно-исследовательские разработки, клиентов, продавцов и дистрибьюторов. Они оказывают мощное воздействие на национальную экономику и глубоко внедрены в экономическую историю Японии. Существует два типа кейрецу: горизонтальный и вертикальный.

Горизонтальные кейрецу состоят из банка в центре и большого числа компаний из связанных и несвязанных отраслей промышленности и услуг, сгруппированных вокруг этого банка. Компаниями — членами кейрецу могут быть крупные производители, поставщики услуг,

необходимости они расширяли индустриальную основу Японии и стали предшественниками сегодняшних индустриальных союзов — кейрецу (*keiretsu*).

В послевоенные годы Япония следовала несколько иным экономическим путем, чем США и страны Европы. В США как способ расширения рынка и выпуска промышленной продукции при сохранении общественного содержания и растущих ожиданий была выдвинута идея защиты прав потребителей. Федеральное правительство поощряло личную собственность. В то же время американское правительство видело свою роль как гаранта справедливой, открытой конкуренции на рынке. Для поощрения конкуренции часто использовалось принятое перед войной антимонопольное законодательство. При этом отношения между правительством и бизнесом часто были антагонистичными.

В Европе «государство всеобщего благоденствия» развивалось как ответ демократии на угрозу коммунизма. Были поддержаны права рабочих. В то же время отношение к кооперативным союзам в различных странах было различным. В Германии, например, банки играли важную роль в появляющейся индустриальной структуре. Ту же роль играли японские банки в системе кейрецу.

В течение послевоенных лет приоритетом в Японии стала национальная безопасность через экономическое развитие. Частично это стимулировалось тем, что согласно своей послевоенной мирной Конституции Япония была демилитаризована и более не имела потенциала для мощного военного выбора. Это заставило японских лидеров сконцентрироваться на экономике.

Американская экономическая политика, заключавшаяся в первые годы оккупации в разрушении монополий, под давлением холодной войны быстро сошла на нет и было решено поддержать экономический рост в Японии. В этом процессе дзайбацу, подлежащие расформированию, были сохранены и преобразованы в систему кейрецу, распространенную и сегодня.

Некоторые черты старой системы дзайбацу, например перекрестное владение акциями, были расценены как выгодные для сохранения капитала, явно недостаточного после Второй мировой войны. Кейрецу также способствовали развитию экономики, предпринимая крупные проекты, которые не могли быть выполнены мелкими, независимыми компаниями.

Японское правительство играло важную роль в обеспечении устойчивого развития экономики, поощряя рост ключевых отраслей промышленности, включая сталь, производство автомобилей, судостроение и электронику. Правительственная поддержка шла различными путями: через дешевые кредиты; координацию конкуренции в моло-

Тема 10

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА ЯПОНИИ

1. Экономическое развитие и предпосылки формирования современной банковской системы Японии

С 1630-х и до 1850-х гг. Япония была, по существу, отгорожена от Западного мира (период *Tokugawa Shogunate*). В течение этого периода только несколькими голландским торговцам позволялось жить в Нагасаки. С японским «уединением» было покончено в 1853 г. с прибытием американской военно-морской экспедиции, возглавляемой Коммодором Перри. В результате к 1858 г. Япония подписала новые коммерческие соглашения, которые открыли страну для торговли с Западом.

Длительная изоляция дорого стоила Японии. Отрезанная от научной и промышленной революций, Япония отставала от западных конкурентов. К середине XIX столетия японские лидеры поняли: чтобы выжить как независимая нация, Япония должна модернизироваться настолько быстро, насколько это возможно. После Реставрации Мейдзи (1868 г.) Япония отменила феодальную систему и развивала современное этническое государство, которое включало мощную военную и индустриальную структуру, основанную на западной модели.

На рубеже XIX—XX столетий Япония проявилась как ведущая держава в Азии. После победы в Русско-японской войне 1904—1905 гг. страна стала признанной мировой силой. Недостаток природных ресурсов в Японии вынудил ее обратиться к внешнему миру, и довоенное имперское расширение было частично вызвано попытками создать и поддержать свою расширяющуюся индустриальную основу и конкурентоспособность.

Имперская экспансия Японии в Корею и Китае в конечном счете закончилась нарастающими разногласиями с Соединенными Штатами и европейскими державами и конфликтом интересов в Азии. Поражение во Второй мировой войне опустошило нацию и ее экономику. Однако к 70-м гг. XX в. Япония не только восстановила свои позиции как высокоиндустриальная страна, но и проявилась как одна из мировых экономических супердержав.

На начальном этапе промышленного развития Японии в стране сформировались крупные монополии или деловые союзы — дзайбату (*Zaibatsu*), расформированные после Второй мировой войны. По мере

в стране стали образовываться сетевые банки. Первый интернет-банк в Японии — *Japan Net Bank* — начал операции 12 октября 2000 г. Он является дочерней компанией банковской корпорации «Сумитомо-Мицую». На 1 мая 2001 г. было открыто 5000 клиентских счетов, объем операций за этот период составил более 300 000 транзакций.

В 2001 г. интернет-банк организовала корпорация «Сони». Уставный капитал «Сони-банка» составил 37,5 млрд йен и был сформирован за счет средств «Сони», «Сакура-банка», год спустя вошедшего в состав «Сумитомо-Мицую» (16%), и американской банковской группы *J.P. Morgan* (4%).

Интернет-банки ориентированы преимущественно на розничный бизнес: ведение клиентских счетов, прием депозитов, карточные кредиты, трастовые услуги, платежи, хотя *Japan Net Bank* пытается организовать персональное банковское обслуживание.

Интернет-банки, как правило, работают круглосуточно, 365 дней в году. Помимо интернет-банков каждый более или менее крупный банк страны предлагает обслуживание через банковские терминалы, банкоматы, ведение карточных счетов.

Крупнейшие иностранные банки относятся филиалы иностранных банков в Японии. Филиалы открыты преимущественно в Токио — одном из крупнейших мировых финансовых центров.

Национальная федерация кредитных кооперативов

Система кредита для малого и среднего бизнеса играет в экономике страны огромную роль. В малом и среднем бизнесе занято около 80% работоспособного населения страны. Правительство Японии всегда понимало значение этой сферы экономики и система ее поддержки успешно действовала в течение более 40 лет.

После Второй мировой войны в 1947 г. Индустриальный кооперативный закон был заменен на четыре отдельных закона: Сельскохозяйственный кооперативный закон, Закон кооперативов морепродуктов, Закон потребительских кооперативов и Закон торговых кооперативов (Закон о кооперативах малых предпринимателей). На этом юридическом основании различные японские группы кооперативов послевоенного периода сформировали две большие группы:

- аграрные кооперативы (сельскохозяйственные кооперативы — *nokyo*) с банком «Норинчукин» (*Norin Chuo Kinko*) как центральным банком;
- коммерческие взаимные шинкин-банки (ассоциация кредитных кооперативов" — *Shinyo Kindo*) с «Дзеншинрен-банком» (*Zenshinren bank*) как национальным и международным центром.

Однако в более широком смысле к кооперативному движению в Японии принадлежат также:

- полугосударственный кредитный «Шоко Чукин банк» (*Shoko Chukin*) и связанные с ним коммерческие кооперативы;
- банк рабочих (*Rokinren bank*) и связанные с ним трудовые кредитные кооперативы;
- кредитные кооперативы (*Shinyo Kumiai*) при содействии Федеративного «Шинкуми банка»;
- в 1989 г. в секторе клиринговых банков образовался союз Сого-банков (*Sogobanks*);
- взаимные кредитные кооперативы организовали «благотворительные фонды» (кредитный союз *Kyojo Kumiai*).

Система кооперативных банков (шинкин-банков, банков общин) в ее нынешнем виде сформировалась в середине XX в. и включает местные кооперативные так называемые *шинкин (shinkin) банки* и *Центральный банк шинкин-банков*. Шинкин-банки представляют собой кредитные ассоциации, образованные в соответствии с Законом о кредитных ассоциациях 1951 г. Эти банки — мелкие и средние финансовые учреждения, организованные по принципу членства с целью облегчить устойчивое финансирование обычных граждан (включая мелкие и средние компании и их сотрудников) и вносить вклад в увеличение их сбережений. Шинкин-банки являются некоммерческими организациями. Основное направление их деятельности — прием депозитов, текущих вкладов и взносов от их членов и не членов, использование их как ресурсов для кредитования, предоставление услуг по валютным (валютообменным) сделкам своим членам. Кроме того, они проводят и другие банковские операции — инвестиции в ценные бумаги, продажи правительственных и общественных обязательств, трастовые операции и хранение ценностей, закупка и продажа золота в слитках, а также действуют как агенты Банка Японии, принимают платежи за коммунальное обслуживание, предоставляют услуги по доверенности Корпорации народного финансирования. Операции этих банков все более диверсифицируются, но сосредоточены в местных общинах.

Шинкин-банки — кооперативные финансовые институты, основанные на философии взаимной помощи. Они всегда работали в интересах местных общин, предоставляя соответствующие финансовые продукты и услуги:

- для развития маленьких и средних компаний;
- для повышения качества жизни членов общин;
- в целях содействия развитию и процветанию общин, которые они обслуживают.

В конце марта 2000 г. в Японии действовали 386 шинкин-банков, которые имели 8638 отделений, 144 807 служащих, 8 876 729 членов (физических и юридических лиц). В шинкин-банках было размещено депозитов на сумму 102 трлн иен (963 млрд долл. США), остаток ссудной задолженности составлял 68,7 трлн иен (647 млрд долл.), что делает эти банки существенной частью финансовой системы Японии.

Банки активно содействуют развитию региональной экономики, предоставляя **прямые** кредиты региональным общественным организациям, некоммерческим организациям, местным предприятиям и **членам** шинкин-банков, активно участвуют в размещении займов региональных правительств.

В 1951 г. был организован «Дзеншинрен-банк» (*Zenshinren*) — центральный банк шинкин-банков, работающий как общенациональный кооперативный финансовый институт, членами которого являются все шинкин-банки Японии. Ресурсы банка, сформированные преимущественно из депозитов шинкин-банков и размещаемых на рынке долговых **обязательств**, на конец марта 2000 г. составляли почти 19 трлн иен (179 млрд долл. США). «Дзеншинрен-банк» **представляет** собой одно из крупнейших банковских учреждений страны.

Финансовый институт, сочетающий функции центрального банка шинкин-банков, основного институционального инвестора и регионального финансового института, *Zenshinren* осуществляет широкий круг операций, активно развивает систему кооперативных банков.

Банк обеспечивает перелив средств внутри системы, балансирует спрос и предложение на ресурсы, предоставляет возможности выгодного вложения средств в рыночные инструменты. Банк через развитие сети агентств и через региональные шинкин-банки расширяет круг клиентов, обеспечивает проведение межбанковского клиринга, действует как посредник в проведении 946 видов операций, **проводимых** шинкин-банками, таких как денежные переводы по **счетам**, переводы пенсии и розничные переводы. Банк обеспечивает оптимальную структуру портфеля ценных бумаг, предоставляет консультации и информацию относительно финансовых и экономических условий новых финансовых продуктов и т.д., которые необходимы для управления. Таким образом, Банк выполняет роль «мозгового центра» для кооперативных банков.

Кооперативные банки сталкиваются с серьезными трудностями, связанными с изменениями в финансовой среде, проведением политики «Большого взрыва» и внедрением интернет-технологий. «Дзеншинрен-банк» обеспечивает шинкин-банкам доступ в новые сферы бизнеса, в которых «одиночное плавание» этих небольших банковских учреждений затруднительно или неэффективно. Эти действия **необхо-**

димы не только банкам-членам, но и самому «Дзеншинрен-банку», поскольку укрепляет его собственные позиции на финансовом рынке.

Банк действует как институциональный инвестор.

Доходные активы «Дзеншинрен-банка» превышают 21 трлн иен. Более 20% активов составляют ссуды финансовым институтам, почти 50% вложены в правительственные облигации, банковские долговые обязательства и корпоративные облигации. Объемы средств, которыми располагает Банк, позволяют ему влиять на финансовые рынки Японии.

Являясь по существу региональным финансовым институтом, «Дзеншинрен» предлагает финансовые продукты и услуги в национальном масштабе. Основная часть ресурсов банка поступает от местных шинкин-банков в форме межбанковских депозитов. Каждое из отделений банка действует как член местного сообщества, которое оно обслуживает. Средства, собираемые отделениями, по возможности используются на месте. Однако перераспределение средств между регионами осуществляется через банк.

Кредитные кооперативы, как и шинкин-банки, обслуживают преимущественно малые и средние некорпорированные, т.е. не входящие в кейрецу или аналогичные структуры, компании данного региона. Прибыль, которую они получают от кредитования и инвестиционных операций, распределяется в форме дивидендов их инвесторам, состоящим из небольших предпринимателей. Некоторые кредитные кооперативы ограничивают круг своих клиентов фирмами отдельных отраслей промышленности или определенных типов предпринимательства. *Федеративный банк «Шинкуми» (Shinkumi Federation Bank)*, центральное учреждение для кредитных кооперативов, поддерживает свои учреждения-участники, помогая им, например, разместить избыточные ресурсы. «Шинкуми» выполняет по отношению к своим участкам те же функции, что и «Дзеншинрен-банк» по отношению к шинкин-банкам.

Трудовые (рабочие) Банки.

Трудовые банки представляют собой финансовые кооперативы, цель которых — повышать экономический уровень, уровень благосостояния и культуры их членов и силами членов этих кооперативов, чтобы «работая вместе, создать общество, в котором все люди могут жить в счастье». Трудовые банки сформированы из рабочих организаций и организаций, открытых для широкого круга граждан. Рабочие банки фактически представляют собой отделения соответствующих профессиональных кооперативов, которые призваны облегчить жизнь людям определенной профессиональной принадлежности.

Трудовые банки имеют национальную ассоциацию, выполняющую банковские функции (*Rokinren*).

«Норинчукин-банк» (*Norinchukin Bank*) — один из крупнейших институциональных кредиторов в Японии, специализирующихся на кредитовании сельского хозяйства, рыболовства и кооперативов лесоводства. Банк организован в форме кооператива. «Норинчукин» де-факто действует как центральный банк 1150 сельскохозяйственных банков в национальном масштабе. Большинство депозитов банк получает от сельскохозяйственных и рыболовецких кооперативов. Через посольства Японии в Пекине, Лондоне, Нью-Йорке и Сингапуре банк также обслуживает такие институты, как центральные банки и иностранные правительства. Банк сформирован в 1923 г. как полуправительственное учреждение. В 1959 г. банк был приватизирован, но сохраняет тесные связи с правительством. Наряду со взаимным страховым обществом «Дзенкёрен» (*Zenkyoren*) банк управляет трастовым фондом «Норинчукин-Дзенкёрен», которое предоставляет своим клиентам накопительные пенсионные вклады. Активы группы «Норинчукин» составляют более 60 трлн иен. Большинство клиентов банка традиционно заняты в производственном секторе.

Структуру кооперативной системы Японии в сфере сельского, лесного и рыбного хозяйства можно увидеть на рис. 10.1.

Государственные банки

К началу 2002 г. в Японии действовали два государственных, т.е. основанных на правительственных средствах и управляемых правительством банки: Банк развития Японии (*DBJ*) и японский Банк международного сотрудничества (*JBIC*).

Банк развития Японии (DBJ).

Банк развития Японии был учрежден 1 октября 1999 г. как преемник обанкротившихся японского банка развития и государственной финансовой Корпорации развития «Хоккайдо-Тохоку».

Основные сферы деятельности банка включают поддержку региональных городских центров и модернизацию транспортной инфраструктуры, развитие самых современных новых информационных технологий и систем коммуникаций. В числе приоритетов — инициативы по защите окружающей среды (развитие энергетики с использованием природных факторов — ветра, приливов и т.п.). Учреждения — предшественники банка развития Японии — в своей работе также учитывали оба аспекта — национальный и региональный, но для них это было скорее исключением, чем правилом.

DBJ предоставляет долгосрочные низкопроцентные ссуды на важные представляющие общенациональный интерес долговременные проекты, которые невозможно реализовать на основе только частного

Члены	Муниципальный уровень	Региональный уровень	Национальный уровень
Ф е р м е р ы	Сельскохозяйственные кооперативы (JA)	Региональные союзы сельскохозяйственных кооперативов	Центральный союз сельскохозяйственных кооперативов (Zenchu)
		Региональные торговозакупочные объединения сельскохозяйственных кооперативов (keizairen)	Национальная федерация ассоциаций сельскохозяйственных кооперативов (Zen-Noh)
		Национальная взаимная страховая федерация сельскохозяйственных кооперативов (Zenkyoren)	
		Региональные кредитные федерации сельхозкооператоров	Банк «Норинчукин» (The Norinchukin Bank)
	Региональные кредитные федерации рыболовецких кооперативов (Shingyoren)		
	Рыболовецкие кооперативы (Gyokyo)	Региональные федерации рыболовецких кооперативов (Gyoren)	Национальная федерация рыболовецких кооперативных ассоциаций
		Лесные кооперативы	Региональные федерации рыболовецких кооперативов (Gyoren)

Рис. 10.1. Структура сельскохозяйственной, лесной и рыболовецкой кооперативной системы Японии

финансирования. Банк обеспечивает проекты практическими рекомендациями, обеспечивает доступ к ресурсам через частные инициативы финансирования, **проектное** финансирование и другие способы финансирования. Как «банк знаний», он способен объединить услуги по финансированию с дополняющими их консультационными и организационными услугами, что для **Японии** достаточно ново.

Как политико-финансовый институт банк Японии выполняет определенные функции при поддержке развития проектов, соответствующих предоставление и социальной политике Японии:

• предоставление долгосрочных ресурсов (кредиты, гарантии погашения и др.) под низкий процент совместно с финансовыми институтами частного сектора;

• сопровождение проектов, начиная от проектирования и до ввода в эксплуатацию;

• информационная поддержка; используя свои внутренние и заграничные сети, изучение и исследования, связанные с экономическими, социальными, индустриальными и местными тенденциями и особенностями, и поставляет широкий спектр информации.

Японский банк международного сотрудничества (JBIC)

Цель JBIC заключается в том, чтобы содействовать устойчивому развитию Японии и международной экономики посредством кредитования экспортно-импортных операций, экономической деятельности Японии за границей, стабильности мирового финансового порядка и т.д. При этом банк не должен конкурировать с обычными финансовыми институтами.

Конкретные права, обязанности, ответственность, функции, операции и сбанке проведения операций JBIC определены в Законе японском международного сотрудничества г. № 35.

Операции: сбанке осуществляет, в частности, следующие:

• предоставление ресурсов, необходимых для экспорта оборудования и т.д., покупка банковских долговых требований, связанных с такими ресурсами, или гарантии исполнения обязательств относительно таких ресурсов;

• предоставление фондов, необходимых для надежного и менного импорта важных товаров, и т.д., покупка банковских долговых требований, гарантии исполнения обязательств своевре- относительно та-

• предоставление средств (исключая краткосрочные) для непосредственного или косвенного использования в бизнесе японских корпораций, иностранных правительств или иностранных корпораций вне Японии;

• предоставление иностранным правительствам, иностранным финансовым учреждениям, Международному валютному фонду или другим международным организациям долгосрочных ресурсов, необходимых для импорта из Японии товаров или технологий иностранными платежного странами, или средств, необходимых для урегулирования баланса страны или валюты страны;

Тема 10. Банковская система Японии

скому хозяйству и с...
накопившихся проблем, угрожа

лесо-

Финансовый
Японская

сударственные платных дорог, у Р обеспечивает
ные корпорации и предприятия JFM ения

7 млрд иен (56 млрд долл. США), а на 1 апреля 2001 г. — более 2 трлн иен (16 млрд долл.).

Корпорация привлекает ресурсы преимущественно путем выпуска гарантируемых правительством облигаций. Ежегодно на внутреннем рынке долгосрочных облигаций размещается облигаций на сумму около 2 трлн иен (16 млрд долл.). Из этой суммы обязательства *JFM* составляют почти 70%. На внутреннем рынке эти обязательства имеют превосходную репутацию и рассматриваются почти как эквивалент правительственных обязательств.

Для того чтобы диверсифицировать источники финансирования и снизить стоимость привлекаемых средств, с 1983 г. *JFM* начала выпускать гарантированные правительством облигации в иностранной валюте. К 31 июля 2001 г. Корпорация разместила 55 выпусков облигаций, номинированных в швейцарских франках, долларах США, и первый в Японии выпуск евробондов. Несмотря на финансовые проблемы Японии, рейтинг облигаций Корпорации остается на высоком уровне.

Реформа государственной программы инвестиций и кредитования в 2001 г., сократив государственную поддержку, усилила значение приобретения капитала на финансовых рынках. Корпорация существенно пересмотрела систему процентных ставок по выдаваемым ссудам, а также определила порядок досрочного погашения ссуд. Система увязана со стоимостью ресурсов, с изменениями рыночных ставок. Кроме того, заемщикам предлагаются на выбор схемы уплаты процентов и погашения ссуд, чего не было ранее.

К категории **правительственных финансовых организаций** в Японии относят Финансовый ссудный фонд Министерства финансов, Почтовую сберегательную систему (*Yūcho*), Почтовую систему страхования жизни (*Капро*).

Почтовую сберегательную систему можно сравнить с российским Сбербанком — она призвана аккумулировать мелкие сбережения населения. Сберкассы при почтовых отделениях в Японии предоставляют физическим лицам гораздо больший набор услуг, чем коммерческие банки, выдают потребительские кредиты людям среднего достатка, а сбережения в системе гарантированы государством. Благодаря этому государственные почтово-сберегательные кассы, административно подчиняющиеся не Министерству финансов, а Министерству почт и телекоммуникаций, смогли аккумулировать огромные объемы финансовых средств. На июль 2000 г. сумма вкладов в почтово-сберегательной системе составляла 259 трлн иен (2,35 трлн долл. США). Из этой суммы около 100 трлн иен (909,1 млрд долл.) были размещены в гарантируемых высокодоходных десятилетних почтовых сберегательных депозитах на так называемых счетах тейгаку (*teigaku*).

Процентные ставки по счетам тейгаку гарантируются на срок до 10 лет. После первого года ставка повышается каждые шесть месяцев в течение трех лет по графику, установленному при приеме депозита, и до его погашения. Изъять депозит можно без штрафа в любое время после первых шести месяцев. Большая часть огромного объема денег в почтовой сберегательной системе Японии находится на счетах тейгаку. С 1980 г. их доля в общем объеме почтовых сберегательных депозитов возросла с 85 до 90%. Хотя ставки по счетам тейгаку с начала 1990-х гг. составляли в среднем почти на один процентный пункт ниже, чем аналогичные по срокам депозиты в коммерческих банках, удлинение сроков депозита приблизило доходность депозитов в почтовой сберегательной системе к доходности в банках. Поток денег в почтовую сберегательную систему и из нее важен для Японии и, учитывая их масштабы финансовых рынков. В 2000 г. наступил срок погашения депозитов, ставшая целью, соблазнившая все больше инвесторов, привлекла на активное предло-

нового набора финансовых услуг мелким вкладчикам. Почтовый сберегательный фонд обеспечивает устойчивый источник ресурсов национальному правительству, кредитным институтам и местным органам власти через рынок в течение длительного периода. Система автономного инвестирования ответит на расширение рынков ценных бумаг в общественном секторе (японские правительственные обязательства, общественные инвестиционные обязательства, финансовые инвестиции и займы и т.д.) и частном (корпоративные обязательства). Кроме того, автономная инвестиционная система как часть реформы *FILP* будет ключевым элементом в приобретении ресурсов на рыночной основе.

С апреля 2001 г. почтовые сберегательные фонды, уже переданные Финансовому судному фонду (бывшее Бюро трастового фонда) Министерства финансов, будут добавляться к почтовому сберегательному фонду после окончания сроков первоначального контракта (обычно семь лет). Соответственно формирование системы автономных инвестиций Почтового сберегательного фонда будет происходить постепенно, более чем за семь лет. Кроме того, по просьбе Министерства финансов некоторые почтовые сберегательные фонды будут использоваться для приобретения финансовых инвестиционных обязательств для выполнения финансовых реформ и сглаживания неблагоприятного воздействия на рынок притока огромного количества ресурсов:

Финансовые компании.

· Всего в течение года после отмены обязательного лицензирования торговли ценными бумагами в Японии возникли 32 новые брокерские компании. На рынок вышли нефинансовые фирмы, например «*H.L.S.Co.*», продавец авиабилетов со скидкой, обслуживающий 600 тыс. клиентов в год, сеть розничных магазинов «*Family Mart*», туристические агентства. На фондовом рынке Японии появились новые для этой страны финансовые инструменты; высокодоходные облигации типа американских «*junk bonds*» и паи инвестиционных фондов. Индивидуальные вкладчики банков переводят в эти паи деньги со своих депозитов. Лидерами в новом для Японии бизнесе были американские частные инвестиционные фонды банков *Goldman Sachs* и *Morgan Stanley Dean Witter*. В последние два-три года, набравшись опыта, с огромными ресурсами на этот рынок вышли крупнейшие японские банковские холдинги и банки. Однако индивидуальные вкладчики снимать средства с депозитных счетов не спешат.

Карта фондового рынка Японии меняется так же стремительно и радикально, как и карта банковской системы. События еще не вышли из организационной стадии, но уже изменяют весь облик делового

мира Японии. Компании получают самый широкий выбор каналов и способов финансирования. Это своего рода «тектонический сдвиг», который начинает формировать структуру предпринимательского сектора.

Особенность японской экономики состоит в том, что дефицит частных финансовых учреждений покрывается только внутренним государственным долгом, без внешних заимствований. Стимулирование конъюнктуры и санация банковской системы финансируются из средств, накопленных Корпорацией по страхованию депозитов, и из центрального бюджета.

5. Система страхования депозитов в Японии

В Японии существует две самостоятельные Корпорации страхования депозитов: одна для коммерческих и шинкин-банков, кредитных кооперативов, трудовых и кредитных ассоциаций, другая — для сельскохозяйственных и рыболовецких кооперативов.

Страхование охватывает депозиты до востребования и срочные депозиты в национальной валюте. Застрахованные депозиты выплачиваются в размере до 10 млн иен. Между 1996 и 2000 гг. банки были обязаны выплачивать специальную страховую премию в размере 0,0036% (в дополнение к стандартной, равной 0,0048%). В этот период правительство гарантировало (до апреля 2002 г.) погашение депозитов в полном объеме. В результате поправки к Закону о страховании депозитов в феврале 1998 г. правительство ассигновало на эти цели 17 трлн иен на специальный счет в *DIC*. Правительство и Банк Японии обеспечили начальный капитал. Фонд может заимствовать у Банка Японии, а правительство может гарантировать долги Корпораций.

Корпорация страхования депозитов Японии (*DICJ*)

Корпорация страхования депозитов была основана в июле 1971 г. как правительственная организация, управляющая системой страхования депозитов в Японии в соответствии с Законом о страховании депозитов. Уставный капитал Корпорации был сформирован правительством, Банком Японии и финансовыми учреждениями.

Цель системы состоит в том, чтобы обеспечить защиту вкладчиков на случай краха финансового учреждения и поддерживать доверие вкладчиков к финансовым учреждениям через такую защиту. Корпорация, таким образом, помогает стабилизировать финансовую систему в целом. Первоначально единственным доступным для *DICJ* инстру-

ментом были выплаты вкладчикам по ограниченному кругу страхования (выплаты гарантировались в пределах 1 млн иен на вкладчика, позже увеличились до 10 млн иен по депозитам до востребования и срочным депозитам) в случае банкротства кредитного института. Позднее действия *DICJ* расширились и стали включать предоставление финансовой помощи для поддержки слияния компаний и приобретения развалившегося финансового учреждения. Сумма этой финансовой помощи была ограничена общей суммой возможных страховых выплат по ограниченному кругу депозитов.

В 1990-х гг. после краха экономики «мыльного пузыря» главной проблемой стали накопившиеся невозвратные ссуды, и все большее число финансовых учреждений начали терпеть крах. В ответ на рост числа банкротств были приняты различные меры, включая принятие поправки к Закону о страховании депозитов. Функции *DICJ* были значительно расширены и усилены, хотя главной оставалась защита вкладчиков. Это расширение прав и функций сопровождалось существенными изменениями в организационной структуре и укомплектованием персонала, и в июне 1996 г. начала работу практически новая корпорация.

В своей новой ипостаси *DICJ* была уполномочена выполнять специальные действия для решения проблем обанкротившихся финансовых учреждений, основанные на финансовой помощи сверх предельных размеров выплаты, на переходе структуры страхования депозитов от ограниченного круга к полным гарантиям. Кроме того, Корпорация была уполномочена принять просроченные ссуды. Для принятия просроченных кредитов была учреждена Административная корпорация кредитов на строительство жилья (*HLAC*, филиал *DICJ*), которая принимала на себя невозвращенные ссуды, выданные финансовыми институтами ипотечным компаниям по строительству жилья «Джусен» (*Jusen*). В 2001 г. *HLAC* была объединена с *RCB* — аналогичной структурой Корпорации по выкупу кредитов в других отраслях — в единое подразделение — Корпорацию решений и сборов (*Resolution and Collection Corporation, RCC*).

Но реформа *DICJ* пошла дальше. Создание и деятельность новой Корпорации страхования депозитов не решили и не могли решить проблемы финансовых институтов Японии в сохраняющихся практически без изменений правилах игры в экономике. Последующие законодательные акты, поправки и отмена законов, связанных с финансовой системой, продолжались (например, поправка к Закону о страховании депозитов в 1997 г., принятие Закона о финансовом восстановлении и Закона о раннем укреплении финансовых функций в 1998 г.). Принятие каждого нового закона расширяло возможности, роль и функции Кор-

порации страхования депозитов. В настоящее время Корпорация — одна из ключевых организаций, стабилизирующих финансовую систему. Она вырабатывает решения по дальнейшей судьбе обанкротившихся или находящихся в неудовлетворительном состоянии финансовых учреждений и организует исполнение этих решений.

Общая сумма финансовой помощи для выполнения уже принятых решений о судьбе обанкротившихся финансовых учреждений к концу 2000 г. составляла 16,43 трлн иен, 9,0 трлн из которых предоставляются правительством. Кроме того, корпорации предстоит купить просроченные ссуды на сумму 5,5 трлн иен.

На основании Закона о финансовом восстановлении *DICJ* через выкуп акций стала акционером Банка долгосрочного кредита Японии и кредитного банка «Ниппон» и управляла этими банками до последующей их продажи. Как финансовый администратор на начало 2001 г. Корпорация осуществляла реконструкцию шести банков, одного шинкин-банка и двух кредитных кооперативов. Кроме того, около 10,4 трлн иен были направлены на увеличение капитала 33 банков.

В настоящее время Корпорация страхования депозитов Японии все в большей степени схожа с Федеральной корпорацией страхования депозитов США (*FDIC*) — как по выполняемым функциям и стоящим перед ней задачам, так и по своему значению в финансово-банковской системе.

Банкротство финансовых институтов

Чрезвычайные меры для восстановления финансовой системы включают:

- управление находящимися в неудовлетворительном состоянии финансовыми институтами через назначение финансовых администраторов;
- продолжение операций этих финансовых институтов;
- специальное общественное управление обанкротившихся или находящихся на грани банкротства банков;
- приобретение активов у «нормальных» финансовых учреждений.

В 2000 финансовом году 26 финансовых учреждений (все — кредитные кооперативы) были переданы под управление финансовых администраторов. Администраторы назначаются Специальным уполномоченным Агентства финансовых услуг (до 1 января 2001 г. — Комиссией по финансовой реконструкции) по согласованию с *DICJ*. Финансовым администратором может быть назначена и сама Корпорация.

Таблица 10.2. Обанкротившиеся финансовые институты Японии

Годы	1991-1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Всего	8	6	5	17	30	44	14	51
В том числе:								
Банки	1	2	1	3	5	5	0	Г
Шинкин-банки	2	0	0	0	0	10	2	12
Кредитные кооперативы	5	4	4	14	25	29	12	38

DICJ, January 2002.

Меры, принимаемые Корпорацией к находящимся в плохом состоянии кредитным институтам (см. табл. 10.2), детально описаны в Законе о страховании депозитов.

Система страхования депозитов сельскохозяйственных и рыболовецких кооперативов построена на тех же принципах, но финансово более слаба. Первые проблемы в этом секторе возникли еще в 1987 г., когда эти кооперативы накопили 35 млрд иен «плохих» кредитов. Помощь была предоставлена Министерством сельского и лесного хозяйства, Центральным банком сельскохозяйственных кооперативов (*Норинчюкин Банком*) и местными кооперативными ассоциациями. Это был первый подобный случай спасательной операции сельскохозяйственных кооперативов.

В настоящее время страхование депозитов осуществляется через Национальную корпорацию страхования депозитов.

С 1 апреля 2002 г. введенная правительством Японии в период кризиса в 1997 г. полная гарантия банковских депозитов отменена.

С апреля Корпорация страхования депозитов Японии будет возмещать потери при банкротстве банков только в пределах 10 млн иен на одного получателя и проценты по депозиту. Депозиты в суммах, превышающих 10 млн иен, плюс проценты с этих сумм, а также не подлежащие страхованию депозиты (депозиты в иностранной валюте, свободно обращающиеся депозитные сертификаты, деньги в доверительном управлении без дополнительных гарантий, депозиты на другое лицо, депозиты на фиктивное лицо и т.д.) выплачиваются только из активов обанкротившегося финансового учреждения в процедуре его ликвидации.

Однако начало действия этой «системы выплат» было отложено до конца марта 2003 г. по депозитам, срочным к выплате (погашению), которые составляют почти 40% всех депозитов и включают текущие, обычные и сберегательные депозиты и специальные депозиты сроком до одного года.

Таким образом, индивидуальные и корпоративные инвесторы больше не могут постоянно рассчитывать на защиту своих финансовых активов правительством. Впервые после окончания Второй мировой войны японские инвесторы, вложившие почти 500 трлн иен в депозиты в частные лицензированные в Японии банки, должны самостоятельно отвечать за выбор заслуживающего доверия банка. С другой стороны, банки должны демонстрировать свою стабильность и устойчивость, поскольку именно депозиты являются основным источником их ресурсов. Даже до введения полной государственной гарантии возврата депозитов банки традиционно воспринимались как институты, которые не могут обанкротиться. Как следствие, никто никогда не задумывался о стабильности отдельного банка. •

Перед окончанием полной защиты депозитов инвесторы перевели свои средства из потенциально слабых учреждений в более устойчивые банки. Один из основных получателей этих ресурсов — почтовая сберегательная система, где депозиты до востребования увеличились за 2001 г. на 37,5% и составили 1,78 трлн иен в конце марта 2002 г. Другие финансовые инструменты, в которые вкладываются ресурсы, — инвестиционные трасты и правительственные обязательства.

Согласно опросу ведущей японской деловой газеты «Нихон Кей-заи Шимбун», проведенному в середине марта 2002 г. среди 175 компаний, пока приблизительно 40% фирм рассмотрели свои отношения с банками и приняли меры типа перемещения части финансовых активов в другие банки. 70—80% из 47 префектур и 12 крупнейших городов собираются изымать денежные средства через покупку местных и государственных обязательств. Хотя почти 40% местных властей уже определились в отношении банков, очень немногие прекратили деловые отношения с разными учреждениями из опасения дестабилизировать региональную экономику. С переводом депозитов в другие банки уже появилась первая жертва — «Чубу Банк» (*Chubu Bank*) из числа региональных банков второго уровня, который обанкротился 8 марта 2002 г. из-за недостатка ликвидности, возникшей из-за массового оттока срочных депозитов. По мнению наблюдателей, главной причиной краха «Чубу» был низкий уровень информации о нем и как следствие — утрата доверия к банку.

Крах «Чубу» — первый случай в Японии, когда вкладчики сделали сознательный выбор. Даже если в результате последующих подобных выборов и крахов возникнет финансовый кризис, этот факт является положительным, поскольку побудит другие банки повысить уровень раскрытия информации и информационного обеспечения своей деятельности. Япония все еще страдает от переизбытка нерентабельных банковских учреждений. Например, все еще существуют 130 самостоя-

тельных региональных банков, тогда как специалисты предполагали уменьшение их количества до 80—90 еще к 2001 г. Из существующих 350 мелких шинкин-банков и кредитных кооперативов выживут не более 300.

Выводы

Ориентированность экономики Японии на экспорт в сочетании с ограниченным доступом иностранных фирм и капитала на внутренний рынок и высокой нормой сбережений привели к тому, что в течение десятилетий основной проблемой денежных властей страны была борьба не с инфляцией, а с ростом стоимости национальной валюты.

Другая особенность финансово-банковской системы страны заключалась в детальной регламентации деятельности на финансовых рынках для снижения конкуренции — как полагали, это уменьшает риски не только системы в целом, но и отдельных посредников.

Системный кризис, начавшийся в 1989 г. после краха экономики «мыльного пузыря» и продолжавшийся более десяти лет, изменил финансово-банковскую сферу страны. Глубина и продолжительность кризиса объясняются особенностями структуры собственности и спецификой фондового рынка Японии.

Безуспешные попытки преодолеть кризис в рамках прежней системы отношений только усугубляли ситуацию, и правительство страны решилось на радикальные меры.

Реформа 1999 г., получившая название «Большой взрыв», представляет собой пакетный пересмотр законов о банках, о сделках с ценными бумагами и биржах и о страховом деле. По масштабам единовременной либерализации финансовых операций эта реформа не имеет прецедента ни в одной стране мира.

Банк Японии как **центральный** банк страны решает три основные задачи:

- поддержание стабильности иены через регулирование объема денежной массы;
- установление официальной процентной ставки;
- поддержание стабильности кредитной системы.

Кредитные институты второго уровня можно разделить на четыре основных группы:

- финансово-кредитные учреждения, **обеспечивающие** комплексное банковское обслуживание крупных и средних корпораций;
- финансовые институты для малого бизнеса;
- кооперативная система;
- государственные банки, корпорации и финансовые организации.

Дерегулирование, сопровождавшееся относительным разрушением системы кейрецу, изменило банковский пейзаж за несколько лет, а улучшение системы раскрытия информации значительно повысило привлекательность банковской сферы для зарубежных инвесторов.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте исторические особенности формирования банковской системы Японии.
2. Раскройте основные причины системного кризиса финансово-банковской сферы в Японии.
3. Раскройте основные положения Закона 1998 г. о реформе финансовой системы («Большой взрыв»).
4. Дайте характеристику структуры банковской системы Японии.
5. Изложите основные задачи и функции Банка Японии. В чем отличие денежно-кредитной политики Банка Японии от денежно-кредитной политики Банка Англии?
6. Охарактеризуйте городские банки Японии.
7. Дайте характеристику кооперативной банковской системы Японии.
8. Охарактеризуйте государственный сектор в финансово-банковской системе страны.
9. Изложите особенности системы страхования депозитов в Японии.

Тема 11

ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА

1. Создание Европейского экономического сообщества

К созданию единой валюты Европа шла почти полвека. Началом европейской валютной интеграции принято считать сентябрь 1950 г., когда был создан Европейский платежный союз (ЕПС). Государства Западной Европы впервые создали механизм многосторонней координации своей национальной валютной политики.

Уже самим фактом своего существования союз оказывал воздействие на формирование валютной политики стран — членов союза. В отдельных случаях руководство ЕПС давало обязывающие рекомендации национальным правительствам. Однако несмотря на эти внешние признаки сходства, ЕПС не был связан с идеей «Общей Европы» ни интеллектуально, ни политически: его основной задачей была координация межстрановой торговли для ликвидации дефицита или сокращения профицита торговых балансов на многосторонней основе. В перспективе он должен был подготовить условия для введения свободной конвертируемости валют.

Деятельность ЕПС увенчалась полным успехом. Он полностью выполнил возложенные на него задачи, превратившись в орган международной координации экономической политики стран-участниц. Союз просуществовал восемь лет. Быстрый экономический рост и расширение внешней торговли позволил странам — членам ЕПС накопить крупные золотовалютные резервы, и это резко снизило их зависимость от механизма Платежного союза. Выполнением своей задачи ЕПС способствовал созданию предпосылок для введения конвертируемости национальных валют.

Развитие экономической интеграции и валютного сотрудничества в Европе в 50-е гг. шло под прямо противоположными знаками: в то время как 18 государств — членов Европейского платежного союза в конце 1958 г. договорились о его роспуске, шесть западноевропейских государств подписали Римский договор о создании Европейского экономического сообщества (март 1957 г.) и приступили к его осуществлению.

Подписание Римского договора рассматривается как первый шаг к глобальной европейской интеграции. За прошедшие десятилетия ко-

личество участников Европейского экономического сообщества постоянно увеличивалось, и на конец 2001 г. в эту организацию входили 15 стран: Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция, Швеция.

Предпосылки интеграции заложены в самом тексте Римского договора. Статья 107 гласит: «...Каждое государство-член рассматривает свою политику в области валютных курсов как сферу общих интересов».

В соответствии с Римским договором в 1958 г. создан Монетарный комитет, в задачи которого входит «...наблюдение за валютно-финансовым и денежно-кредитным положением государств-членов и Сообщества в целом, а также наблюдение за общим платежным оборотом государств-членов и представление Совету (министров ЕЭС. — *Авт.*) или Комиссии по ЕЭС регулярных отчетов по этим наблюдениям; по запросу Совета или Комиссии или же по собственной инициативе представление заключений».

В 1964 г. организован Комитет президентов центральных банков стран-участниц, основными задачами которого являлись предоставление консультаций по основным направлениям политики центральных банков, регулярный обмен информацией о важнейших мероприятиях, проводимых ими, последующий контроль за проведением операций. Монетарный комитет осуществлял свою деятельность совместно с Комитетом президентов центральных банков.

Таким образом, в последней трети XX в. в Европе сложился альянс из сильнейших государств континента, который помогал преодолеть чрезмерную территориально-политическую раздробленность, создавал определенный баланс сил в мире по отношению к США, а также заложил необходимую базу для продолжения экономической интеграции стран-участниц.

В 1965 г. Комиссия Европейского сообщества впервые высказалась в поддержку идеи распространения общих интеграционных принципов в сфере валютных отношений.

Для подготовки конкретного плана действий была создана рабочая группа из числа высокопоставленных представителей государств-членов под председательством Пьера Вернера, премьер-министра Люксембурга. Уже в октябре 1970 г. группа представила свои предложения, впоследствии названные «планом Вернера».

Авторы плана рекомендовали правительствам национальных государств резко усилить координацию их экономической политики и сузить лимиты колебаний обменных курсов. Они предлагали передать решения, касающиеся процентных ставок, реальных паритетов валют и управления валютными резервами, в ведение Европейского эконо-

мического сообщества. В докладе говорилось и о необходимости установления общих ориентиров в сфере бюджетной политики национальных государств, способов финансирования бюджетных дефицитов и использования бюджетного профицита. Кроме того, требовались гармонизация систем налогообложения и сотрудничество правительств в области структурной и региональной политики.

План Вернера отразил реальную роль доллара США как мировой валюты. Стабилизация обменных курсов западноевропейских валют на практике означала сужение пределов их колебаний в отношении золотого содержания доллара. Фактически определение обменных курсов валют производилось не на двусторонней, а на многосторонней основе.

Хотя достигнутая на тот момент степень интернационализации экономики Западной Европы уже требовала совместных действий западноевропейских государств в валютной сфере, она еще не позволяла перенести центр тяжести экономической и валютной политики на уровень сообществ. Поэтому смелые предложения рабочей группы встретили смешанную реакцию в правительственных кругах стран — членов ЕЭС.

В марте 1971 г. Совет министров экономики и финансов (ЭКОФИН) высказал свое принципиальное согласие с идеей продвижения к экономическому и валютному союзу, однако министры договорились лишь об осуществлении первого этапа (сокращения пределов колебаний обменных курсов), причем в порядке эксперимента. Обсуждение реализации последующих этапов было отложено на будущее. Разрыв в реализации проекта имел роковые для него последствия. Даже та скромная задача, которая была одобрена ЭКОФИНОм, осталась неосуществимой. Через несколько месяцев резкое осложнение ситуации на валютных рынках опрокинуло саму идею экономического и валютного союза.

Отмена правительством США в августе 1971 г. золотого стандарта своей валюты и увеличение пределов колебаний валют в отношении доллара до 2,25% выбило почву из-под ног сторонников ЕВС. Нестабильность, обрушившая валютные рынки, создала сильное давление в сторону значительной ревальвации немецкой марки. Реализация плана Вернера стала практически невозможной.

Как выход из валютного кризиса в марте 1972 г. было введено совместное «плавание» валютных курсов, называемое «змеей в тоннеле». Суть «змеи» заключалась в ограничении колебаний курсов валют стран Сообщества между собой и по отношению к доллару. Колебания курсов валют стран-участниц не должны превышать $\pm 2,25\%$ по отношению друг к другу. Кроме этого, до 19 марта 1973 г. предел колебаний «змеи» определялся отношением к доллару США в $\pm 4,5\%$. Был создан межгосударственный «валютный коридор».

При достижении «змеей» установленных границ центральные банки были обязаны проводить валютные интервенции, а также ряд других согласованных действий, направленных на улучшение ситуации, чтобы не допустить дальнейшего отклонения той или иной валюты от центральных курсов. В случае невозможности сдерживать такое движение, требовались изменения центральных курсов, которые осуществлялись после обсуждения их размеров всеми входящими в группировку странами. Одновременно была организована система стабилизационных кредитов, выдаваемых странам-участницам. Кредиты выдавались специально созданным в 1973 г. Европейским фондом валютного сотрудничества (ЕФВС).

Практика показала, что «змея» может успешно использоваться только странами со сравнительно одинаковым уровнем экономического развития и сходным состоянием платежного баланса. Именно с этим связан отказ от «коллективного плавания» валют Великобритании, Италии и Ирландии — их валютное и экономическое положение было более нестабильным и не позволяло поддерживать национальную валюту за счет интервенций. Дважды выходила из «европейской валютной змеи» Франция, чтобы не тратить золотовалютные резервы для поддержания узких пределов колебаний франка к другим участникам «змеи». Последними к «змее» присоединились не входящие в Европейское экономическое сообщество Норвегия и Швеция. «Змея в тоннеле» просуществовала до марта 1979 г.

«Валютная змея» 70-х гг. XX в. дала большой опыт в области проведения единой валютной политики странами ЕЭС. Ее принцип как один из основополагающих был положен в основу созданной в марте 1979 г. Европейской валютной системы.

2. Европейская валютная система (ЕВС)

«Змея в тоннеле» была отменена в связи с переходом Европейского экономического сообщества на качественно новый уровень интеграции. С марта 1979 г. начала функционировать Европейская валютная система (ЕВС).

Идея Европейской валютной системы принадлежала двум выдающимся западноевропейским политикам — западногерманскому канцлеру Гельмуту Шмидту и президенту Франции Валери Жискар д'Эстену.

Инициатива Шмидта — Жискара д'Эстена была впервые представлена главам других государств и правительств Европейского экономического сообщества на встрече в Копенгагене в апреле 1978 г. В декабре

1978 г. в Брюсселе руководители восьми из девяти стран — членов ЕЭС достигли согласия относительно создания Европейской валютной системы (Великобритания решила не присоединяться к ЕВС). Соглашение вступило в силу 13 марта 1979 г.

Создание Европейской валютной системы было огромным прорывом в области валютной интеграции.

Во-первых, в рамках глобальной валютной системы Европейские сообщества совершенно однозначно провозгласили свою валютную независимость, что полностью отвечало их возросшей роли в мировой экономике. Они впервые решили строить свою коллективную валютную политику самостоятельно, подкрепляя эту самостоятельность адекватным институциональным механизмом.

Во-вторых, западноевропейские страны решили ориентироваться не на доллар США как мировую валюту, а на стабильность своих собственных валют. Стабильное соотношение паритетов в дальнейшем должно было рассматриваться как нормальное состояние. Оно могло быть подвергнуто пересмотру лишь в случае крайней необходимости, причем не в одностороннем порядке, а по решению Комиссии европейских сообществ и государств-участников.

В-третьих, выполнившую свою задачу «змею» заменила более структурированная система, имевшая, по крайней мере теоретически, определенный внутренний стержень — ЭКЮ. Это была принципиально новая коллективная расчетная единица, представлявшая собой корзину валют всех стран-участниц.

В-четвертых, создав Европейскую валютную систему, государства-участники пошли на беспрецедентный шаг сознательной передачи в коллективное ведение значительной части своего национального суверенитета в области валютной политики.

Все это позволяет считать именно создание **ЕВС** первым шагом на пути подлинной валютной интеграции.

Суть Европейской валютной системы состояла в следующем:

- сначала определялся паритет ЭКЮ как суммы средневзвешенных паритетов отдельных валют;
- далее проводилась обратная операция: устанавливался паритет каждой индивидуальной валюты в ЭКЮ и ее центральный обменный курс, т.е. курс в отношении ЭКЮ;
- составлялась сетка перекрестных значений двусторонних обменных соотношений индивидуальных валют на базе их центральных курсов;
- определялись пределы допустимых колебаний рыночных обменных курсов индивидуальных валют, которые не должны были превышать 2,25% (6% для итальянской лиры);

- при выходе обменного курса индивидуальной валюты за обусловленные пределы власти соответствующей страны обязаны были исправить положение посредством адекватных мер, а именно:

- а) диверсифицированных интервенций;
- б) мер внутренней политики;
- в) изменения центральных курсов;
- г) других мер экономической политики.

Механизм Европейской валютной системы включал *четыре основных элемента*:

- 1) обязательные неограниченные интервенции при достижении пределов колебаний;

- 2) индикатор отклонения (введен по настоянию Франции) был призван придать экономическое содержание содержанию ЭКЮ как внутренней основе сетки валютных паритетов. Валюта считалась серьезно отклоняющейся от центрального курса, если индикатор отклонения превышал 0,75. Это означало возникновение ситуации, при которой национальные власти должны были исправить положение посредством адекватных мер;

- 3) кредитные инструменты. Введение механизма поддержания валютных курсов и системы валютных интервенций повлекло за собой создание системы кратко- и среднесрочного кредитования, в которую входят следующие элементы:

- система кредитов «своп» между центральными банками, чьи курсы валют достигли допустимых пределов;
- краткосрочная валютная поддержка, которая оказывалась в пределах сравнительно небольших квот в рамках общей суммы 14 млрд ЭКЮ. Кредит по этой линии мог предоставляться максимум на 8 месяцев;
- среднесрочная финансовая помощь с кредитным потолком в И млрд ЭКЮ.

Краткосрочное кредитование проводилось центральным банком без каких-либо условий, а среднесрочные кредиты предоставлялись при условии проведения экономической политики, одобренной Советом Министров ЕЭС на уровне министров финансов;

- 4) ЭКЮ и расчетные механизмы Европейской валютной системы. Основой ЕВС считается европейская валютная единица — ЭКЮ (*ECU—European Currency Unit*). Собственно, ЭКЮ не явилась принципиально новым элементом, так как до этого с середины 70-х гг. в Европейском экономическом сообществе уже существовала европейская расчетная единица (ЕРЕ), которая сначала была приравнена к 0,888671 г чистого золота, а с 1975 г. стала определяться через корзину валют. Именно эта стандартная корзина и легла в основу введения ЭКЮ.

Государства — участники Европейской валютной системы приступили к практической деятельности с многоуровневым планом действий.

Первый уровень — защита рыночных обменных курсов. Для этого предусматривались неограниченные валютные интервенции в пределах курсовых колебаний посредством кредитных инструментов очень короткой продолжительности.

Второй уровень — привлечение ресурсов краткосрочной валютной поддержки и среднесрочной финансовой помощи для целевого оздоровления платежных балансов.

Третий уровень — использование в целях защиты курса различных средств внутренней экономической политики.

Четвертый уровень — пересмотр центральных курсов, или паритетов валют.

В течение первых 13 лет существования Европейской валютной системы в ее механизм были внесены лишь сравнительно небольшие усовершенствования. В целом проект действовал успешно. Однако его практическая реализация несколько отличалась от теоретических разработок. Участники ЕВС не смогли реализовать решение о создании Европейского валютного фонда. Индикатор отклонения не стал методологической основой внутренней экономической политики национальных государств. Валютные интервенции не приобрели того значения, на которое были рассчитаны. Соответственно кредитные инструменты (за исключением сверхкраткосрочных) использовались сравнительно редко. Главными событиями в истории ЕВС оказались согласованные изменения валютных курсов, которые вначале рассматривались как нечто исключительное и эпизодическое (всего в 1979—1995 гг. курсы изменялись 17 раз).

Проводившиеся все реже и реже корректировки валютных курсов имели рациональное обоснование: они были средством компенсации более высоких темпов инфляции в других странах по сравнению с ФРГ, однако компенсации лишь частичной. Устраняя мотивы односторонних конкурентных девальваций, Европейская валютная система в то же время создавала действенные стимулы оздоровления национальной экономики в странах с традиционно высокой инфляцией. В результате произошло совершенно очевидное сближение темпов инфляции среди семи первоначальных участников ЕВС, за исключением Италии. Тем самым была заложена одна из главных предпосылок прочной валютной стабильности в рамках ЕВС и постоянства паритетов. В этом отношении характерна реакция Европейской валютной системы на резкое падение курса доллара из-за паники на Нью-Йоркской бирже в «черный понедельник» 19 октября 1987 г. Если прежде такие события вызывали необходимость изменения обменных со-

отношений европейских валют, то на этот раз удалось справиться с асимметричным давлением на западногерманскую марку и французский франк посредством скоординированного изменения процентных ставок в ФРГ и Франции в противоположных направлениях.

3. Предпосылки создания Европейской системы центральных банков и единой европейской валюты

Несмотря на очевидные успехи в сфере валютной интеграции, становилось все более очевидно, что сотрудничество государств — членов ЕЭС в валютной сфере начинает отставать от темпов экономической интеграции. Преимущества единого рынка не могли быть полностью реализованы, пока сохранялись значительные издержки конвертации валют и риски, связанные с колебаниями валютных курсов. Стабильность Европейской валютной системы давала все основания считать, что ЕВС может перерасти в экономический и валютный союз.

Ряд резолюций по данным вопросам принял и Европарламент. В 1986 г. он высказался за расширение функций ЕВС и дальнейшее повышение роли ЭКЮ, в 1987 г. потребовал конкретных шагов для широкого внедрению ЭКЮ в Сообществе, а также скорейшего создания Европейской центральной банковской системы.

В июне 1988 г. Совет Европы подтвердил необходимость создания Европейского экономического и валютного союза (ЕЭВС) и образовал специальную комиссию во главе с председателем Комиссии Европейского сообщества Жаком Делором. Целью вновь созданной комиссии было изучение сложившихся экономических условий и разработка конкретных рекомендаций по поэтапному созданию экономического и валютного союза. В состав комиссии помимо Жака Делора вошли управляющие центральными банками 12 стран — членов ЕЭС, три независимых эксперта и еще один представитель Комиссии ЕЭС.

Результатом работы комиссии стал План Делора по переходу к единому валютному союзу в три этапа.

Подавляющее большинство экспертов и политиков понимали и принимали неизбежность движения от существующего механизма согласования политики центральных банков к Европейскому центральному банку, хотя имелись и весьма влиятельные противники этой идеи. Так, премьер-министр Великобритании Маргарет Тэтчер заявила: «У нас будет Европейский центральный банк лишь тогда, когда будут созданы Соединенные Штаты Европы, управляемые одним суверенным правительством, а не двенадцатью, и когда все будут проводить одинаковую экономическую политику. Поскольку это не пред-

ставляется вероятным, я не вижу пользы поручать кому-либо проверку вопроса о ЕЦБ». В этом заявлении в большей степени проявляется нежелание Великобритании слишком тесно связывать себя с континентальной Европой.

Итогом реализации *первого этапа* плана создания Европейского экономического и валютного союза (План Делора) явился договор, подписанный 1 февраля 1992 г. в Маастрихте, Нидерланды. Маастрихтские соглашения внесли изменения в Общий договор Европейского экономического сообщества (Римский договор), в соответствии с которыми были учреждены общеевропейские институциональные структуры — Европейская система центральных банков (ЕСЦБ) и Европейский валютный институт (ЕВИ). Договор содержал Уставы и требования к учредительным документам ЕСЦБ и ЕВИ. Европейское экономическое сообщество было переименовано в Европейский союз (ЕС). Маастрихтские соглашения закрепили обязательства стран ЕС достичь требуемого уровня социально-экономического развития к концу XX в.

Уже к 1990 г. в странах Европейского экономического сообщества были полностью отменены валютные ограничения. Параллельно проводилась политика сближения в области таможенных отношений, виз, движения рабочей силы внутри Сообщества. Именно Маастрихтские соглашения послужили отправной точкой создания единой европейской валюты.

1 января 1994 г. во Франкфурте-на-Майне создан Европейский валютный институт, целью которого была подготовка создания Европейской системы центральных банков. Это ознаменовало начало *второго этапа* введения общей валюты.

Основные задачи ЕВИ:

- усиление уровня кооперации национальных центральных банков и координации проводимой согласованной денежной политики;
- осуществление необходимых подготовительных мероприятий для проведения единой денежной политики путем создания Европейской системы центральных банков и введения общеевропейской валюты евро на третьем этапе плана ЕЭВС.

В соответствии с Уставом Европейский валютный институт отвечал за проведение следующих мероприятий:

- разработка основных правил и стандартов бухгалтерского учета с целью составления консолидированной отчетности Европейской системы центральных банков как для внутренних, так и для внешних пользователей;
- подготовка теоретических основ построения ЕСЦБ и организация коммуникационной системы для создания условий по выполнению возложенных на нее функций;

- определение возможных сфер влияния и компетенции ЕСЦБ для обеспечения стабильности кредитных учреждений и финансовой системы в целом.

Европейский валютный институт разработал механизм перехода к третьей ступени плана экономического и валютного союза и представил сценарий введения евро до 2002 г. Он же осуществлял постоянную работу с правительствами государств на предмет выполнения «критериев конвергенции» для присоединения к ЕЭВС.

В 1995 г. стали вырисовываться четкие перспективы будущей валюты. В декабре на заседании Совета Европы в Мадриде было принято решение о введении с 1 января 1999 г. единой валюты для ряда стран ЕС. Были установлены критерии для допуска стран к участию в ЕЭВС, которые можно рассматривать и как показатели «финансового здоровья»:

- дефицит государственного бюджета не должен превышать 3% ВВП;
- государственный долг должен составлять менее 60% от ВВП;
- уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5% средний уровень инфляции в трех наиболее благополучных в этом отношении странах ЕЭС;
- на протяжении по меньшей мере двух лет должны соблюдаться пределы колебаний валютного курса, предусмотренные механизмом обменных курсов, без девальвации по отношению к валюте других стран — членов ЕЭС ($\pm 15\%$);
- средний размер долгосрочной процентной ставки не должен превышать более чем на 2% средний уровень этих ставок в тех же трех странах.

Без выполнения этих жестких условий переход на единую валюту бесполезен. В противном случае начнется перекачка национального богатства из более развитых стран в менее развитые, следствием чего будет обесценивание евро и в перспективе — угроза полного краха как собственно валюты, так и экономической системы союза в целом.

Участники Совета решили отказаться от наименования ЭКЮ (по мнению немцев, это звучит слишком по-французски). Евромарка также не прошла, здесь возмутились уже французы. Остановились на «евро», как на наиболее нейтральном варианте.

Но основным решением явилось определение статуса будущей валюты: участники решили, что это будет не параллельная наднациональная денежная единица, а самостоятельная и единственная валюта стран ЕС.

В декабре 1996 г. Европейский валютный институт представил публике дизайн для евробанкнот, вводимых в действие с 1 января 2002 г.

Заключительными шагами на пути к образованию Европейской системы центральных банков стали:

- принятие в 1997 г. «Пакта стабильности и роста», определяющего бюджетную дисциплину стран — участниц ЕЭВС (дополнения к Пакту были представлены в мае 1998 г. в Декларации Совета Европы);
- определение 2 марта 1998 г. состава государств — участников ЕЭВС, вводящих с 1 января 1999 г. новую общеевропейскую валюту.

В их число вошли 11 из 15 государств Европейского союза: Австрия, Бельгия, Германия, Нидерланды, Испания, Ирландия, Люксембург, Португалия, Финляндия, Франция. Великобритания, Дания и Швеция отказались ввести евро. Экономическое положение Греции в тот период не соответствовало критериям введения евро. Греция ввела евро с 2001 г.

25 мая 1998 г. правительства 11 стран-участниц утвердили Президента, Вице-президента и четырех членов Исполнительной дирекции Европейского центрального банка. Их назначение на указанные должности вступило в силу с 1 июня 1998 г., и эту дату принято считать датой основания ЕЦБ, а следовательно, и Европейской системы центральных банков. С момента основания ЕСЦБ Европейский валютный институт полностью выполнил свои функции и подлежал ликвидации. Прделанная им значительная работа по воплощению плана ЕЭВС в жизнь продолжается Европейской системой центральных банков.

Третий, завершающий этап создания Европейского экономического и валютного союза начался с 1 января 1999 г. в условиях функционирования Европейской системы центральных банков и Европейского центрального банка. Первым Президентом ЕЦБ стал голландец В. Дуйзенберг, который с 1997 г. возглавлял Европейский валютный институт.

Профессор Колумбийского университета Роберт А. Манделл, выдвинувший в 1961 г. теорию оптимальной валютной зоны и прославившийся абстрактным теоретиком, удостоен Нобелевской премии по экономике за 1999 г.

4. Этапы введения единой европейской валюты

Появление евро стало одним из важнейших событий в мировой экономике конца XX в. Переход к единой валютной политике и замена национальных денежных знаков на единую европейскую валюту преследуют **экономические**, социальные и **политические** цели. Логичным продолжением деятельности ЕЭВС становится превращение территории Европейского союза в единое экономическое пространство, в гра-

ницах которого экономические субъекты стран-участниц будут иметь равные условия деятельности.

Замена национальной валюты на евро позволяет добиться снижения затрат на производство в реальном секторе экономики. Стабильные и невысокие процентные ставки — не только способ подавления инфляции, но и важнейшее условие подъема экономики стран.

На протяжении 90-х гг. только из-за колебания курсов национальных валют страны ЕС ежегодно не досчитывали 0,5% объема прироста ВВП и теряли тысячи рабочих мест. Подобная ситуация не может способствовать решению проблемы безработицы, которая в целом по ЕС достигала 11%, в то время как в США и Японии — 5,5 и 3,5% соответственно. Общая валюта позволяет инвесторам значительно снизить валютные риски при оценке эффективности проектов, а для проектов в зоне евро не учитывать их вообще. Это приведет к увеличению количества рентабельных проектов и, следовательно, к снижению безработицы. В Германии, например, она может сократиться с 9 до 8%, что эквивалентно появлению 400 тыс. новых рабочих мест.

Прогнозируемый ЕС экономический подъем должен способствовать повышению конкурентоспособности европейской продукции на мировом рынке. Решение этой проблемы позволит странам Западной Европы упрочить свои позиции на международном рынке разделения труда и строить свои отношения с США, Японией и странами Юго-Восточной Азии на качественно иной основе. Евро позволяет в значительной степени экономить на издержках обращения национальных валют. Существование различных валют ежегодно обходилось предприятиям европейских стран в 20—25 млрд ЭКЮ, включая расходы, связанные с ведением бухгалтерского учета операций с валютами стран ЕС, страхованием валютных рисков, обменными операциями, составлением прејскурантов в различных валютах и т.д.

Предусматривался поэтапный ввод общеевропейской валюты:

Первый этап. В мае 1998 г. Европейский совет определил 11 стран — участниц ЕЭС, которые отвечали критериям конвергенции и были готовы войти в зону евро на первом этапе. Европейский валютный институт, выполнивший основную подготовительную работу по созданию ЕЦБ и введению евро, преобразован в Европейский центральный банк. В 1998 г. Совет управляющих Европейского центрального банка одобрил проекты монет и банкнот будущей общеевропейской валюты.

Второй этап начался с 1 января 1999 г. и продлился до 1 января 2002 г. ЭКЮ — расчетная единица Европейского союза — упразднена, и ей на смену введена новая общеевропейская денежная единица — евро. Все ссылки на ЭКЮ в юридических документах заменены ссылками на евро, а средства в ЭКЮ пересчитаны в евро. Начальный курс

евро установлен в отношении: 1 евро = 1 ЭКЮ (по состоянию на 31 декабря 1998 г.).

Европейский центральный банк и национальные центральные банки стран — участниц ЕЭВС все счета ведут в евро, все межбанковские расчеты и операции рефинансирования также проводятся в евро. С 1 января 1999 г. в евро проводятся операции на финансовых рынках и эмиссия государственных ценных бумаг.

В безналичных расчетах внутри стран — участниц зоны евро до 1 января 2002 г. евро использовалась наравне с национальными валютами.

Специальные процедуры пересчета изымаемых национальных валют в евро позволили избежать курсовой разницы из-за погрешностей округления. Банки стран — участниц ЕЭВС в период параллельного хождения осуществляли конверсию национальных валют в евро (и обратно) без взимания комиссии и предоставляли выписки по счетам клиентов с одновременным указанием сумм в евро и национальной валюте.

Курс каждой валюты рассчитан на основе достаточно сложной формулы, учитывающей отдельные экономические показатели страны, курс ее валюты по отношению к ЭКЮ, кросс-курсы валют стран ЕЭВС и т.д. Предварительные курсы были объявлены в начале 1998 г., а окончательные стали известны 1 января 1999 г. и оставались неизменными до 1 июля 2002 г., когда национальные валюты полностью прекратили хождение.

Были установлены следующие курсы конвертации национальных валют одиннадцати стран — участниц в евро (табл. 11.1).

Таблица 11.1. Соответствие национальных валют евро

1 евро =

Австрийский шиллинг	13,7603
Бельгийский франк	40,3399
Голландский гульден	2,20371
Ирландский фунт	0,787564
Испанская песета	166,386
Итальянская лира	1936,21
Люксембургский франк	40,3399
Немецкая марка	1,95583
Португальский эскудо	200,482
Финская марка	5,94573
Французский франк	6,55957

Каждая страна разработала свой собственный план перехода на общую валюту. В некоторых странах действуют подробные соглашения между банками, клиринговыми организациями и правительством. В других странах каждый банк сам проявляет инициативу.

Начала работу международная платежная система «ТЛРГЕТ» (*TARGET*), объединяющая национальные системы обработки платежей в реальном масштабе времени (*RTGS*).

В июле 1999 г. после необходимой технической подготовки началось производство *euro*-банкнот и чеканка *euro*-монеты.

Третий этап. На третьем этапе, начавшемся 1 января 2002 г., выпущены в обращение банкноты и монеты евро. Параллельное хождение евро с национальными валютами продолжалось с 1 января по 30 июня 2002 г., при этом каждая страна самостоятельно определяла сроки параллельного хождения национальной валюты. С 1 июля 2002 г. евро является единственным законным средством платежа на территории стран-участниц.

Четвертый этап начался 1 июля 2002 г., когда прекратились все расчеты в национальных валютах стран — участниц **ЕЭВС**. Оставшиеся на руках у населения суммы в национальной валюте могут быть беспрепятственно обменены на евро в течение длительного периода времени в любом банке. Но только в банке — из платежного оборота национальные валюты выведены полностью.

Образование Европейской системы центральных банков и Европейского центрального банка стало началом изменения структуры банковских систем стран — участниц евро.

5. Организационная структура и функции Европейской системы центральных банков

Европейская система центральных банков (ЕСЦБ) — это международная банковская система, состоящая из наднационального Европейского центрального банка (ЕЦБ) и Национальных центральных банков (НЦБ) государств — членов Европейского экономического сообщества. Она является одной из ключевых структур Европейского экономического и валютного союза.

Структура ЕСЦБ напоминает Федеральную резервную систему в США. Однако в отличие от ФРС, где каждый Федеральный резервный банк самостоятельно выполняет возложенные на него функции и не имеет «вышестоящего органа» с банковскими функциями, в структуре ЕСЦБ организован Европейский центральный банк, выполняющий функции банка банков для центральных банков стран — участниц

зоны евро. Тем самым банковская структура зоны евро скорее *трех-уровневая* и аналогов в мировой экономике не имеет.

Центральные банки Великобритании, Дании и Швеции являются членами Европейской системы центральных банков со специальным статусом: они не принимают участие в принятии решений по вопросам проведения единой денежной политики для зоны евро.

Европейская система центральных банков включает Европейский центральный банк и центральные банки стран — участниц зоны евро.

ЕСЦБ и ЕЦБ независимы от других органов Союза, от правительств стран — членов ЕЭВС и любых других учреждений. Это соответствует общепринятому статусу центрального банка в рамках отдельной страны.

Существенное значение имеет зафиксированный в специальной статье устава генеральный принцип, в соответствии с которым ЕСЦБ управляется руководством («принимающими решения органами») Европейского центрального банка, и прежде всего Советом управляющих.

Совет управляющих, верховный руководящий орган, включает всех членов Исполнительной дирекции и управляющих НЦБ стран — участниц Европейского экономического и валютного союза.

Основные функции Совета управляющих:

- адаптация инструкций и принятие решений, обеспечивающих достижение целей создания Европейской системы центральных банков;
- определение ключевых элементов денежной политики ЕЭВС, таких как процентные ставки, размер минимальных резервов Национальных центральных банков, разработка конкретных инструкций по ее проведению;
- утверждение правил внутренней организации ЕЦБ и его руководящих органов;
- выполнение функции консультанта ЕЦБ;
- определение порядка представления Европейской системы центральных банков в сфере международного сотрудничества.

Исполнительная дирекция включает Президента, Вице-президента и четырех членов из числа кандидатов, имеющих большой профессиональный опыт в финансовой или банковской сфере. Они назначаются из граждан стран — членов ЕЭВС на встрече глав правительств этих стран по предложению Совета Европы после консультаций с Европейским парламентом и Советом управляющих ЕЦБ.

Исполнительная дирекция обязана проводить денежную политику в соответствии с инструкциями и правилами, принимаемыми Советом управляющих ЕЦБ, и тем самым руководить действиями НЦБ, принимая по необходимости ведомственные инструкции.

Генеральный Совет, третий руководящий орган Европейской системы центральных банков, включает Президента и Вице-президента Европейского центрального банка и Управляющих Национальными центральными банками всех стран Европейского союза независимо от их участия в ЕЭВС.

Основные задачи Генерального Совета:

- осуществление консультационных функций ЕСЦБ;
- сбор и обработка статистической информации;
- подготовка ежеквартальных и ежегодных отчетов о деятельности ЕЦБ, а также еженедельных консолидированных финансовых отчетов;
- разработка и принятие необходимых правил по стандартизации бухгалтерского учета и отчетности по операциям, проводимым **НЦБ**;
- принятие мер, относящихся к оплате уставного капитала Европейского центрального банка в части, не урегулированной Общим договором ЕС;
- разработка должностных инструкций и правил приема на работу в ЕЦБ.

Президент Европейского центрального банка одновременно является председателем всех трех его руководящих органов: Совета управляющих, Исполнительной дирекции и Генерального Совета. При этом в двух первых случаях он располагает решающим голосом в случае равного распределения голосов. Кроме того, Президент представляет **ЕЦБ** во внешних организациях.

Национальные центральные банки стран-участниц являются составной частью Европейской системы центральных банков и действуют в соответствии с указаниями и инструкциями ЕЦБ.

Совет управляющих **ЕЦБ** уполномочен разрабатывать кредитно-денежную политику, а Исполнительная дирекция ее проводит на практике. В той мере, в какой это возможно и целесообразно, Европейский центральный банк прибегает к использованию возможностей Национальных центральных банков.

В структуре **ЕСЦБ** под руководством Совета управляющих работают тринадцать Комитетов:

- Комитет внутренних аудиторов;
- Комитет по банкнотам;
- Бюджетный комитет;
- Комитет внешней коммуникации;
- Комитет бухгалтерского учета и денежных доходов;
- Юридический комитет;
- Комитет по рыночным операциям;
- Комитет по денежно-кредитной политике;
- Комитет международных отношений;

- Статистический комитет;
- Комитет банковского надзора;
- Комитет информационных систем;
- Комитет платежно-расчетных систем.

Европейский центральный банк проводит единую денежно-кредитную политику через уполномоченных контрагентов. Кредитные учреждения, отобранные для этой цели, обязаны соответствовать ряду критериев:

- список уполномоченных контрагентов ограничен только теми кредитными учреждениями, которые создали минимальные резервы;
- круг возможных уполномоченных контрагентов распространяется на все кредитные учреждения, расположенные в зоне евро. ЕЦБ имеет право на недискриминационной основе отказывать в праве участия тем кредитным учреждениям, которые по характеру своей деятельности не могут быть полезными при проведении кредитно-денежной политики;
- финансовое положение уполномоченных контрагентов должно быть проверено национальными властями и найдено удовлетворительным (это положение не распространяется на филиалы организаций, штаб-квартиры которых находятся за пределами европейского экономического пространства);
- контрагенты должны отвечать любым специфическим операционным критериям, установленным Национальными центральными банками или ЕЦБ.

Уполномоченные контрагенты получают доступ к возможностям Европейской системы центральных банков только через Национальный центральный банк того государства — участника ЕЭВС, в котором они расположены. НЦБ собирают заявки на участие в операциях Европейского центрального банка и передают эти данные в центральный компьютер ЕЦБ во Франкфурте-на-Майне. На основе собранных заявок ЕЦБ определяет рыночную цену ресурсов и доводит соответствующие инструкции Национальным центральным банкам, которые и распределяют операции среди контрагентов. С учетом возможностей современных информационных технологий даже сравнительно небольшие организации могут участвовать в операциях ЕСЦБ. В случае необходимости тендеры могут проводиться в течение часа на основе электронного обмена информацией.

Европейская система центральных банков имеет право отказать в доступе к инструментам кредитно-денежной политики по соображениям надежности или в случае грубого или неоднократного нарушения контрагентом своих обязательств. При отборе участников специализированных операций применяются и некоторые дополнительные критерии.

6. Цели и принципы организации деятельности Европейской системы центральных банков

На церемонии открытия ЕСЦБ в 1998 г. во Франкфурте-на-Майне Вернер Дуйзенберг, президент Европейского центрального банка, сказал, что «основание Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ) является логическим продолжением решения государств о переходе на единую валюту. Единая европейская денежная единица не может существовать без единой системы центральных банков, включающей в себя Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Центральные банки европейских стран».

Главной целью создания Европейской системы центральных банков в соответствии со ст. 2 Устава ЕСЦБ и ЕЦБ является *поддержание стабильности цен*.

В октябре 1998 г. Совет управляющих ЕЦБ уточнил главную цель денежно-кредитной политики ЕЭВС, указав, что понятие «стабильность цен» предусматривает возможность роста гармонизированного индекса цен на потребительские товары до 2% в год, одновременно определив его структуру применительно к потребительским товарам и услугам (табл. 11.2).

Т а б л и ц а 11.2. Структура гармонизированного индекса цен на потребительские товары в зоне евро, %

Совокупный индекс	100
Товары	65,4
В том числе:	
Продукты питания	22,9
Из них:	
обработанные	13,5
необработанные	9,4
Промышленные товары	42,5
Из них:	
неэнергетические промышленные товары	33,7
энергия	8,8
Услуги	34,6

Стабильность цен должна поддерживаться в среднесрочной перспективе, при этом **недопустимы как** рост цен сверхустановленной ве-

личины, так и дефляция, т.е. длительное снижение их уровня, отражаемые гармонизированным индексом цен на потребительские товары.

Для достижения основной цели **ЕСЦБ** решает следующие определенные в его Уставе *конкретные задачи*:

1. Определение и проведение единой денежно-кредитной политики.

Совет управляющих **ЕЦБ** определяет единую денежно-кредитную политику, которую децентрализованно и согласованно проводят Национальные центральные банки. Оперативные рамки единой денежно-кредитной **политики** должны удовлетворять следующим принципам: соответствие рыночным принципам, равноправный режим для всех, простота, поиск наилучшего соотношения эффективности и стоимости, децентрализация, непрерывность, согласование и соответствие с управленческими решениями **ЕСЦБ**.

Для проведения денежно-кредитной политики используются те процедуры и инструменты, которые использовались большинством центральных банков до становления Европейского экономического и валютного **союза**.

2. Хранение и управление официальными валютными резервами стран-участниц, а также осуществление валютных операций.

Европейская система центральных банков осуществляет хранение и управление официальными золотовалютными резервами стран — участниц **ЕЭВС**. Взнос каждого Национального центрального банка определен в соответствии с его долей в капитале Европейского центрального банка.

В соответствии с уставом **ЕЦБ** центральные банки должны передать ему (на кредитной основе) валютные резервы на общую сумму, эквивалентную 50 млрд евро (в дальнейшем сумма по решению Совета управляющих может быть увеличена). Объем резервов, переведенных одиннадцати центральными банками **стран — участниц ЕЭВС** 1 января 1999 г. в Европейский центральный банк, составил 39,46 млрд евро. Из них 85% суммы — в валюте, **остальные** 15% — в золоте (табл. 11.3).

Т а б л и ц а 11.3. Структура капитала Европейского центрального банка

Национальные центральные банки	Доля в капитале	
	в %	в евро
Национальный банк Германии	24,4935	1 220 675 000
Национальный банк Франции	16,8337	841 685 000
Национальный банк Италии	14,8950	744 750 000
Банк Англии	14,6811	36 702 750

Окончание табл. 11.3

Национальные центральные банки	Доля в капитале	
	в %	в евро
Национальный банк Испании	8,8935	444 675 000
Национальный банк Нидерландов	4,2780	213 900 000
Национальный банк Бельгии	2,8658	143 290 000
Национальный банк Швеции	2,6537	6 634 250
Национальный банк Австрии	2,3594	- 117 970 000
Национальный банк Греции	2,0564	102 820 000
Национальный банк Португалии	1,9232	96 160 000
Национальный банк Дании	1,6709	4 177 250
Национальный банк Финляндии	1,3970	69 850 000
Национальный банк Ирландии	0,8496	42 480 000
Национальный банк Люксембурга	0,1492	7 460 000
Итого	100,0000	4 093 229 250

Национальные центральные банки государств, не участвующих в ЕЭВС, оплатили свою долю в капитале Европейского центрального банка в размере 5%.

Валютные резервы, остающиеся в распоряжении национальных банков, используются ими для выполнения обязательств по отношению к международным организациям. Проведение иных операций с этими резервами сверх лимита, устанавливаемого Советом управляющих, должно быть согласовано с ЕЦБ. Это необходимо для проведения согласованной валютной и денежной политики в рамках ЕЭВС.

Европейский центральный банк может использовать валютные резервы для проведения валютных интервенций, причем ему дано право самостоятельно принимать решения о проведении таких интервенций. Европейская система центральных банков оснащена техническими возможностями для интервенций на валютных рынках с целью противостоять чрезмерным или хаотичным колебаниям курса евро в отношении валют основных стран вне Европейского союза.

3. Обеспечение бесперебойного, четкого функционирования платежно-расчетных систем.

Для успешного функционирования новой валюты важно наличие эффективной технической базы проведения платежей и расчетов. Та-

кая база необходима для формирования одинаковых краткосрочных межбанковских процентных ставок по всей зоне евро. Это предполагает создание системы, с помощью которой основные крупномасштабные трансграничные сделки могли бы обслуживаться в течение одного операционного дня.

Для осуществления платежей в пределах Европы с 1999 г. задействованы две общеевропейские системы банковских расчетов: ТАРГЕТ (*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system*) с внутригосударственными системами клиринговых расчетов — *RTGS (Real Time Gross Settlements)* и *EBA* (система Европейской банковской ассоциации).

ТАРГЕТ— это система межбанковских расчетов в евро, функционирующая в режиме реального времени. ТАРГЕТ состоит из связанных между собой 15 национальных автоматизированных систем валовых расчетов в режиме реального времени *RTGS*, размещенных в каждой из стран — участниц ЕЭВС и действующих на базе общей инфраструктуры, процедур и платежной системы Европейского центрального банка в виде механизмов взаимного кольцевания этих центров (*Interlinking System*), Правительства стран — участниц ЕС, не входящих в зону евро, также создали на базе своих Национальных центральных банков центры *RTGS*.

Основной целью системы является обеспечение универсальной основы для осуществления межстрановых расчетов в евро. ТАРГЕТ представляет собой не просто платежную инфраструктуру, а является механизмом снятия противоречий в платежных системах отдельных стран ЕС.

ТАРГЕТ был разработан для решения трех основных задач:

- обеспечение безопасности и надежности межнациональных банковских расчетов в евро в режиме реального времени;
- повышение эффективности межбанковских операций в рамках ЕЭВС;
- создание технической основы для осуществления Европейской системой центральных банков своих функций.

Расчеты в евро не могут проводиться с использованием национальных стандартов и форм банковских документов, разработанных для национальных валют, так как условия обращения евро значительно отличаются от условий обращения национальных валют. Так возникла потребность в создании интегрированной платежной системы, позволяющей снять национальные противоречия и обеспечить эффективное осуществление межстрановых банковских расчетов в евро.

Работа по организации ТАРГЕТ началась в 1995 г. В июне 1997 г. ТАРГЕТ была поставлена на испытания, а в июне 1998 г. работа над ее созданием была полностью завершена.

Центры *RTGS* спланированы как расчетные палаты, где дебетовые и кредитовые зачисления балансируются не в конце дня, а обрабатываются по мере поступления. В то же время система кольцевания, связывающая эти национальные центры, состоит из телекоммуникационной сети, выходящей в каждой стране на местный интерфейс. К преимуществам системы относят скорость расчетов (они проводятся в рамках ЕС в течение одного дня), а также увеличение длительности осуществления расчетов для НЦБ. Часы работы систем ТАРГЕТ общие для всех стран-участниц: расчеты осуществляются с 7.00 до 18.00 по средневропейскому времени. Принятие клиентских переводов прекращается в 17.00 по средневропейскому времени.

За осуществление межстрановых банковских операций по ТАРГЕТ взимается плата исходя из числа сделок, осуществленных через национальный центр *RTGS* по деградивной системе:

- 1,75 евро за первые 100 операций в месяц;
- 1,00 евро за следующие 900 операций в месяц;
- 0,80 евро за каждую следующую операцию, превышающую 1000 операций в месяц.

Система обслуживает только операции, номинированные в евро. К ней могут быть присоединены и центры *RTGS*, расположенные вне зоны евро, но при условии, что они работают с евро как с иностранной валютой.

Переводы в системе ТАРГЕТ производятся безотзывно в режиме реального времени. Максимальный срок проведения перевода средств в системе ТАРГЕТ — полчаса. Если через 30 минут Центральный банк страны-получателя не подтвердит перевод, Центральный банк — отправитель начнет процедуру поиска ошибки. Полукасовой интервал — это предел. На практике переводы выполняются в течение нескольких минут.

Вторая система расчетов — *Европейская банковская ассоциация* (ЕВА) представляет собой систему горизонтального многостороннего клиринга. Это сальдовая система, платежи принимаются к исполнению без покрытия. Окончательный расчет осуществляется с 17 до 18 часов центральноевропейского времени.

ЕВА имеет собственный центральный счет во Франкфурте-на-Майне. Фактически это означает, что за корреспондентскими счетами коммерческих банков установлен двойной контроль как по системе ЕВА с ее интегральным корсчетом во Франкфурте-на-Майне, так и через *RTGS*, Национальные центральные банки и контролирующей их ТАРГЕТ. ТАРГЕТ и ЕВА используют единые стандарты сообщений и форматы апробированной технологии *SWIFT*. Обе эти системы работают только в евро. Таким образом, в пределах зоны евро практически решена задача создания прозрачной системы международных расчетов.

Европейская система центральных банков в процессе своей деятельности осуществляет также следующие функции:

- эмиссия банкнот и монет. **ЕЦБ** является единственной организацией, имеющей право разрешить эмиссию банкнот, выраженных в евро. **ЕСЦБ** эмитирует эти банкноты, которые станут единственным законным платежным средством в странах ЕЭВС;
- сотрудничество в области банковского надзора. Роль **ЕСЦБ** в осуществлении банковского надзора достаточно ограничена. Система должна лишь вносить вклад в организованное проведение соответствующих мероприятий и может предлагать свои рекомендации по сферам действия применимого здесь законодательства и порядку его применения. Устав **ЕСЦБ** включает в себя положения, дающие ей право и на более прямое участие в банковском надзоре, однако такая передача полномочий потребовала бы единогласного решения Совета ЕС;
- консультативные функции. **ЕЦБ** консультирует Совет Европы или правительства стран — участниц ЕС по всем проектам в части, входящей в его компетенцию: по вопросам денежного обращения, платежно-расчетным средствам, национальным центральным банкам, статистическим данным, платежно-расчетным системам, стабильности кредитных организаций, финансовых рынков и т.д.;
- сбор статистических данных. Для должного использования инструментов денежной политики они должны опираться на достоверную и сопоставимую статистику. Это в особенности касается финансовых и банковских данных, необходимых, например, для расчета базы резервных требований, а также статистики цен, коль скоро она связана с выполнением упоминавшейся конечной цели денежной политики **ЕСЦБ**. В частности, в системе уже появились частично гармонизированные индексы потребительских цен.

В рамках политики поддержания стабильности цен Европейская система центральных банков призвана поддерживать и общую экономическую политику внутри Евросоюза.

В Уставе **ЕСЦБ** определено, что «для достижения поставленных целей **ЕСЦБ** должна действовать исходя из принципов открытой рыночной экономики со свободной конкуренцией, обеспечивающей эффективное использование экономических ресурсов...»

ЕСЦБ представляет собой *независимую банковскую систему*. При осуществлении своей деятельности члены органов ее управления не имеют права использовать инструкции или правила правительств и государственных органов стран **Евросоюза** или третьих стран. В свою очередь институты ЕС и правительства стран — участниц ЕЭВС не имеют права вмешиваться в деятельность Европейской системы центральных банков. В Уставе **ЕСЦБ** представлены меры, определяющие

безопасность проводимой политики и независимость управляющих Национальными центральными банками от внешнего влияния:

- минимальный срок нахождения в должности управляющего НЦБ — пять лет;
- минимальный (не возобновляемый) срок нахождения в должности для членов Исполнительной дирекции ЕЦБ — восемь лет. При этом порядок утверждения Президента и Вице-президента для первой Исполнительной дирекции отличен от порядка утверждения прочих его членов;
- прекращение срока нахождения в должности возможно только в связи с физической неспособностью или серьезными ошибками при осуществлении деятельности должностными лицами;
- все споры и разногласия по вопросам осуществления деятельности находятся в компетенции Европейского Суда.

Ответственность Европейской системы центральных банков и правила ведения диалога между ЕСЦБ и европейскими международными институтами также отвечают требованиям независимости.

Члены Исполнительной дирекции назначаются на должность по взаимному согласию главами государств или правительств стран — участниц ЕЭС с учетом рекомендаций Совета Европейского союза. Одобрение Европейским парламентом является необходимым условием для назначения членов Исполнительной дирекции.

Председатель ЭКОФИНа (Совет Министров экономики и финансов стран Европейского союза) и члены Комиссии Европейского союза могут принимать участие в заседаниях Исполнительной дирекции без права решающего голоса. Председатель ЭКОФИНа может вносить свои предложения на рассмотрение Совета управляющих.

Президент ЕЦБ участвует в сессиях ЭКОФИНа, когда на них обсуждаются вопросы, касающиеся евро и ЕСЦБ, или обсуждаются законодательные предложения, имеющие отношение к сферам его компетенции.

ЕЦБ направляет свой годовой отчет в органы Европейского союза, в Европейский парламент, а члены его Исполнительной дирекции обязаны появляться по вызову в Комитеты Европарламента.

Квартальные отчеты о деятельности ЕСЦБ являются основой ежеквартальных переговоров с Европейским парламентом с участием Президента ЕЦБ, а в случае необходимости — и членов Исполнительной дирекции. Благодаря этому регулярному и углубленному диалогу ЕЦБ знакомит Европейский парламент со своей оценкой экономической обстановки и с перспективами движения уровня цен и разъясняет проводимую ЕСЦБ политику.

Два представителя ЕЦБ и представители НЦБ являются членами Экономико-финансового комитета, объединяющего представителей

министров экономики и финансов и центральных банков стран — участниц ЕС и подготавливающего собрания ЭКОФИНа.

Председатель ЕЦБ или другие члены Исполнительной дирекции могут быть заслушаны Европейским парламентом по собственной инициативе или по запросу национального парламента. Кроме того, национальные законы, как правило, предусматривают, что руководители НЦБ также будут заслушаны национальными парламентами.

Суд Евросоюза обладает полномочиями для контроля над актами или упущениями ЕЦБ.

В сферу деятельности ЕЦБ входит:

- предоставление кредитов, в том числе ломбардных, финансовым институтам;
- операции на открытом рынке с различными финансовыми инструментами;
- установление минимальных резервных требований для кредитных институтов стран — членов ЕЭВС.

Особенность деятельности ЕЦБ в том, что все принципиальные решения, принимаемые простым или квалифицированным ($\frac{2}{3}$ голосов) большинством, предусматривают «взвешенное» голосование руководителей центральных банков, при котором «вес» (т.е. количество голосов каждого из них) определяется в соответствии с долей соответствующей страны (ее центрального банка) в совокупном капитале ЕЦБ.

Каждый член Исполнительной дирекции имеет только один голос.

ЕЦБ может заниматься обычными для центральных банков операциями: предоставлением кредитов, в том числе ломбардных (под залог ценных бумаг), финансовым институтам и операциями на открытом рынке с различными финансовыми инструментами, выраженными в любой валюте, в том числе в валюте стран, не входящих в ЕЭВС, а также с драгоценными металлами. Такие же операции могут вести Национальные центральные банки, руководствуясь при этом общими принципами, которые разрабатывает ЕЦБ.

Устав ЕЦБ предусматривает значительную децентрализацию деятельности Европейской системы центральных банков, с тем чтобы такие операции, как РЕПО и валютные интервенции самостоятельно осуществлялись Национальными центральными банками. Каждый из них может также самостоятельно определять, какие активы коммерческих банков приемлемы в качестве залога.

Европейский центральный банк и Национальные центральные банки не имеют права кредитовать (в любой форме) межгосударственные (в системе ЕС), государственные, региональные и местные органы

власти и организации, действующие на основе государственного права. Это не распространяется на государственные кредитные институты, так же, как и на частные кредитные институты.

ЕЦБ и НЦБ могут устанавливать связи с центральными банками и финансовыми институтами других стран и международными организациями и осуществлять с ними все виды банковской деятельности, используя при этом любые финансовые активы и валюты.

Проблема взаимоотношений ЕЦБ и национальных центральных банков в рамках Евросоюза и общей валюты неоднократно обсуждалась экономистами разных стран. Милтон Фридман утверждал, что без упразднения национальных центральных банков система будет недееспособна, поскольку будет невозможно найти баланс интересов. Однако практика последних двух лет подтвердила способность стран ЕС находить взаимоприемлемые решения самых сложных вопросов.

При явно и последовательно наднациональном характере Европейского центрального банка определенные функции и права сохраняются за Национальными центральными банками отдельных стран. Очевидно, что со временем полномочия наднациональных органов управления Европейской системы центральных банков постепенно будут расширяться.

Собственный капитал ЕЦБ составляет 5 млрд евро, в дальнейшем по решению Совета управляющих он может увеличиваться. Акционерами ЕЦБ могут быть только Национальные центральные банки. Капитал ЕЦБ формируется в пропорции к сравнительному демографическому и экономическому весу НЦБ. Ключевым показателем является *средняя взвешенная доля* каждой страны в населении и ВВП зоны евро, которая определяется следующим образом:

50% этой доли — в соответствии с удельным весом каждой страны в общей численности населения Европейского союза;

50% — в соответствии с ее удельным весом в совокупном валовом внутреннем продукте ЕС.

Эти данные будут корректироваться каждые 5 лет.

К 1 июня 1998 г. одиннадцать Национальных центральных банков стран — участниц ЕЭВС полностью оплатили свою долю капитала Европейского центрального банка. Остальные четыре внесли по 5% от своей доли капитала. Вследствие этого в настоящее время ЕЦБ обладает действительно оплаченным первоначальным капиталом в сумме, составляющей почти 4 млрд евро.

7. Инструменты денежно-кредитной политики и операции Европейской системы центральных банков

Основные инструменты денежной политики ЕЦБ стандартны для стран с рыночной экономикой:

- проведение операций на открытом рынке;
- регулирование дисконтной ставки путем проведения депозитно-ссудных сделок;
- установление минимальных резервных требований для кредитных институтов.

Основной объект регулирования при проведении этих операций — ликвидность коммерческих банков и кредитных учреждений, через управление которой регулируется спрос и предложение денег в экономике. Тем самым осуществляется воздействие на темпы инфляции. Одинаковые для всех стран — участниц зоны евро условия проведения этих операций дают информацию участникам денежного рынка об основных направлениях денежно-кредитной политики Европейского экономического и валютного союза и обеспечивают ее единство.

К операциям ЕЭВС допускаются кредитные учреждения, отвечающие следующим квалификационным требованиям: устойчивость, эффективное управление, широкие операционные возможности. В список кредитных институтов, которые должны выполнять минимальные резервные требования, входят более 8 тыс. кредитных организаций Евросоюза, причем свыше 4 тыс. из них имеют доступ к депозитно-ссудным операциям, а около 3 тыс. участвуют в операциях по рефинансированию.

Операции на открытом рынке имеют важное значение в денежно-кредитной политике ЕЦБ для воздействия на величину процентной ставки, управление общей ликвидностью денежного рынка, прогнозирование возможных трудностей в проведении денежной политики. Для проведения операций на открытом рынке ЕЦБ использует четыре финансовых инструмента:

- операции рефинансирования, применяемые на основе соответствующих соглашений о перепродаже кредитов или заложенных займов;
- эмиссия долговых сертификатов;
- операции по обмену иностранной валюты и привлечению краткосрочных депозитов;
- проведение операций на основе стандартных тендеров, срочных тендеров или операций РЕПО.

Проводимые ЕЦБ операции на открытом рынке можно подразделить на четыре основные группы.

1. *Основные операции рефинансирования.* Именно эти операции обеспечивают основную часть рефинансирования частного сектора.

Отличительные черты основных операций рефинансирования:

- носят односторонний характер, это передача дополнительных ликвидных средств в банковскую систему;
- проводятся регулярно каждую неделю;
- стандартный срок погашения — две недели;
- осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- доступ к ним предоставляется на основе стандартных тендеров;
- любые контрагенты, отвечающие общим критериям участия в тендерах, могут предоставлять заявки на участие в них;
- в качестве залога принимаются активы первой и второй категории.

2. *Долгосрочные операции рефинансирования* применяются для обеспечения необходимого уровня рефинансирования долгосрочных операций. Эти средства предоставляются на основе текущих рыночных ставок, поэтому обычно проводятся тендеры на основе плавающих процентных ставок. Лишь при исключительных обстоятельствах ЕЦБ может проводить тендеры на основе фиксированных процентных ставок. Эти операции не используются для корректировки денежного рынка, и ЕЦБ выступает как обычный кредитор. Объем этих операций ограничен и относительно невелик.

Особенности долгосрочных операций рефинансирования:

- являются способом предоставления ликвидных средств;
- проводятся регулярно каждый месяц;
- стандартный срок погашения — три месяца;
- проводятся децентрализованно, через Национальные центральные банки на основе стандартных тендеров;
- любые контрагенты, отвечающие общим критериям участия в тендерах, могут подавать заявки на участие в них;
- в качестве залога могут приниматься активы и первой, и второй категории. Однако с согласия Совета управляющих ЕЦБ национальные центральные банки имеют право накладывать определенные ограничения, касающиеся как размера, так и состава залога исходя из национальных банковских стандартов.

3. *Обратные операции целевого регулирования («точной настройки»).* Это, по существу, операции РЕПО (проведение дополнительных обратных сделок, продажи и покупки активов на условиях простых форвардных сделок). Кроме того, ЕЦБ может принимать вклады и проводить валютные операции «своп». Цель этих операций — воздействовать на ликвидность рынка и процентные ставки, в частности, чтобы сгладить влияние внезапных изменений в объеме ликвидности рынка

на процентные ставки. Потенциальная важность быстрых действий побуждает ЕЦБ сохранять высокую степень гибкости в выборе процедур и конкретных форм данного типа операций.

Обратные операции целевого регулирования имеют следующие особенности:

- могут применяться как для предоставления, так и для изъятия ликвидных средств;
- проводятся в зависимости от ситуации на рынке;
- срок возврата средств заранее не определяется;
- как правило, осуществляются децентрализованно, через Национальные центральные банки (в исключительных обстоятельствах Совет управляющих ЕЦБ может принять решение о проведении двусторонних обменных операций непосредственно ЕЦБ);
- ЕЦБ может отобрать ограниченное число контрагентов для проведения данного типа операций;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории.

4. *Структурные обратные операции* ЕЦБ проводит путем эмиссии долговых сертификатов, обратных сделок, покупки и продажи активов на условиях простого форварда.

Они характеризуются следующими моментами:

- осуществляются для предоставления ликвидности;
- проводятся по мере необходимости;
- срок погашения заранее не регламентируется;
- проводятся на основе стандартных тендеров;
- проводятся децентрализованно, через Национальные центральные банки;
- любые контрагенты, отвечающие общим критериям, могут подавать заявки на участие в данном типе операций;
- в качестве залога принимаются активы как первой, так и второй категории.

Активы первой категории — рыночные долговые инструменты, удовлетворяющие общим критериям надежности, установленным ЕЦБ для всей зоны евро.

Активы второй категории — рыночные и нерыночные долговые инструменты, ценные бумаги и нерыночные финансовые инструменты, критерии надежности которых устанавливаются Национальными центральными банками в соответствии с требованиями ЕЦБ.

ЕЦБ в целях регулирования ликвидности банковской системы проводит *депозитно-ссудные операции*. ЕЦБ предлагает два постоянно действующих вида операций:

- кредиты «овернайт» с фиксированной ставкой, выдаваемые национальными центральными банками под залог приемлемых активов;

- депозиты «овернайт» с фиксированной ставкой, принимаемые Национальными центральными банками.

Депозитно-ссудные операции ЕСЦБ входят в комплекс мер регулирования ликвидности банковской системы и, соответственно, денежной массы.

Для регулирования денежной массы при проведении антиинфляционной политики ЕСЦБ использует *минимальные резервные требования к кредитным учреждениям*.

Регулирование через резервные требования направлено на:

- стабилизацию процентных ставок денежного рынка;
- воздействие на структуру ликвидности банковской системы.

Обязательства кредитных учреждений по резервным требованиям рассчитываются исходя из среднемесячной. Период для расчета начинается с 24-го календарного дня каждого месяца и заканчивается на 23-й день следующего месяца.

Резервные требования применяются ко всем кредитным институтам. Ставка резервирования составляет 2% и может изменяться по решению Совета управляющих ЕСЦБ в зависимости от темпов инфляции.

В расчет принимаются следующие обязательства:

- депозиты «овернайт»;
- срочные депозиты до двух лет и погашаемые при уведомлении со сроком до двух лет;
- долговые ценные бумаги сроком погашения до двух лет;
- ценные бумаги денежного рынка.

Не подлежат резервированию обязательства по депозитам сроком свыше двух лет, по операциям РЕПО и долговым ценным бумагам со сроком погашения свыше двух лет, обязательства перед ЕСЦБ.

За прошедшие с момента введения евро годы ЕСЦБ накопил значительный опыт в сфере регулирования банковской системы и денежной массы, что обеспечивает стабильное функционирование как общеевропейских финансово-банковских институтов, так и стабильность евро.

8. Современные проблемы функционирования евро

В организации Европейского экономического и валютного союза нет никаких существенных организационных и технических недостатков, которые угрожали бы его жизнеспособности. Напротив, можно утверждать, что для евро заканчивается период становления.

Введение единой европейской валюты создало мощные предпосылки для развития и углубления единого европейского финансового

рынка, развития его инфраструктуры и приближения его характеристик к параметрам североамериканского. Более того, расширение использования евро усилило необходимость структурных изменений на финансовых рынках:

- исчезновение валютного компонента во взаимоотношениях стран привело к росту значения на финансовом рынке других факторов риска — кредитного рейтинга эмитента, ликвидности ценных бумаг, механизма расчетов, юридических и других рисков. В результате произошло сближение условий выпуска ценных бумаг эмитентами стран Евросоюза, унификация требований, повышение степени открытости национальных рынков и как следствие — усиление конкуренции между ними;

- произошли изменения правил, регулирующих работу европейских финансовых рынков и возросла роль институциональных инвесторов. До 1999 г. деятельность страховых компаний (а в некоторых странах и пенсионных фондов) была ограничена установленным в рамках ЕС нормативом, согласно которому пассивы в иностранной валюте должны на 80% покрываться активами в той же валюте (лимит открытой валютной позиции), а круг первичных эмитентов ценных бумаг в отдельно взятой стране ограничен филиалами компаний, зарегистрированных в данной стране. Исчезновение этих ограничений придало дополнительный импульс развитию западноевропейских институциональных инвесторов — они смогли значительно увеличить объем операций и диверсифицировать их в зоне евро. Созданы более благоприятные условия для развития системы частных пенсионных фондов, доля акций которых в общем обороте финансовых рынков составляет от 20% в Германии, Франции и Италии до 30—50% в Великобритании и Нидерландах;

- изменились принципы формирования портфелей финансовых инструментов. Валютную диверсификацию сменило распределение инструментов по сегментам рынка (инструменты рефинансирования, государственные облигации, акции частных компаний). Происходит интенсивное сращивание европейских и международных рынков: растет оборот ценных бумаг между операторами стран зоны евро и стран, не входящих в эту зону.

Появление евро существенно усиливает процессы экономической (а в перспективе и политической) консолидации в Европе:

- резко возрастает глубина интеграции внутри самой зоны евро. Фактически с созданием ЕЭВС внутри Европейского союза возникло «твердое ядро». Входящие в него страны связаны более плотными экономическими и политическими отношениями;

- заметно возросли центростремительные силы внутри Евросоюза: страны, не вошедшие в зону евро, объективно испытывают на себе усиливающееся давление в пользу вступления в ЕЭВС;

- валютный союз является центром возросшего притяжения остальной Европы, прежде всего Центральной и Восточной (страны — кандидаты в члены ЕС традиционно широко использовали немецкую марку и другие валюты из зоны евро в своей внешней торговле, и валютные курсы большинства из них сегодня привязаны к евро).

Структура банковских систем стран зоны евро начала меняться уже в первой половине 90-х гг. прошлого века.

Эти изменения происходят не только под воздействием общей валюты, но и под влиянием процессов глобализации экономики. Собственно, появление евро также вписывается в процесс глобализации. Однако общая валюта суверенных высокоразвитых государств ускоряет и усиливает происходящие изменения.

Основные направления изменений в банковских системах стран зоны евро:

- унификация требований к участникам кредитно-финансового рынка;
- унификация методов регулирования коммерческих банков и других участников кредитно-финансового рынка;
- унификация отчетности и форм применяемых документов;
- унификация условий деятельности коммерческих банков разных стран;
- процессы слияний банков на национальном уровне и взаимопроникновение банков разных стран.

К настоящему времени процессы либерализации в странах зоны евро в целом завершены. Европейские банки усилили свою конкурентоспособность в мире, а по целому ряду видов услуг, прежде всего в сфере розничных банковских услуг, опережают банки США. Европейские банки бесспорно уступают американским только на рынке капиталов, что, впрочем, было всегда на протяжении двух последних веков и вызвано историческими причинами — высочайшим уровнем развития рынка капиталов в США и его чрезвычайной привлекательностью для всех субъектов американского банковского сектора.

Близки к завершению и процессы консолидации внутри отдельных стран — участниц евро. Основные финансовые институты сформировали внутреннюю структуру, и дальнейшие изменения будут происходить, скорее, как некие дополнительные «косметические» поправки.

Унификация предоставляемых банковских продуктов может, в принципе, постепенно привести к выравниванию доходности банков. В настоящее время различия в средней доходности банков разных стран все еще велики.

Стабилизируется сектор кредитования малого бизнеса — корпоративные и взаимные банковские институты. Резких изменений в ди-

намике их образования и закрытия в странах зоны евро уже не наблюдается.

Дальнейшая интеграция банковского сектора Евросоюза может происходить только в форме трансъевропейских банков и банковских холдингов.

Выводы

Образование Европейской валютной системы и введение единой валюты явились результатом развития интеграционных процессов в Европе на протяжении полувека.

Тщательно проработанные этапы введения евро, механизмы управления и принятия решений обеспечили полное и успешное выполнение поставленной беспрецедентной задачи. По существу, созданы наднациональные органы управления финансово-кредитной сферой большой группы высокоразвитых стран и единый финансово-кредитный рынок.

Однако возможное дальнейшее расширение зоны евро за счет включения новых членов Евросоюза с более низким уровнем экономического развития и особенно более низким уровнем финансовой культуры, прежде всего стран Восточной Европы, может подорвать единую валюту изнутри. Последствия подобного развития непредсказуемы.

Другая проблема евро — резко повысившийся интерес к европейской валюте, не объяснимый только экономическими факторами. Сохраняющийся на протяжении 2002—2003 гг. исключительно высокий курс евро по отношению к доллару США, японской йене и английскому фунту стерлингов уже значительно ухудшил конкурентные возможности европейских корпораций.

Вопросы для самопроверки

1. Охарактеризуйте этапы создания Европейской валютной системы.
2. Охарактеризуйте этапы введения евро.
3. Дайте характеристику структуры и функций Европейской системы центральных банков.
4. Изложите цели и принципы деятельности ЕСЦБ.
5. Какие инструменты денежно-кредитной политики использует ЕСЦБ и какие операции она проводит?
6. Охарактеризуйте современные проблемы функционирования евро.

Список рекомендуемой литературы

1. *Vera C. Smith*. The Rationale of Central Banking, And the Free Banking Alternative. 1936. Русский перевод: Институт Национальной Модели Экономики, 1996.
2. Consolidation in the Financial Sector, GROUP OF TEN, January 2001.
3. Board of Governors of the Federal Reserve System, Division of Consumer and Community Affairs, **Information** for Customer.
4. **Issuance** of Rules and Regulations, Notices to the Public. Office of the **Comptroller** of the Currency, October 17, 2001.
5. A **Brief** History of Deposit **Insurance** in the United States. **FDIC**, Division of Research and Statistics, September 1998.
6. The Decline in Core Deposits: What Can Banks Do? James Harvey and Kenneth Spong, Federal Reserve Bank of Kansas City, **FINANCIAL INDUSTRY PERSPECTIVES** 2001.
7. Recommendations for Deposit **Insurance** Reform. Federal Deposit Insurance Corporation, April 2001.
8. Federal Deposit **Insurance** Corporation Executive Management Report 1998.
9. Federal Deposit **Insurance** Corporation Executive Management Report 1999.
10. Federal Deposit **Insurance** Corporation Executive Management Report 2000.
11. Federal Deposit **Insurance** Corporation Executive Management Report 2001.
12. **Twenty-Five** Largest Banking Companies. Federal Deposit Insurance Corporation Research Staff Study, Second Quarter 2002.
13. A Guide to the National Banking System. Office of the **Comptroller** of the Currency, Washington, DC, May 1999.
14. Short-Term Investment Funds. Smith Barney Corporate Trust Company, May 31, 2001.
15. Citicorp Guaranteed income deposit. Customer Information Brochure, September 2001.
16. Retirement Plans. A. Nielson, C. Lott, J. Phillips, General Electric Capital Corporation, April 1998.
17. Federal Reserve Board: Legal Interpretation (Letters).
18. Federal **Reserve** Board: Regulations and Supervision (Letters).
19. Federal Reserve Board: Supervisory Staff Reports.
20. Examination Manual for U.S. Branches and Agencies of Foreign Banking Organizations. September 1997.
21. Commercial Bank Examination Manual.
22. Banking **Basics**. Federal Reserve Bank of Boston. 1993.
23. Deposit Insurance, Capital Requirements, and Financial Stability. Federal Reserve Bank of Boston by Richard W. Kopcke, March 2000.
24. Consumer's Guide to Direct Deposit. Federal Reserve **Bank** of St. Louis, 1997.
25. Making Sense of Savings. Board of Governor, 2000.

26. Commercial **banks'** borrowing from the Federal Home Loan Bank. *James B. Thomson*. Federal Reserve Bank of **Cleveland** Economic Commentary. July, 2002.
27. Fear and loathing of central banks in America. *Michael F. Bryan and Bruce Champ*. Federal Reserve Bank of Cleveland. Economic Commentary. June, 2002.
28. Legal Systems and Bank Development. *O. Emre Ergungor*. Federal reserve bank of Cleveland, February 2002.
29. Bulletin de la banque de France. — № 102. Juin 2002.
30. Selected French Banking and Financial Regulations — Extract — September 1999.
31. Banque de France rating default statistics, cahier statistique, 10.08.2001.
32. Credit Agricole SA, 2001 abridged annual report.
33. **Comite** des etablissements de credit et des entreprises d'investissement, Avis relatif a la **liste** des etablissements de credit relevant du code **monetaire** et financier etablie au 30 **avril** 2002.
34. Financial Services Authority **Summary Annual Report 2000/01**.
35. The **Building Societies Association Annual Report 2001**.
36. The Case for Building Societies. The **Building Societies Association**, May 2001.
37. Individual Saving Accounts and Building Societies. The **Building Societies Association**, January 2001.
38. Economic Survey of Europe, 2002 No. 1.
39. **FSA Issues 1999, 2000, 2001**.
40. Bank of England Report and Accounts 1998.
41. Bank of England Report and **Accounts 1999**.
42. Bank of England **Report** and Accounts 2000.
43. Bank of England Report and Accounts 2001.
44. The Bank of England Act 1694.
45. The Charter of the Bank of England Act 1694.
46. The Bank of England Act 1998.
47. Reform of **the** Bank of England's operations in the sterling money markets. A paper by the Bank of England, February, 1997.
48. The Bank of England 's Operations in the Sterling Money Markets. Bank of England, May 2002.
49. Economic Models at the Bank of England. Bank of England, 1999.
50. The **Banking Supervision (Fees) Regulations 2001**. Financial Service Authority, April 2001.
51. The **Banking Supervision (Fees) Regulations 2001**. Financial Service Authority, March 2001.
52. Financial **Service Authority Annual Report 2000/01 — Summary**. July 2001.
53. German Federal Bank law 22 October 1992.
54. Law **for** the change of the **law over the** German Federal Bank 28 march 2002.
55. Law over the German credit system.
56. Listing of the credit institutes and their federations as well as the trustee for credit institutes in the **FRG** — edition 2001.

57. Banca d'Italia. Payment and Settlement Service for the Italian Marketplace.
58. *Kennedy Graham*. Italian RENAISSANCE. The Scottish Banker, August 1999.
59. The restructuring of the Italian banking system. Statement by the Governor of the Bank of Italy Antonio Fazio. Joint Session of the Sixth Committees of the Italian Senate and Chamber of Deputies. Rome, 20 April 1999.
60. *Focarelli D., Panetta F., Salleo C.* Why Do Banks Merge? Bank of Italy. December, 1999.
61. *Baffigi A., Pagnini M. and Quintiliani F.* Industrial District and Local Banks: Do the Twins Ever Meet? Bank of Italy, March 1999.
62. *Fazio A.* Governor of the Bank of Italy. The Italian banking system. Competition, efficiency, growth — Rome, 06/23/1999 — Italian Bankers' Association. Annual Meeting.
63. *Fazio A.* Governor of the Bank of Italy. The restructuring of the Italian banking system - Rome, 04/20/1999 — Joint Session of the Sixth Committees of the Italian Senate and Chamber of Deputies.
64. *Giannetti M.* Banking System, International Investors and Central Bank Policy in Emerging Markets. Bank of Italy, March 2000.
65. Competition, Growth and the Banking System. Address by the Governor of the Bank of Italy. Fintrust authority, 9 October, 2000.
66. *Laurent Quignon*. Italian bankings metamorphosis. December 2001.
67. *Ehrmann M., Gambacorta L., Martinez-Pages J., Sevestre P. and Worms A.* Financial systems and the role of banks in monetary policy transmission in the euro area. Banca d'Italia, December 2001.
68. Banca d'Italia. Summary Report of the Statistical Bulletin, 11 — 2000.
69. Banca d'Italia. Summary Report of the Statistical Bulletin, I — 2002.
70. Banca d'Italia. Statistical Bulletin, I — 2002.
71. Banca d'Italia. Statistical Bulletin, 11 — 2002.
72. Banca d'Italia. Ordinary General Meeting of Shareholders — 1997.
73. Banca d'Italia. Ordinary General Meeting of Shareholders — 1999.
74. Banca d'Italia. Ordinary General Meeting of Shareholders — 2000.
75. Banca d'Italia. Ordinary General Meeting of Shareholders — 2001.
76. The Japanese Way: The Relationship Between Financial Institutions and Non-Financial Firms. James McCormack, Economist, Economic and Trade Policy, Policy Staff of the Department of Foreign Affairs and International Trade of Canada, June 1994.
77. *Gower L.* Some Structural Causes of Japan's Banking Problems. Economic Research Department, Reserve Bank of Australia, May 2000.
78. *Scott B. MacDonald, Keith W. Rabin.* Roses Among The Thorns Of Japan's Banking System. BridgeNews, August 1, 2001.
79. *Gumisai Mutume.* Clouds hang over Japan's banking system. South-North Development Monitor (SUNS), 29 March 2001.
80. Japan: Financial services come of age. *Anthony Rowley*. The Banker, January, 2000.

81. Payment and Settlement statistics. Bank of Japan Financial and Payment System Office, September 10, 2001.
82. Missions and Activities of the Bank of Japan.
83. Toward More Digitized Treasury Funds Operations. Bank of Japan, March 29, 2000.
84. Basic Guidelines for the Management of External Assets Held by Bank of Japan. Bank of Japan, April 18, 2000.
85. Application Procedures for Admission as a Foreign Indirect Participant in the JGB Book-Entry System. Bank of Japan Operations Department, June 1, 2001.
86. Challenges of the Asian Economy and Financial Markets. Interim Summarization.
87. Expert group on the challenges of the Asian Economy and Financial Markets Subcouncil on Foreign Exchange and Other Transactions, Council on Customs, Tariff, Foreign Exchange and Other Transactions. August 8, 2001.
88. Japan's Choices. *John H. Makin*, Economic Outlook, July 2002.
89. Japan's Financial Sector Reform: Progress and Challenges. Hakuo Yanagisawa M.P., Minister for Financial Services, Japan, 09.07.2001.
90. Financial Stability Review, Issue No 11. Bank of England, December 2001.
91. Japan's Experience with Deposit Insurance and Failing Banks: Implementations for Financial Regulatory Design?
92. Deposit Insurance in Japan. Andreas Nabor, HWWA, Hamburg, 2002.
93. The Effects of Technology on the EU Banking System. The European Central Bank, July 1999.
94. The Role of Central Banks in Prudential Supervision. The European Central Bank, 2000.
95. European Central Bank. The European Central Bank, April 2001.

Книги издательства «Экономистъ» можно купить:

- *В книготорговом объединении «Юристъ — Гардарика»:*
105082, Москва, ул. Ф. Энгельса, 75, стр. 10 (ст. метро «Бауманская»)
Телефоны: 797-9081, 797-9082, 797-9083, 797-9084
363-0634, 363-0635, 363-0636
Адрес электронной почты: yt_grd@aha.ru
Интернет-магазин «Юристъ — Гардарика»: <http://www.u-g.ru>
Оптовый отдел, «Книга-почтой» — с 9.00 до 18.00, выходные — суб., воскр.
Розничный магазин — с 10.30 до 20.00 (понед. — суб.)
с 10.00 до 16.00 (воскр.)
- *В книжном магазине «Юристъ»*
101000, Москва, Лубянский пр., д. 7, стр. 1
(ст. метро «Лубянка», «Китай-город»)
Тел.: (095)928-5036
Время работы: с 10.00 до 19.00 (выходные — суб., воскр.)

Учебное издание

Юрий Георгиевич Вешкин, Грета Левоновна Авагян

**БАНКОВСКИЕ СИСТЕМЫ
ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН**

Курс лекций

Редактор *О. В. Баканова*
Корректор *Т. Д. Шаровка*
Художественный редактор *И. С. Соколов*
Компьютерная верстка *А. Д. Деевой*

Подписано в печать 25.03.2004. Формат 60x90¹/₁₆.
Гарнитура «Ньютон». Печать офсетная. Усл.-печ. л. 25,0.
Тираж 3000. Заказ № 2769

Издательство «Экономистъ»
101000, Москва, Лубянский пр., д. 7, стр. 1.
Тел.: (095)921-0067.

Отпечатано в полном соответствии
с качеством предоставленных диапозитивов
на ОАО «Можайский полиграфкомбинат»
143200, г. Можайск, ул. Мира, 93