

The background of the cover is a collage of various US dollar bills and a CD-ROM. A large, detailed portrait of George Washington from a one-dollar bill is prominent in the lower-left quadrant. Other bills, including a five-dollar bill with the number '5' visible, and a CD-ROM are scattered across the lower half of the cover. The text is overlaid on the top half of the collage.

ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ

«НАУКА»

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКИ

ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ

В КОНТЕКСТЕ
структурных реформ
и финансовой глобализации



МОСКВА «НАУКА» 2002

УДК 339.7
ББК 65.262.1 (70)
И 67

Ответственный редактор
доктор экономических наук *И.К. Шереметьев*

Рецензенты:
кандидат экономических наук *А.В. Бобровников*,
кандидат экономических наук *В.А. Теперман*

Авторский коллектив:
И.К. Шереметьев, Н.Н. Холодков, В.Л. Семенов,
С.Н. Лобанцова, Л.Н. Симонова

Иностранные банки в Латинской Америке в контексте структурных реформ и финансовой глобализации / [Отв. ред. *И.К. Шереметьев*]. — М.: Наука, 2002. — 239 с.
ISBN 5-02-013182-2 (в пер.)

В монографии рассмотрены масштабы, формы и основные направления экспансии иностранных банков в Латинской Америке в 90-е годы. Выделены внутренние и внешние факторы транснационализации кредитной сферы латиноамериканской экономики. Показаны изменения в расстановке сил между действующими в регионе крупнейшими финансовыми группами индустриальных государств. Анализируются нормативно-юридические акты и положения, регламентирующие функционирование и учреждение иностранных банковских институтов в Аргентине, Мексике, Бразилии, Чили, Венесуэле.

Для экономистов, политологов.

ТП 2002-I-39

ISBN 5-02-013182-2

© Издательство "Наука", 2002

В ходе неолиберальных рыночных преобразований, наиболее широко развернувшихся в Латинской Америке со второй половины 80-х годов истекшего столетия, глубокие качественные перемены произошли не только в экономическом базисе, но и в кредитно-банковской системе стран региона. Отмена довольно распространенных здесь прежде ограничений и запретов на деятельность нерезидентов, приватизация государственных кредитных организаций, реформирование банковского законодательства в соответствии с принципами модели открытой экономики — все это сделало внутренний ссудный рынок латиноамериканских стран чрезвычайно привлекательным для транснациональных финансовых групп. Именно сюда хлынул интенсивный поток зарубежных капиталовложений, способствуя, с одной стороны, модернизации местных кредитно-банковских структур, повышению их роли в мобилизации внутренних накоплений и денежных сбережений, а с другой, — оттесняя с авансены на второй план занятый в этой сфере бизнеса частный национальный капитал.

Условием его выживания зачастую становится та или иная форма добровольного или вынужденного объединения (вплоть до слияния) с крупными транснациональными банками (ТНБ), лидирующими в освоении латиноамериканского ссудного рынка. Уже в 90-е годы последний становится объектом острой конкурентной борьбы между ТНБ Северной Америки и Западной Европы, в которую втягиваются местные кредитные организации, чьи интересы смыкаются с той или иной транснациональной финансово-олигархической группой. Новая ситуация, складывающаяся в этом секторе латиноамериканской экономики, во многом является, в свою очередь, отражением или следствием фундаментальных сдвигов в системе мирового хозяйства, превалирующей тенденцией развития которой стала глобализация финансовых рынков.

Процесс интернационализации финансовой деятельности, заметно ускорившийся на протяжении последних полутора-двух десятилетий, является наиболее яркой от-

личительной чертой эволюции современных международных экономических отношений. По темпам развития он заметно превосходит в настоящее время другие формы интернационализации хозяйственной жизни, в том числе и внешнюю торговлю, которая выступала в качестве главного вектора глобализации мировой экономики.

Важной особенностью отмеченного периода стало и активное включение в этот процесс основного массива латиноамериканских стран. Их интеграция в мировые финансовые структуры проходила преимущественно в направлении отмены или существенного снижения уровня ограничений деятельности иностранных инвесторов на внутреннем финансовом рынке и трансграничных потоков капитала. Либерализации подверглись режим регулирования прямых и портфельных инвестиций, валютные рынки, операции с фондовыми ценностями, рынки страхования и производных финансовых инструментов и т.д.

Наиболее существенные сдвиги произошли в банковском секторе, традиционно выступающем в роли одного из главных звеньев финансовых систем в регионе. Носителями его интернационализации стали крупные и крупнейшие международные банковские группы. Для них дерегулирование стало мощным фактором ускорения и расширения масштабов зарубежной экспансии, освоения новых, потенциально перспективных зон влияния, усиления конкурентоспособных позиций в мировом измерении. Что касается латиноамериканских стран, то объективная тенденция к открытию внутреннего ссудного рынка приобрела для них специфическую форму транснационализации кредитных систем с довольно неоднозначными, а нередко и противоречивыми результатами и последствиями как для внутренних хозяйствующих субъектов, так и национальных экономик в целом.

Проблемы взаимодействия с зарубежными кредитными организациями всегда занимали видное место в латиноамериканской экономической политике, а их решение осуществлялось, как правило, с преимущественным учетом интересов национальных финансовых групп. Протекционистский подход проявлялся, прежде всего, в формировании и сохранении законодательных норм и правил, регламентирующих деятельность иностранных кредитных институтов, включая открытие ими своих филиалов и отделений. Степень и характер ограничений заметно варьировались в рамках региона. Несмотря, однако, на имевшиеся

отличия практически до начала 90-х годов во всех латиноамериканских странах (за исключением оффшорных центров — Багам, Барбадоса, Белиза, Бермуд, Каймановых островов, Панамы и др.) со стороны государства проводилась довольно жесткая политика по регулированию доступа зарубежных инвестиций в кредитно-банковскую сферу.

Преимущественная ориентация на построение рыночной экономики открытого типа, наиболее четко проявившаяся в большинстве латиноамериканских стран к середине 80-х годов, предопределила существенную трансформацию идеологии хозяйственного развития. Одним из центральных направлений ее практической реализации стало резкое снижение или даже полная отмена законодательных, административных, экономических и иных требований, лимитирующих отраслевые потоки иностранного капитала. Более того, стимулирование его поступления стало рассматриваться в качестве основной стратегической линии для достижения и поддержания макроэкономической стабильности и повышения динамики хозяйственного роста. Наметился четкий переход от практики ограничений и сдерживания к тактике всемерного привлечения зарубежных инвесторов, в том числе и в отрасли, которые на протяжении длительного периода времени рассматривались в качестве зоны преимущественных интересов национального (государственного и частного) капитала.

Не стала исключением и кредитно-банковская система. В первой половине 90-х годов в большинстве латиноамериканских стран были приняты новые законы о банках и банковской деятельности, призванные привести характер и принципы функционирования кредитного механизма в соответствие с новой хозяйственной практикой. В рамках этих нормативно-правовых актов были существенно пересмотрены, в сторону либерализации, параметры и формы допуска нерезидентов на внутренний рынок финансовых услуг. Как и в других отраслях экономики, был сделан кардинальный разворот в сторону открытия кредитно-банковского сектора для зарубежных инвесторов.

В итоге приток иностранного капитала в финансовые системы большинства латиноамериканских стран (в банки, а также страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды) приобрел массивный характер. Самое непосредственное участие в масштабном освоении регионального рынка приняли транснациональные финансовые группы США, Великобритании, Голландии, Франции,

Канады и др. Наиболее высокая активность наблюдалась со стороны группы испанских институтов. Их крупные вложения во второй половине 90-х годов в Аргентине, Бразилии, Венесуэле, Колумбии, Мексике, Перу, Чили позволили им из аутсайдеров выйти на лидирующие позиции среди действующих в Латинской Америке иностранных кредитных учреждений.

Однако вопрос заключается не только и не столько в количественных аспектах притока иностранного капитала или смене лидеров среди функционирующих в регионе крупнейших международных конгломератов, хотя происходящие здесь сдвиги уже сами по себе имеют важное значение. Речь идет, прежде всего, о создании общеэкономической, законодательной и институциональной базы, обеспечивающей усиление тенденции к превращению латиноамериканских кредитно-финансовых структур в составную часть глобализованного мирового финансового и фондового рынков, о формировании механизма по обслуживанию трансграничных валютных и инвестиционных потоков.

Наряду с либерализацией законодательной базы расширение экспансии было вызвано и массовой приватизацией, развернувшейся в эти годы в регионе, в том числе и в банковском секторе, достижением в большинстве стран макроэкономической стабилизации и подавлением инфляции, упорядочением бюджетной и кредитно-денежной политики. Важно в данном случае отметить наличие сравнительно высокого уровня корреляции между возросшими масштабами транснационализации как реального, так и финансового секторов латиноамериканской экономики. Несмотря на то, что на протяжении последних полутора-двух десятилетий инвестиции в кредитно-банковский сектор приобрели в определенной мере самостоятельное или самодовлеющее значение, их увеличение во многом определялось и стимулировалось, прежде всего, резко возросшими объемами сделок транснациональных корпораций по скупке крупных хозяйственных объектов в отраслях обрабатывающей и добывающей промышленности, в области транспорта, электроэнергетики, телекоммуникационной связи и т.д. Заметно возросли инвестиционные потоки со стороны ТНК Великобритании, Германии, Голландии, Канады, Испании, США, Франции. Не случайно финансовые группы именно этих стран заняли лидирующие позиции и в освоении внутреннего латиноамериканского рынка ссудных капиталов.

Процесс либерализации сопровождался не только увеличением масштабов присутствия иностранных банков. Ослабление административных методов вмешательства предопределило необходимость глубокой структурной перестройки кредитной сферы, отработки современных принципов и методов ее регулирования с учетом реалий и критериев рыночной экономики. Основными элементами нового курса стали меры по повышению "прозрачности" операций местных банков, по внедрению в жизнь нормативов и коэффициентов, получивших распространение в мировой практике. Расширение поля маневра для местных и иностранных банков и других финансовых операторов сочеталось с дальнейшим ростом требований к их надежности.

Ориентированная на создание высококонкурентной среды реформационная политика способствовала ускоренному освоению новейших банковских технологий, диверсификации спектра оказываемых услуг. По ряду параметров многие латиноамериканские банки, прежде всего крупнейшие из них, приблизились к уровню промышленных стран и в состоянии активно участвовать в развитии национальных экономик в условиях глобализации мировых рынков с применением современного инструментария мобилизации и капитализации денежных сбережений.

Можно, видимо, с полным основанием говорить о том, что либерализация явилась важнейшей доминантой развития латиноамериканского рынка ссудных капиталов в 90-е годы. Она привела к сближению законодательной базы разных стран, к снятию или существенному снижению уровня ограничений и запретов на деятельность нерезидентов в кредитной сфере и к формированию дополнительных предпосылок более полного использования внутреннего инвестиционного потенциала. Не менее важным представляется и тот факт, что устойчивость и мобильность банковских систем стали рассматриваться в латиноамериканских странах в качестве решающих критериев макроэкономической стабильности и конкурентоспособности национальных производителей на внешних рынках.

Однако отмеченные сдвиги породили и новые проблемы. Открытость банковского сектора, на долю которого в большинстве стран региона приходится от 70 до 90% рынка финансовых услуг, предопределила заметное нарастание активности иностранного капитала не только через филиалы материнских банков или создание смешанных кредит-

ных учреждений, но и установление стратегических альянсов с местными политическими и финансовыми элитами. Не секрет, что подобные союзы могут служить важным каналом влияния со стороны наиболее мощных транснациональных структур, стратегические и тактические задачи которых далеко не всегда адекватно отражают интересы государств — импортеров капитала.

Дополнительные сложности возникли и в связи с быстрой интеграцией латиноамериканских стран в мировую финансовую систему. Дерегулирование внутренних денежных рынков, допуск нерезидентов к сделкам с фондовыми ценностями, снятие ограничений на валютные операции и т.п. оказывают не только косвенное, но и самое прямое воздействие на эффективность мер, принимаемых на местном уровне. То есть степень результативности внутренней монетарной политики все более начинает зависеть от факторов, находящихся вне сферы воздействия законодательных, экономических и финансовых органов соответствующих стран. Антиинфляционная стратегия, уровень процентных ставок, режим валютных курсов, система нормативов и коэффициентов банковской деятельности в заметной и все возрастающей степени приобретают транснациональные черты, проявляющиеся, в частности, и в таком понятии, как долларизация латиноамериканской экономики. В этих условиях учет национальной специфики, включая уровень развития кредитных систем, их адаптационные возможности и способность смягчать или нейтрализовать внешние финансовые "возмущения", состояние государственных финансов и острота социальных проблем отходят под давлением извне на второй план.

Не менее серьезные последствия связаны и с неконтролируемым перемещением валютных потоков, движение которых зачастую определяется причинами сугубо спекулятивного характера. Их массовая и спонтанная переориентация в условиях практически полного отсутствия сдерживающих механизмов в лице ранее действовавших на национальном уровне законодательных и административных ограничений способна причинить, и причиняет, как показывает практика, существенный ущерб даже сильным экономикам. Такие спекулятивные капиталы явились одним из главных факторов, вызвавшим в 90-е годы финансовые кризисы в целом ряде латиноамериканских стран, включая Аргентину, Бразилию, Мексику, Эквадор, Колумбию и др. Эти кризисы приводят не только к тяжелым экономиче-

ским и социальным последствиям. В ряде случаев они вызывают и серьезные политические потрясения. В Эквадоре, который в конце 90-х годов стал очередной жертвой "финансового цунами", произошли свержение легитимного президента страны и досрочная отставка возглавляемого им правительства¹. Аналогичные события случились в декабре 2001 года в Аргентине.

Возросшая нестабильность вынуждает представителей различных политических, экономических и научных кругов все чаще высказывать мнение о неоднозначности, а порой и явной противоречивости финансовой глобализации. Те страны, которым параллельно с ослаблением ограничений удалось создать относительно эффективную систему контроля и регулирования банковских и валютно-финансовых операций, смогли избежать более или менее серьезных потрясений на пути построения "открытых" кредитно-банковских систем. Там же, где этот процесс приобрел неуправляемый, а порой и спонтанный характер, не сопровождался внедрением сдерживающих механизмов и противовесов, либерализация сочеталась с серьезными материальными и социальными издержками.

Проблема открытия финансовой сферы, и прежде всего ее основного в Латинской Америке сегмента — кредитно-банковского, приобрела, таким образом, заметную актуальность, в первую очередь в плане возможностей и пределов использования каналов подключения к международным финансовым потокам для решения задач социально-экономического развития. Значимость вопроса о принятых схемах и принципах регулирования деятельности зарубежных кредитных институтов предопределяется и тем обстоятельством, что последние стали оказывать не только косвенное влияние на экономическую жизнь в регионе через механизм предоставления внешних кредитов. Получив во многих странах Латинской Америки широкий, а в ряде случаев неограниченный доступ на внутренний рынок банковских услуг, они превратились по существу в непосредственный субъект внутреннего инвестиционного процесса.

Кроме того, анализ латиноамериканского опыта позволяет сделать некоторые выводы и обобщения, которые

¹ Подробно см.: Чумакова М. Политический кризис в Эквадоре // Латинская Америка, 2000, № 7.

выходят за региональные рамки и имеют более широкое значение, особенно для стран с еще не устоявшейся системой допуска иностранных банков на внутренний рынок. Это относится и к России, где после событий 1998 г. задача построения эффективной кредитно-банковской системы стала особо злободневной.

В данной работе внимание акцентируется на анализе нормативно-юридических актов и положений, регламентирующих функционирование и учреждение иностранных банковских институтов в Аргентине, Бразилии, Венесуэле, Мексике и Чили. Выбор объектов исследования предопределяется, прежде всего, тем обстоятельством, что именно в этих странах отмеченные выше процессы протекали в открытой, не завуалированной форме, а различия в подходах к их практической реализации позволяют дать довольно полную картину как общих, так и специфических черт, присущих в целом политике латиноамериканских стран в отношении иностранного банковского капитала. Обозначенные направления и параметры анализируются на фоне общей стратегии латиноамериканских стран по глубокому реформированию кредитно-банковской системы.

Знакомясь с содержанием этой книги, читатель должен иметь в виду следующее. Латинская Америка — это обширный регион мира, где разместилось свыше четырех десятков больших и малых стран (например государства Центральной Америки, островные "карликовые" государства Карибского бассейна). Охватить анализом весь массив таких государств не представлялось возможным. Поэтому авторы сосредоточили внимание прежде всего на исследовании пяти крупнейших стран Латинской Америки. При этом они руководствовались тем соображением, что именно эти страны в истекшие 90-е годы задавали тон в проведении неолиберальных рыночных реформ в экономике и финансах, именно они обладают наиболее развитыми и капиталоемкими кредитнобанковскими системами, именно на них, как показано в этой книге, приходится и основная масса инвестиций транснациональных банков.

Вместе с тем нельзя не отметить, что и в ряде малых латиноамериканских стран, особенно в тех из них, где имеются свободные экономические зоны — "оазисы" с подчеркнуто благоприятным инвестиционным климатом и низким уровнем налогообложения, в частности, сложилась довольно густая сеть филиалов крупнейших иностранных банков, аккумулирующих на своих счетах большие денеж-

ные средства обширной зарубежной клиентуры. В этом отношении особой известностью пользуются, например, Багамские острова.

В подготовке работы использовались нормативно-законодательные акты, принятые в рассматриваемых странах в последние годы, информационно-аналитические материалы, опубликованные в научных и периодических изданиях соответствующих стран, публикации международных финансовых организаций, специализированные справочные издания. В качестве информационной и научно-методологической базы авторы опирались на исследования российских латиноамериканистов по данной тематике, в том числе: *С.Н. Кособчук*. Кредитные системы стран Латинской Америки. М.: Наука, 1983; *С.Н. Лобанцова*. Банки Латинской Америки (справочник). М.: ИЛА РАН, 1996; *Л.А. Ключковский* (отв. ред.) Инвестиционный режим и условия деятельности иностранного капитала в Латинской Америке. М.: ИЛА РАН, 1996; *И.К. Шереметьев* (отв. ред.) Латинская Америка: что принесли неолиберальные преобразования? М.: ИЛА РАН, 1997; *В. Давыдов, А. Бобровников, В. Теперман*. Феномен финансовой глобализации. Универсальные процессы и реакция латиноамериканских стран. М.: ИЛА РАН, 2000 и др.

Вклад авторов в подготовку монографии распределен следующим образом:

Введение написано И.К. Шереметьевым и Н.Н. Холодковым;

Глава I (1.1, 1.2) — Н.Н. Холодковым;

Глава I (1.3) — И.К. Шереметьевым и Н.Н. Холодковым;

Глава II и Глава III — Н.Н. Холодковым;

Глава IV и Глава V — В.А. Семеновым;

Глава VI — С.Н. Лобанцовой;

Глава VII — Л.Н. Симоновой;

Заключение — И.К. Шереметьевым и Н.Н. Холодковым.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПЕРЕСТРОЙКИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ

Переход латиноамериканских стран к неолиберальной стратегии развития predetermined заметное повышение роли финансовых и, в частности, банковских структур в хозяйственной жизни, усиление их воздействия на долгосрочные и конъюнктурные процессы, протекающие и формирующиеся на всех этапах воспроизводственного цикла. Заметную эволюцию претерпели, соответственно, и банковские системы, как с точки зрения структурной перестройки, так и в плане совершенствования нормативно-правовой базы их деятельности. Курс на реформирование проводился в рамках общей линии на построение открытой экономики и во многом отражал как трудности, имманентно присущие переходному периоду, так и специфику проблем, не получивших разрешения на предшествующих этапах.

Несмотря на различия в масштабах, глубине и интенсивности осуществляемых в тех или иных странах преобразований, последние характеризуются общей нацеленностью на повышение эффективности кредитно-денежного механизма в новых условиях и его соответствия задаче динамичного хозяйственного роста на безинфляционной основе. Можно выделить следующие наиболее принципиальные направления: дерегулирование и либерализация деятельности кредитных институтов; повышение самостоятельности центральных банков и их роли в разработке и реализации кредитно-денежной политики; изменение места государственных банков в кредитных системах латиноамериканских стран.

1.1. ДЕРЕГУЛИРОВАНИЕ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Отход от административных методов вмешательства в экономическую жизнь и ориентация на рыночные механизмы, в том числе и в финансовой сфере, выступают не

только в качестве исходного, но по существу и системообразующего фактора, во многом предопределившего как временные рамки, так и качественные характеристики последующих шагов по совершенствованию рынка ссудных капиталов. Специфика и основная направленность реформаторского курса во многом обусловлены особенностями развития банковских систем латиноамериканских стран на протяжении нескольких предшествующих десятилетий.

В большинстве стран региона они окончательно сформировались в рамках госкапиталистической модели протекционистского типа и отличались, прежде всего, наличием довольно разветвленной структуры государственных банков как федерального, так и регионального подчинения. Последние играли роль одного из основных инструментов правительственной политики по перераспределению денежных потоков с учетом общегосударственных программ социально-экономического развития. Концентрируя в своих руках существенные ресурсы, в том числе и за счет бюджетных ассигнований, они выступали в роли многопрофильных финансовых институтов, функции которых распространялись на самые различные отрасли и сферы хозяйственной деятельности, включая кредитование капиталоемких, с длительными сроками окупаемости и низкорентабельных объектов.

Однако государство брало на себя функции не только прямого собственника банковского капитала. Оно осуществляло непосредственный контроль над объемом и условиями займов, предоставляемых и частными банками. Режим директивного регулирования распространялся на процентные ставки по ссудо-депозитным сделкам, устанавливались лимиты, квоты и сроки погашения займов, направляемых в те или иные отрасли хозяйства. Схемы административного вмешательства дифференцировались также в зависимости от типа кредитных организаций и их отраслевой специализации (сельское хозяйство, промышленность, торговля и др.). Широко использовался механизм принудительного размещения государственных облигаций. Даже в странах с наиболее либеральным законодательством, как например в Коста-Рике, до каждого коммерческого банка ежегодно доводилась программа, в которой детализировались объемы, отраслевая направленность выделяемых ими ссуд, а также процентные ставки по всем видам активно-пассивных операций. Кроме того, указывались виды цен-

ных бумаг, с которыми могли совершаться сделки, с фиксацией их объемов, размера комиссионных, сроков погашения и т.д.¹

Аналогичные формы и методы госрегулирования были характерны для большинства стран региона. При этом под жестким административным прессингом находились и эмиссионные институты. Лишенные в большинстве случаев административной и функциональной автономии, они играли скорее пассивную, нежели определяющую роль в выработке и проведении в жизнь кредитно-денежной и валютной политики.

Помимо отмеченных ограничений действовал и довольно жесткий режим обязательных депозитов в центральном банке. Норма обязательного резервирования устанавливалась, как правило, на довольно высоком уровне и во многом определялась состоянием государственных финансов. Механизм принудительного изъятия активно использовался, прежде всего, в целях дополнительного перераспределения ресурсов в пользу государства, для решения текущих задач бюджетной или денежной политики. В ряде случаев он имел сугубо конфискационный характер. В Мексике, например, в 1986 г. действовавшая ставка была установлена на уровне 92% от депозитной базы, в следующем году в связи с некоторым ослаблением проблемы бюджетного дефицита она была снижена, но продолжала оставаться на высоком уровне — 51%². В качестве другого примера можно привести Колумбию, где в январе 1977 г. с целью сдерживания роста денежной массы в обращении норма резервных требований по депозитам на текущих счетах коммерческих банков была установлена на уровне 100%³.

Несмотря на определенные преимущества применение разнообразных и вместе с тем довольно жестких форм и методов централизованного управления финансовыми потоками имело и негативные стороны. Они выражались, в частности, не только в ограничении оперативной самостоятельности кредитных институтов, но и в росте их не заинтересованности в дополнительных усилиях по моби-

¹ Estabilización y modernización financieras, desafíos para la política monetaria y financiera: la experiencia costarricense. México. Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA). Boletín. 1994, No. 4, p. 162.

² Banco de México. The Mexican Economy, 1992. México, 1992, p. 87.

³ Lora Eduardo, Ocampo José Antonio, Steiner Roberto. Introducción a la macroeconomía colombiana. Santafé de Bogotá, 1998, p. 259.

лизации внутренних сбережений и их оптимальному использованию с точки зрения потребностей производственной сферы. Кроме того, в условиях распространенной в Латинской Америке практики политического патернализма направления и объемы кредитных потоков нередко формировались с учетом партийных предпочтений, а не экономической целесообразности. Наибольшая степень политизации кредитного механизма была свойственна государственным банкам, деятельность которых непосредственно контролировалась федеральными и региональными органами власти.

В целом в период государственного капитализма в латиноамериканских странах сложилась не только достаточно диверсифицированная, но одновременно и довольно громоздкая структура директивного регулирования рынка ссудных капиталов. Сравнительно низкий уровень ее эффективности (прежде всего с точки зрения сугубо коммерческих параметров) предопределялся и характерной для большинства стран региона коррумпированностью государственного аппарата. Более того, инструменты административного вмешательства могли сравнительно бесперебойно функционировать лишь в рамках относительно стабильного денежного обращения. В условиях же хронической инфляции, являвшейся неотъемлемым элементом экономического развития латиноамериканских стран на протяжении последних десятилетий, возникала необходимость постоянного пересмотра процентных ставок, квот и лимитов с учетом обесценения национальных валют.

Замедленная реакция правительственного аппарата на конъюнктурные и циклические перепады в производственной сфере и в динамике денежного обращения предопределяла постоянные и серьезные перекосы и диспропорции в функционировании кредитного механизма. Так, при периодическом обострении инфляционных процессов практика централизованно устанавливаемых процентных ставок приводила к тому, что в реальном исчислении они зачастую выражались отрицательными величинами. В Перу, например, в 1975—1980 годах средняя процентная ставка по активным операциям составила 22% при среднегодовом уровне инфляции в 47%⁴.

⁴ *Suares German. Banco Central y estabilización macroeconómica: la experiencia peruana. Lima, 1998, p. 14.*

Серьезные трудности характеризовали и политику по аккумулярованию банками средств, включая вклады населения. В условиях постоянного инфляционного давления ресурсная база формировалась преимущественно за счет депозитов до востребования, что соответственно отражалось и на условиях предоставляемых займов. Среди последних преобладали краткосрочные ссуды, предназначавшиеся преимущественно для обслуживания операций, связанных с движением оборотных средств. Кредитование же средне- и долгосрочных инвестиционных проектов в реальном секторе экономики было скорее исключением, чем обычной практикой частных банков.

Другие, не менее негативные последствия жесткого административного контроля проявлялись в усилении ориентации на высокоприбыльные спекулятивные операции, в завышенных процентных ставках по кредитам, не подпадавшим под государственное регулирование, в росте фиктивных сделок и выведении тем самым ликвидных ресурсов из-под учета органов банковского надзора. В ряде стран сложились условия по формированию параллельного рынка ссудных капиталов. Растущая доля сбережений, "вымываемых" из легитимного оборота, означала по существу не что иное, как снижение инвестиционной активности со стороны государственного и частного секторов экономики, отвлечение значительных средств в сферу нелегального, теневого бизнеса.

С целью предотвратить дальнейшее развитие негативных тенденций и повысить роль кредитной системы в удовлетворении инвестиционных потребностей экономики в 70-е годы в Аргентине, Колумбии, Чили, Уругвае и в ряде других латиноамериканских стран предпринимались попытки по ослаблению административного прессинга. В большинстве случаев они носили не только спонтанный, но и изолированный характер. Прежде всего речь идет об отсутствии их сопряженности с мерами по совершенствованию институциональной и законодательной базы регулирования банковской деятельности и ограничению тем самым предпосылок возникновения системных кризисов в случае неблагоприятных изменений экономической конъюнктуры. Более того, дерегулирование ссудного рынка рассматривалось в качестве чуть ли не главного метода, способного расширить базу внутреннего накопления, не затрагивая самих основ и принципов хозяйственной политики.

Без эффективного механизма банковского надзора ослабление административного контроля усилило стихийные тенденции в развитии ссудного рынка и его разбалансированность. Повышение оперативной самостоятельности выразилось преимущественно в чрезмерном росте процентных ставок, в расширении кредитной экспансии при одновременном снижении уровня требований к платежеспособности дебиторов, в обострении проблемы неконтролируемого движения кредитных потоков. Кроме того, проводимая параллельно политика либерализации выхода на внешний рынок капиталов привела к эскалации валютных обязательств кредитных учреждений, что поставило их в довольно опасную, превышающую допустимые размеры рисков зависимость от курсовых колебаний национальной денежной единицы.

В силу отмеченных выше факторов дерегулирование банковской деятельности в 70-е годы имело, скорее, негативные, чем позитивные результаты. Произошло ухудшение качества кредитного портфеля. Увеличение доли просроченных и непогашенных займов, наряду с падением уровня ликвидности достигло критических пределов. Ситуация стала неуправляемой в условиях обострения в начале 80-х годов проблемы внешней задолженности латиноамериканских стран, сопровождавшейся девальвацией национальных валют, всплеском инфляции, снижением расчетно-платежной дисциплины.

Острые банковские кризисы пережили в 80-е годы многие латиноамериканские страны, в том числе: Чили (1982 – 1983 гг.), Коста-Рика (1987 г.), Доминиканская Республика (1989 г.), Сальвадор (1989 г.), Аргентина (1981 – 1982 гг.), Уругвай (1982 г.) и т.д. В большинстве случаев стабилизация положения сопровождалась усилением государственного вмешательства, а в ряде случаев и национализацией частных коммерческих банков и выделением значительных бюджетных ассигнований по их реструктуризации. В Чили, например, расходы, связанные с преодолением кризиса достигли примерно 7 млрд долл., или 29% объема ВВП⁵. В Колумбии в середине 80-х годов государство пошло на национализацию ряда проблемных кредитных организаций и использование бюджетных ресурсов

⁵ *Herrera Juan Eduardo*. El papel de la banca central en los años noventa // CEMLA, 1992, No. 1, p. 24.

по их санации⁶. В Мексике в 1982 г. была национализирована вся сеть действовавших в стране частных коммерческих банков.

Дерегулирование банковского сектора в регионе обрело черты целенаправленной политики лишь в конце 80-х годов. В отличие от практики предшествующего десятилетия она проводилась в жизнь не изолированно, а как составная часть программ экономической и финансовой стабилизации, разработанных с участием МВФ. В Мексике, например, уже в первые два года реализации подобной программы, одобренной в 1987 г., из-под административного вмешательства было выведено примерно 70% всех видов банковских сделок⁷. Схожие временные рамки были характерны и для большинства других латиноамериканских стран. Уже в начале 90-х годов активно-пассивные операции коммерческих банков совершались, в основном, в свободном режиме. Деятельность по мобилизации ресурсов и их последующему распределению, равно как и условия погашения стали определяться лишь с учетом спроса и предложения, состояния экономической конъюнктуры и рыночной тактикой. К середине 90-х годов только в Венесуэле сохранялись некоторые формы контроля над уровнем процентных ставок по отдельным видам кредитов⁸.

Следует подчеркнуть, что процесс либерализации протекал параллельно с принятием мер по оздоровлению государственных финансов и развитию фондового рынка, прежде всего рынка государственных ценных бумаг. Кроме того, в отличие от практики 70-х годов сужение границ административного вмешательства сочеталось с проведением масштабного курса на совершенствование системы и механизмов надзора за банками, на упорядочение действующих и внедрение новых, более жестких, но одновременно и более оптимальных норм и правил, определяющих и регламентирующих основные параметры текущей работы банков. Среди них: коэффициент достаточности банковского капитала из расчета не менее 8% активов; градация или квалификация заемщиков по уровню их платежеспособности.

⁶ Liberalización financiera y apertura económica: la experiencia colombiana // CEMLA, 1992, No. 4, Suplemento, p. 18.

⁷ CEPAL. Regulación y supervisión de la banca. Experiencias en América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, 1993, vol. 2, p. 74.

⁸ Notas de la CEPAL. Santiago de Chile, Julio de 1999, p. 6.

способности; установление лимитов кредитов, выдаваемых одному заемщику — физическому или юридическому лицу; повышение нормативов отчислений в резервные фонды; и т.д. Не меньшее внимание уделялось развитию практики внешнего аудита, совершенствованию методики бухгалтерского учета, обеспечивающего “прозрачность” банковских операций.

На этом пути, помимо формирования с применением рыночных механизмов основных направлений и принципов укрепления банковских структур на более или менее отдаленную перспективу, преследовались и более конкретные цели. Непосредственно в практическом плане решались следующие задачи. Во-первых, с помощью более жесткой, но одновременно гибкой структуры регламентирующих норм и требований добиться повышения степени надежности и стабильности как отдельных кредитных учреждений, так и всей банковской системы в целом. Во-вторых, на базе совершенствования механизма текущего контроля уже на ранней стадии выявлять негативные тенденции и заблаговременно блокировать возможность перерастания проблем отдельных субъектов ссудного рынка в системный кризис. В-третьих, не вмешиваясь в оперативную самостоятельность кредитных институтов, обеспечить выполнение ими основных рекомендаций и требований, выдвигаемых надзорными органами.

Наряду с внедрением современной системы нормативов и коэффициентов, получивших апробацию в международной практике, продолжает активно применяться и такой традиционный инструмент кредитного регулирования, как официальная ставка рефинансирования. Исключением, пожалуй, является лишь Аргентина, где значимость переучетных операций заметно ослабляется из-за жесткой привязки денежной базы к объему золотовалютных резервов, а также снижения роли Центрального банка Республики Аргентина в качестве кредитора последней инстанции. В большинстве других стран региона ставка рефинансирования остается, в частности, одним из важных индикаторов, характеризующих основные направления политики монетарных властей в области контроля над денежной массой в обращении и объемом кредитной экспансии.

К этой же традиционной категории относятся и нормативы обязательных депозитов, используемые центральными банками для управления величиной и темпами измене-

ния кредитных потоков⁹. Кроме того, обязательные депозиты выступают в качестве одного из наиболее ликвидных активов кредитных учреждений. Однако с достижением относительной стабилизации денежного обращения в 90-е годы роль этого инструмента падает. Так, в целях повышения кредитоспособности банковских институтов в ряде стран в последние годы проводится линия на снижение нормы обязательного резервирования или ее замещение, как например, в Аргентине, коэффициентом ликвидности. Вместе с тем более активную роль этот норматив стал играть в управлении потоками иностранного, прежде всего краткосрочного, капитала с целью ограничения его воздействия на основные параметры кредитно-денежной политики. В Перу, например, в отношении краткосрочных иностранных вкладов в середине 90-х годов действовала норма обязательного резервирования на уровне до 45%¹⁰. В Чили в тот же период ее размер составлял 30%; в 1998 г. в условиях обострения валютных проблем был снижен до 10%, а в 1999 г. под влиянием азиатского финансового кризиса — до 0%. В Колумбии норма резервирования варьировалась от 30 до 140% в зависимости от сроков погашения привлеченных средств и состояния платежного баланса¹¹.

Несмотря, однако, на сохраняющуюся роль нормативных методов, в практике монетарных властей латиноамериканских стран в лице их центральных банков наблюдается общая тенденция к повышению удельного веса операций на открытом рынке в качестве метода регулирования резервной позиции банковской системы. Они проводятся с определенными видами ценных бумаг, имеющими обращение как на денежном рынке, так и на рынке капиталов (прежде всего с государственными ценными бумагами, торговыми векселями, с некоторыми другими видами долговых обязательств компаний и банков, принятых к официальной котировке на фондовых биржах). Сделки осуществляются глав-

⁹ Доля аккумулируемых коммерческими банками депозитов, зачисляемых на специальные счета в ЦБ. Ее уровень зависит от вида депозитов (срочные, до востребования) и меняется в зависимости от общей ситуации в кредитно-денежной сфере и от проводимой в данный период кредитно-денежной политики, направленной, в частности, на расширение или сокращение денежной массы.

¹⁰ Modernización de la banca central: experiencia del Banco Central de Reserva del Perú // CEMLA, 1994, No. 5, p. 227.

¹¹ CEPAL. Flujos de capital externo en América Latina y el Caribe: experiencia y políticas en los noventa. Santiago de Chile, 1996, p. 40 — 41.

ным образом в форме покупки у коммерческих банков ценных бумаг на срок с обязательством их обратной продажи в конце указанного периода в соответствии с заранее определенными условиями. В 90-е годы данный механизм стал более широко применяться для воздействия на величину банковских процентных ставок, состояние банковской ликвидности и размеры кредитной экспансии.

В последние годы возросло значение операций на открытом рынке как меры по нейтрализации расширения денежной массы, вызываемого массированным притоком иностранной валюты. В этих целях помимо отмеченных выше финансовых инструментов центральные банки размещают на внутреннем денежном рынке свои собственные ценные бумаги. В Перу получили распространение, в частности, сертификаты Центрального резервного банка, которые в последние годы стали дополняться казначейскими векселями; в Чили — краткосрочные облигации Центрального банка страны; В Мексике — краткосрочные обязательства казначейства; и т.д. Операции проводятся в основном, с коммерческими банками, заинтересованными в приобретении отмеченных видов ценных бумаг.

Политика дерегулирования проявлялась не только в повышении оперативной самостоятельности банковских структур. Ее дальнейшее развитие привело к заметным качественным сдвигам институционального характера. Речь идет, в частности, об усилении тенденции к консолидации капитала в кредитной сфере и формировании финансовых групп с широким радиусом действия. На протяжении большей части предшествующего периода этот процесс, в силу соответствующих законодательных ограничений, протекал преимущественно в форме диверсификации функций коммерческих банков. Чтобы уйти от жесткого административного контроля за непосредственно кредитной деятельностью, банки активно вторгаются в нетрадиционные для них сегменты финансового бизнеса, приобретая или создавая собственные отделения для проведения инвестиционных, страховых, трастовых операций, в том числе и путем поглощения специализированных финансовых институтов. В латиноамериканских странах так была создана сеть крупных универсальных или многопрофильных учреждений, совмещающих ссудосберегательные операции с функциями инвестиционных, ипотечных банков, компаний финансового лизинга, факторинга и др.

В 90-е годы акцент сместился в сторону создания и фор-

мирования финансовых групп, возглавляемых холдинговыми компаниями, в лице которых выступают, как правило, крупные универсальные банки или брокерские фирмы. В рамках рыночной экономической стратегии такие группы стали рассматриваться как наиболее эффективная форма развития банковского капитала, и прежде всего в плане повышения его роли в финансировании реальной экономики. Одновременно решалась задача усиления, в условиях "открытия" внутреннего рынка, конкурентоспособности национальных кредитных институтов и укрепления их позиций при взаимодействии с зарубежными банками.

В Мексике курс на "универсализацию" получил законодательное оформление еще в начале 70-х годов. Коммерческим банкам было предоставлено право совершать операции с недвижимостью, управлять трастовыми фондами, открывать сберегательные счета и др., которые раньше были достоянием лишь специализированных учреждений. В начале 90-х годов указанная тенденция получила дальнейшее развитие в ходе принятия и реализации законодательных актов, направленных на создание финансовых групп и холдинговых компаний. Законодательно была определена и структура финансовых групп, в состав которых могли входить коммерческие банки, брокерские конторы, лизинговые компании, валютно-обменные пункты¹².

Заметное ускорение этот процесс получил в ходе проведения в Мексике в 1991 — 1992 годах приватизации коммерческих банков, национализированных еще в 1982 г. в связи с резким обострением кризиса внешней задолженности. Многие вновь приватизированные банки послужили основой для создания новых финансовых групп или влились в уже действующие. Так, ведущий коммерческий банк страны Banamex был приобретен группой инвесторов, ассоциированных с одной из крупнейших брокерских фирм Acciones y Valores (Accival), что привело к учреждению финансовой группы Banamex-Accival (Banacci)¹³. Другой крупнейший мексиканский банк — Bancomer — перешел в собственность промышленной группы Visa. С учреждением в качестве холдинга брокерской фирмы Casa de Bolsa Bancomer была сформирована финансовая группа Bancomer и т.д.¹⁴.

¹² México. The Next Step. L., 1995, p. 65.

¹³ Ibidem.

¹⁴ Ibid., p. 67.

Аналогичные тенденции развивались и в других латиноамериканских странах. В Колумбии, например, финансовая реформа 1990 г. способствовала ускорению создания многопрофильных кредитных институтов преимущественно на пути открытия коммерческими банками специализированных филиалов и отделений, работающих в том или ином сегменте финансового рынка. Закон № 45 от 1990 г. утвердил систему филиалов как магистральный путь формирования универсальных банков¹⁵. В последующие годы в связи с внесением поправок и дополнений были сняты ограничения (Закон № 35 от 1992 г.) на совершение непосредственно коммерческими банками тех или иных финансовых операций, которые ранее, включая сделки по финансовому лизингу, разрешались лишь через специализированные филиалы.

Одновременно широкое распространение в стране получили финансовые группы, в том числе и с участием зарубежного капитала. Так же, как и в Мексике, серьезным стимулом стала передача частным инвесторам (включая нерезидентов) ведущих банковских институтов, контролируемых государством (Canadero, Bancoquia, Tequendama и др.). В Колумбии она проводилась на фоне "движения" промышленных и торговых групп (объединений) в банковский бизнес. В итоге в стране с участием и на базе коммерческих банков образовались финансово-промышленные группы, возглавляемые, как правило, крупными многопрофильными кредитными институтами, контролируемые как национальным, так и иностранным капиталом. На этой волне здесь в 90-е годы организационно оформились такие финансово-промышленные конгломераты как Selfin, Canadero, Colombia, Bancafe, Santander, Citibank, Bank of America¹⁶.

В Бразилии процесс консолидации изначально пошел по пути формирования банковских групп, включающих в свой состав коммерческие банки, инвестиционные, страховые и лизинговые компании, кредитные общества. Среди них выделяются финансовые группы, возглавляемые крупнейшими коммерческими банками страны, — Bradesco, Unibanco, Itau, Bozano Simonsen, Safra. Наряду с довольно разветвленной филиальной сетью внутри страны они

¹⁵ Lora Eduardo, Ocampo José A., Steiner Roberto. Introducción a la macroeconomía colombiana. Santafé de Bogotá, 1998, p. 256.

¹⁶ Guía del Sector Financiero. Bogotá, 1998, p. 22.

широко представлены на рынках капитала Латинской Америки, а также США, Канады, Западной Европы, Японии и других регионов мира.

Все отмеченное выше позволяет подчеркнуть, что современный этап либерализации в латиноамериканских странах привел к существенному повышению уровня оперативной самостоятельности банковских структур. Можно говорить о том, что здесь, за исключением постоянно сокращающегося сегмента, контролируемого государством, утвердились рыночные, широко применяемые в международной практике механизмы. Именно последние оказывают непосредственное воздействие на динамику, объемы и условия предоставляемых частными банками кредитов и их отраслевое распределение, депозитную политику, на диверсификацию финансовых инструментов по мобилизации дополнительных ресурсов и их последующую капитализацию.

Однако демонтаж директивных методов оказал более широкое воздействие на дальнейшую эволюцию кредитной системы. Здесь можно выделить прежде всего изменение форм концентрации банковского капитала, ускорение процесса внедрения современных нормативов и более совершенной методики контроля основных количественных и качественных параметров банковской деятельности, усиление надзорных функций со стороны монетарных органов власти. В конечном счете речь идет о комплексном подходе к проблеме совершенствования и укрепления организационного и финансового потенциала банковских структур.

Довольно противоречивые итоги предшествующего этапа (70-е годы), во многом явившиеся следствием переоценки регулирующих функций рынка, привели к пониманию того, что сама по себе финансовая либерализация не является синонимом эффективности. Не случайно, что в 90-е годы наблюдалось смещение приоритетов, в рамках которых повышение устойчивости кредитно-денежного механизма стало рассматриваться в качестве необходимого условия макроэкономической стабильности в целом. Важное место в рамках этой политики было отведено и мерам по усилению роли центрального банка как основного структурного звена кредитно-финансового механизма.

1.2. ИЗМЕНЕНИЕ СТАТУСА И ФУНКЦИЙ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Формирование новой схемы и принципов функционирования ссудного рынка предопределило повышение статуса центральных банков (ЦБ) латиноамериканских стран в качестве главного звена кредитно-банковских систем и проводника целевых установок в области кредитно-денежной и валютной стратегии исполнительной власти.

Говоря о характере и причинах этих изменений, необходимо прежде всего учитывать, что главные функции ЦБ и особенности их реализации сложились в рамках иной экономической модели. Одной из ее основополагающих характеристик являлась высокая степень этатизации всех сторон экономической жизни. Это проявлялось не только в бюджетном механизме, но и в монопольном владении государства целым рядом наиболее важных отраслей промышленности и инфраструктуры, в контроле над ценами, в жестком регламентировании кредитно-денежной, валютной и инвестиционной политики.

Эмиссионные институты представляли собой хотя и наиболее важный, но лишь один из инструментов государственного регулирования кредитно-банковской сферы и выполняли по существу функции одной из структур правительственного аппарата. В большинстве случаев четко определялись их приоритеты, включающие: поддержание покупательной способности национальных денежных единиц; укрепление и развитие кредитно-денежной системы; проведение монетарной и валютной политики, обеспечивающей стабильный и динамичный рост производства. Однако в условиях жесткого государственного дирижизма эти цели имели скорее декларативное, нежели функциональное значение.

В практическом же плане деятельность ЦБ концентрировалась преимущественно на решении текущих задач, связанных с обеспечением финансирования бюджетного дефицита, в том числе и за счет дополнительной денежной эмиссии. Вопросы стратегического уровня, включая формирование стабильной, тесно увязанной с потребностями реальной экономики кредитной системы, и поддержание покупательной способности национальной валюты имели второстепенный характер. Они выходили на первый план лишь в случае очередного банковского кризиса или обострения инфляционных процессов и возникновения реальной угрозы их перерастания в гиперинфляцию.

Усиление курса на динамичное, но регламентируемое развитие банковского сектора в условиях рынка объективно приводит к укреплению позиций ЦБ в структуре государственных финансовых учреждений латиноамериканских стран. Из "бесплатного приложения" к бюджету центрального правительства они превращаются в орган, несущий непосредственную ответственность за разработку и проведение в жизнь долговременной кредитно-денежной политики с использованием адекватных новым условиям механизмов и инструментов ее реализации.

Повышение роли ЦБ нашло отражение в нормативно-правовой базе. В 90-е годы были приняты новые законы о центральном банке, учитывающие как структурные преобразования в экономике стран региона, так и новые задачи и требования к деятельности эмиссионных институтов в рыночной среде. Соответствующие законодательные акты были утверждены в Чили — в 1989 г.; Колумбии — в 1991-м; Аргентине, Венесуэле, Никарагуа, Перу — в 1992-м; в Мексике — в 1993-м; Эквадоре — в 1994-м; Сальвадоре, Парагвае и Уругвае — 1995; и т.д.

Одним из немногих исключений в этом плане является Бразилия, где Закон о Центральном банке страны и Устав ЦБ действуют без изменения с 1964 г. Однако де-факто роль эмиссионного центра Бразилии также существенно трансформировалась. С принятием в 1994 г. плана "Реал" (программа экономической и валютно-финансовой стабилизации) основные функции монетарной власти и рычаги ее реализации стали все более концентрироваться в руках Центрального банка Бразилии при одновременном блокировании каналов влияния со стороны региональных администраций. Последние нередко прибегали к бесконтрольному расходованию ресурсов соответствующих государственных банков для решения своих текущих финансовых проблем. Подобная практика существенно затрудняла, а временами и исключала возможность стабилизации кредитно-денежной сферы бразильской экономики и разработки скоординированных планов в этом направлении.

Анализ новых законодательных актов и их практической реализации позволяет выделить два принципиально важных или ключевых фактора, во многом предопределивших нынешние формы и основные принципы деятельности ЦБ в латиноамериканских странах. Во-первых, это ярко выраженная переориентация их функций с точки зрения приоритетности стоящих перед ними основных задач.

Во-вторых, изменение юридического статуса и характера взаимоотношений с исполнительной властью.

Повышение места и роли эмиссионных институтов в условиях рыночных преобразований проявляется, прежде всего, в усилении функций, обеспечивающих стабильность кредитно-денежной системы соответствующих латиноамериканских стран. Устойчивость национальных денежных единиц и подавление инфляционных тенденций рассматриваются в новых законах о центральном банке и в модифицированных на их основе уставах в качестве первоочередных и стратегических задач кредитно-денежной политики.

Акцент на данных направлениях объясняется не только принятием на вооружение практики индустриальных стран. Были извлечены соответствующие уроки и из опыта предшествующего развития, когда на протяжении нескольких десятилетий инфляция являлась неотъемлемым элементом хозяйственной жизни региона. По этому показателю Латинской Америки занимала лидирующее положение в мире, заметно уступая в то же время в темпах экономического роста. В 50-е годы, например, по уровню инфляции страны Латинской Америки более чем в два раза опережали другие развивающиеся и в четыре раза — индустриальные государства. В 80-е годы темпы роста розничных цен в Латинской Америке были выше, чем в странах Ближнего Востока, в 7 раз, Азии — в 20 раз и индустриальных государствах — в 30 раз¹⁷.

Последствия хронической инфляции, перераставшей в ряде случаев в гиперинфляцию, сказываются в целом ряде латиноамериканских стран до сих пор. Продолжает действовать своего рода "психологический инфляционный эффект", затрудняющий решение проблемы увеличения нормы накопления за счет внутренних сбережений. Высокая доля ресурсов, мобилизуемых коммерческими банками на внутреннем рынке, продолжает направляться в условиях сохраняющихся инфляционных ожиданий в спекулятивные финансовые операции, в сделки с недвижимостью или вывозится за границу (хотя и в существенно меньших объемах, чем в 70 — 80-е годы).

Однако существует и другая сторона вопроса. В рамках нынешней рыночной стратегии ценовые и стоимостные

¹⁷ *Herrera Juan Eduardo*. El papel de la banca central en los años noventa // CEMLA. Boletín. 1992, No. 1, p. 21.

механизмы, роль которых при прежней модели развития подменялась прямым администрированием со стороны государства, приобретают присущее им значение в разработке экономическими субъектами инвестиционной, торговой и производственной политики. Инфляция, искажающая ценовые и стоимостные пропорции, становится, следовательно, серьезным препятствием на пути нормального функционирования и повышения эффективности всего хозяйственного механизма, для принятия оптимальных коммерческих решений, особенно рассчитанных на среднесрочную и долгосрочную перспективу.

Наконец, нельзя не отметить и третий, не менее серьезный фактор, который связан с изменением форм притока иностранного капитала в Латинскую Америку. До кризиса внешней задолженности (1982 г.) в общем объеме поступлений преобладали банковские кредиты, выраженные в долларах или других конвертируемых валютах. При такой структуре финансовых потоков основные риски от девальвации падали на заемщиков, что и произошло в период массового обесценения национальных денежных единиц латиноамериканских стран в период долгового кризиса, заметно усугубив переживаемые ими трудности.

В 90-е годы ситуация кардинально изменилась. Наряду с увеличением вкладов нерезидентов на счета местных банков существенно выросли инвестиции в государственные ценные бумаги латиноамериканских стран, номинированные в национальных валютах. При таком варианте вызываемые девальвацией потери непосредственно падают на иностранных инвесторов. В связи с этим со стороны последних усилилось давление на страны-дебиторы (через МВФ и Международный банк реконструкции и развития) с тем, чтобы те соблюдали монетарную дисциплину и подавляли инфляцию. Возрастание валютных рисков в сложившихся условиях стало одной из причин, предопределивших, в свою очередь, сугубо монетаристскую направленность стабилизационных программ, предпринятых латиноамериканскими странами под давлением МВФ в конце 80-х — начале 90-х годов.

Таким образом, с переходом на рыночные формы хозяйствования антиинфляционная политика объективно приобретает для латиноамериканских стран первоочередное значение (в том числе и под давлением извне). В Чили и Колумбии, например, в качестве основной перед ЦБ ставится задача сохранения покупательной способности

национальной валюты. В Мексике наряду с такими приоритетами Банко де Мехико, как динамичное развитие кредитно-финансового сектора и совершенствование системы расчетно-платежных отношений, выделяется и сохранение стабильности национальной денежной единицы¹⁸. В Венесуэле в соответствии с Законом от 1992 г. деятельность ЦБ страны по поддержанию стабильной денежной системы рассматривается в качестве важнейшего условия сохранения макроэкономического равновесия и динамичного роста производства¹⁹. Довольно решительные шаги по переориентации основных функций ЦБ были предприняты и в Перу, где усиление инфляции, переросшей в конце 80-х годов в гиперинфляцию, привело к серьезной дезорганизации всей экономической жизни. В новом уставе Центрального резервного банка Перу (вступил в силу в 1993 г.) отмечается, что конечная и главная цель эмиссионного института страны заключается в сохранении постоянной покупательной способности национальной денежной единицы. В Аргентине принятие плана "Конвертируемость" (программа валютно-финансовой стабилизации) носило четко выраженную антиинфляционную направленность и означало по существу жесткую привязку внутреннего уровня инфляции к среднемировому.

Все отмеченное выше свидетельствует, прежде всего, о том, что вопросы формирования, реализации и регулирования кредитно-денежной политики передаются в исключительное ведение ЦБ при минимизации или полной ликвидации воздействия со стороны других государственных органов, включая министерство финансов. Из числа крупных латиноамериканских стран из этой схемы выпадает лишь в определенной мере Бразилия, где эта функция по настоящее время осуществляется Центральным банком Бразилии совместно с находящимся под контролем правительства Управлением (Хунтой) по кредитно-денежной политике.

Антиинфляционная направленность экономических программ заметно повысила актуальность вопроса о статусе ЦБ, и прежде всего с точки зрения его взаимоотношений с исполнительной властью. В конечном же счете речь идет

¹⁸ La independencia de la Banca Central en America Latina. Revista del Banco de la República. Bogotá, 1995, No. 811, p. 68.

¹⁹ La nueva Ley del Banco Central de Venezuela // CEMLA. Boletín, 1996, No. 6, p. 299.

об ограничении или исключении возможностей правительства оказывать давление на эмиссионный институт для достижения целей, идущих вразрез с интересами стабильности кредитно-денежной системы. Следует отметить, что в условиях хронической несбалансированности государственного бюджета подобная практика имела широкое распространение. Сказывалась и укоренившаяся традиция, поскольку в Латинской Америке на протяжении последних десятилетий центральные банки были, как правило, составной частью правительственного аппарата, в рамках которого они играли в большинстве случаев роль пассивного элемента в регулировании финансового сектора экономики.

Положение существенно меняется в 90-е годы. В новых нормативных актах, упомянутых выше, формулируется положение о независимости эмиссионного центра в осуществлении поставленных перед ним задач. По существу это означает признание факта, что подчинение исполнительным органам власти несовместимо с реализацией ЦБ таких его отмеченных выше основных функций, как стабилизация кредитно-денежной системы и подавление инфляционных тенденций, подрывающих или ослабляющих потенциал экономического роста.

Законодательное закрепление автономии центрального банка и его независимости от исполнительной власти усиливается специальными положениями, предусматривающими: 1) запрещение или жесткое лимитирование прямого кредитования центрального правительства в лице казначейства или министерства финансов, а также освобождение ЦБ от обязательств по учету специфических финансовых требований со стороны как государственных, так и частных институтов; 2) снятие каких-либо ограничений в отношении инструментов и форм проведения монетарной политики и осуществления контроля над деятельностью кредитных институтов; 3) обеспечение самостоятельности руководящих органов центрального банка (совета управляющих) в принятии и реализации решений, относящихся к сфере их компетенции.

С учетом широко распространенной ранее практики по использованию централизованных кредитных ресурсов для финансирования бюджетного дефицита следует особо подчеркнуть значимость принятия законодательных норм, блокирующих или ограничивающих кредитование правительства со стороны ЦБ. В Чили, например, в соответствии с Законом о Центральном банке последнему запрещается

прямое финансирование правительственных расходов. Аналогичное положение в 1994 г. было принято в Венесуэле. Одновременно Центральный банк Венесуэлы был лишен права приобретать или гарантировать эмитируемые правительством долговые обязательства. В Перу кредитование центрального правительства возможно лишь путем покупки на вторичном рынке казначейских обязательств в сумме, не превышающей 5% объема денежной массы в обращении по состоянию на конец предшествующего года²⁰. В Колумбии в соответствии со ст. 373 Конституции страны кредит правительству или гарантия по его обязательствам могут быть предоставлены лишь в случае чрезвычайной экономической ситуации, а соответствующее решение приобретает законную силу лишь после его единогласного одобрения Советом управляющих Банка Республики (центральный банк страны)²¹. В Аргентине, согласно уставу Центрального банка, последний может финансировать федеральное правительство лишь через механизм покупки по рыночным ценам казначейских обязательств. Прирост этих обязательств по их номинальной стоимости установлен в пределах 10% в год²².

В то же время в ряде стран региона допускается и прямое кредитование, но в строго ограниченных пределах. В Боливии, в частности, действует положение, в соответствии с которым ЦБ может финансировать правительство в рамках ежегодно устанавливаемых лимитов²³. В Сальвадоре и Гондурасе предусмотрена возможность предоставления кредитов для покрытия бюджетного дефицита в размере 10% доходов бюджета от налоговых поступлений. В Никарагуа этот предел установлен в размере 8,33%, а в Коста-Рике — 5% от суммы текущих бюджетных доходов²⁴.

В целом можно говорить о возрастании ответственности эмиссионных институтов латиноамериканских стран за состояние и динамику внутреннего финансового рынка. С изменением их роли и функций в качестве основного органа по проведению эффективной кредитно-денежной и валютной политики усиливается значимость таких аспек-

²⁰ *Suares German*. Banco Central y estabilización macroeconómica: la experiencia peruana. Lima, 1998, p. 34.

²¹ *La Banca Central en Colombia*. Normas básicas. Bogotá, 1994, p. 91.

²² *Carta orgánica del Banco Central*. Buenos Aires, 1996, p. 47.

²³ *Ley de Bancos y entidades financieras*. La Paz, 1993, p. 39

²⁴ *Panorama de la reforma financiera en Centroamérica* // México. Comercio Exterior. 1997, No. 11, p. 908.

тов деятельности ЦБ, как профессионализм и компетентность; абстрагирование от партийных предпочтений и интересов, отдельных финансово-экономических групп; предсказуемость предпринимаемых шагов; четкость поставленных целей и методов их достижения на каждом конкретном отрезке времени. То есть по существу речь идет и о проблеме повышения авторитета ЦБ как среди политических, так и предпринимательских кругов, что особенно важно в периоды обострения экономической и финансовой ситуации, зачастую требующей принятия жестких и непопулярных, но объективно необходимых решений.

1.3. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ БАНКИ В УСЛОВИЯХ НЕОЛИБЕРАЛЬНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ

Кредитно-банковские системы большинства латиноамериканских стран, сформировавшиеся в рамках госкапиталистической модели развития, отличались, прежде всего, наличием довольно разветвленной структуры государственных кредитных учреждений. В ряде стран региона госсектор в кредитной сфере со временем разросся и приобрел большой вес в экономике. В его рамках оформился особый тип инвестиционных институтов — "корпорации развития", или "банки развития". Наибольшую известность среди них получила мексиканская корпорация Nacional Financiera (NAFIN), созданная еще в 1934 г. и ставшая прообразом аналогичных кредитных учреждений в других латиноамериканских странах. Ей соответствуют или соответствовали, например в Чили, — Corporación de fomento, в Бразилии — Banco Nacional de desenvolvimento economico y social, в Аргентине — Banco Nacional de desarrollo, в Венесуэле — Corporación venezolana de fomento, в Колумбии — Corporación financiera colombiana, в Перу — Corporación financiera de desarrollo, и т.д.²⁵

На протяжении довольно длительного периода времени, а практически до конца 80-х годов, государственные банки выступали в роли одного из основных инструментов правительственной политики по перераспределению финансовых потоков с учетом приоритетов и задач обще-

²⁵ United Nations Industrial Development Organization. Financing Resources for Industrial Projects in Developing Countries. Vienna, 1983, vol. 2, p. 91, 105, 117, 283, 305, 359.

национальных программ экономического и социального развития. При этом между частными и государственными институтами сложилось довольно четкое разделение функций как по формам, так и направлениям деятельности. Первые специализировались преимущественно на аккумуляции денежных сбережений населения, выдаче краткосрочных ссуд, обслуживании расчетов клиентуры в частнохозяйственном секторе. Значительную часть своих средств они традиционно направляли на кредитование наиболее доходных торговых операций и экспортных поставок.

Государственные же банки обслуживали как частный, так и, в особенности, государственный сектор экономики. Именно они являлись основным источником средне- и долгосрочных займов, использовавшихся на цели развития производства в ключевых отраслях хозяйства. В фокусе их интересов были крупные инвестиционные проекты в сельском хозяйстве, промышленности (включая и частный сектор), инфраструктуре; городском хозяйстве; становление и совершенствование системы розничной торговли; малое и среднее предпринимательство. Их главная задача заключалась в предоставлении средств в размерах и на условиях, соответствующих объему и характеру осуществляемых проектов, т.е. обеспечивающих высокий, как правило, уровень капиталовложений, длительные сроки окупаемости, низкую рентабельность. По существу они действовали в сферах, лежащих за пределами приоритетов частного банковского бизнеса, но развитие которых выступало в качестве необходимой предпосылки повышения предпринимательской активности в целом.

Экономический кризис 80-х годов довольно болезненно сказался на положении указанной категории банков, что проявилось, прежде всего, в существенном ограничении доступа к бюджетным ресурсам, росте портфеля просроченных займов, в обострении проблемы ликвидности. Их дальнейшая эволюция была непосредственно связана с переходом на новую модель хозяйствования, формированием новых направлений и принципов функционирования кредитного механизма, снижением роли государства в экономике и финансовой жизни.

Ускорение в 90-е годы процесса структурной перестройки хозяйства на рыночной основе сопровождалось усилением оппозиции, в том числе в правительственных кругах соответствующих латиноамериканских стран, в отношении государственных кредитных институтов.

Был поставлен вопрос и о целесообразности их дальнейшего сохранения в качестве самостоятельного звена кредитной системы. Рост критических настроений стал не только следствием влияния идеологии неолиберализма с ее ориентацией на принцип ничем не ограниченной свободы рыночных сил, но и результатом усиления кризисных явлений в этом банковском сегменте. Прежде всего речь идет о контролируемых местными органами власти региональных банках, средства которых зачастую использовались не по экономическим, а по политическим соображениям. Свою активность они во многом могли поддерживать лишь благодаря постоянным бюджетным дотациям. Ужесточение же проводимой федеральными правительствами латиноамериканских стран политики по соблюдению бюджетной и финансовой дисциплины, сопровождавшееся перекрытием каналов доступа к ресурсам центрального банка в форме переучетных операций, поставило довольно разветвленную структуру этих институтов практически на грань выживания.

В этих условиях с учетом общей линии на оптимизацию кредитной политики была существенно пересмотрена позиция не только в отношении региональных, но и институтов национального уровня. В Аргентине, например, в рамках проводимого правительством президента К. Менема курса на постепенную ликвидацию региональных государственных банков был упразднен в 1993 г. Banco Nacional de desarrollo (Национальный банк развития). Одновременно серьезной трансформации подвергся занимавший не менее важные позиции Banco de la Nacion Argentina (Национальный банк Аргентины). Начиная с 1991 г. он переориентирован на обслуживание преимущественно малого и среднего бизнеса, а впоследствии был поставлен вопрос и о его передаче в частные руки²⁶.

Тенденция к сокращению госсектора в кредитной сфере особенно усилилась в Аргентине во второй половине 90-х годов, когда под влиянием финансового кризиса 1995 г. большинство государственных банков, прежде всего регионального подчинения, оказались по существу на грани банкротства. Ухудшение положения во многом явилось отражением или следствием низкой результативности кредитной политики и преобладания в активах средств, вложенных в низкорентабельные или убыточные проекты.

²⁶ El Diario. Buenos Aires, 20.IV.1998.

По состоянию на середину 90-х годов примерно 35% их кредитного портфеля составляли просроченные и непогащенные займы по сравнению с 8% у иностранных банков и 19% в среднем по банковской системе страны в целом²⁷.

Аналогичная ситуация складывается и в Бразилии. В ходе осуществления плана "Реал", имевшего, как и аргентинская стабилизационная программа, ярко выраженную антиинфляционную направленность, многие государственные банки регионального уровня были вынуждены заявить о своей несостоятельности. Одним из основных направлений реструктуризации этой категории стала передача их активов в частные руки. Так, в 1997 г. был приватизирован Banco de Rio de Janeiro, контролировавшийся правительством одноименного штата. Его продажа явилась по существу началом намеченной к реализации широкой программы реформирования государственных банков, в том числе и путем их слияния, ликвидации или трансформации в так называемые ассоциации развития (организации небанковского типа). В 2000 г. был приватизирован один из крупнейших государственных кредитных институтов Бразилии — Banespa. В ходе острой конкурентной борьбы между национальными и иностранными инвесторами он перешел под контроль испанской финансовой группы Santander.

В Перу в ходе финансовой реформы 1990 г. была ликвидирована практически вся сеть государственных кредитных учреждений²⁸. В соответствии со ст. 7 нового закона о банках "государство не участвует в национальной финансовой системе страны, за исключением инвестиций в COFIDE (Финансовая корпорация развития), действующую в режиме банка второго уровня". В Мексике в результате понесенных в 1994 — 1995 годах. крупных убытков было принято решение о ликвидации одного из крупнейших государственных банков — Banco Nacional de comercio interior (Национального банка внутренней торговли), созданного еще в 1954 г.²⁹. Под влиянием тяжелых последствий финансового кризиса 1994 — 1995 годов здесь развернулась дискуссия о путях совершенствования кредитной системы страны. Среди других предложений был поставлен и вопрос о создании на базе действующих государст-

²⁷ The Banker. Wash., January 1996, p. 47.

²⁸ Peru Investment Perspectives: A Country on the Move. Lima, 1997, p. 26.

²⁹ La Jornada. México, 7.II.1998.

венных банков лишь одного института, который бы использовался для решения наиболее важных социально-экономических проблем общенационального масштаба.

Таким образом, проводимая латиноамериканскими странами политика неолиберализма привела к заметной переоценке места госсектора в кредитной сфере. Однако в практическом плане, несмотря на серьезные проблемы и противоречия, накопившиеся в его деятельности, он не подвергся в целом ряде стран тотальной приватизации и ликвидации. В Аргентине, например, где декларировалась наиболее жесткая позиция, роль госбанков хотя и снизилась, но осталась на сравнительно высоком уровне. Так, их доля в общем объеме активов кредитных учреждений составила в 1997 г. 34,7%, а в сумме предоставленных займов 32,2% (соответственно, 39,4 и 37,5% в 1995 г.)³⁰. В Мексике также, несмотря на крупные потери, понесенные в ходе кризиса 1994 – 1995 годов, на них пришлось в 1998 г. 32,9% кредитного портфеля всей банковской системы страны³¹.

Относительная устойчивость данного сегмента ссудного рынка объясняется рядом причин. Во-первых, отсутствием альтернативных механизмов и схем, способных в нынешних условиях компенсировать уход государства с рынка кредитных услуг, а их (т.е. соответствующих частных структур) формирование связано не только с дополнительными материальными затратами, но и серьезными издержками временного характера. Во-вторых, при нынешнем сравнительно невысоком уровне развития внутреннего ссудного рынка в целом, а также в условиях сохраняющейся преимущественной ориентации кредитных потоков на высокоприбыльные и краткосрочные операции частные финансовые организации не только не заинтересованы, но и не в состоянии заполнить те специфические ниши, которые занимают государственные институты. Сложившаяся асимметрия особенно характерна для тех областей экономической деятельности, которые традиционно отличаются сравнительно низким уровнем рентабельности, повышенными коммерческими рисками и длительными сроками окупаемости. В-третьих, внедрение сугубо рыночных принципов в кредитную сферу не привело на нынешнем

³⁰ Banco Central de la República Argentina. Informacion de Entidades Financieras. Buenos Aires, 1998, p. 17, 21.

³¹ Banco de México. Indicadores económicos, Abril 1999. México, 1999, p. 1 – 19.

этапе к ее соответствующей "демократизации". Более того, усилившаяся коммерциализация всех сторон хозяйственной жизни, выразившаяся в том числе и в резком росте процентных ставок, практически блокировала возможность доступа многочисленных представителей, например малого и среднего бизнеса, к банковским кредитам.

Исследования, проведенные, в частности, в Мексике, показывают, что существует сравнительно узкая группа наиболее крупных компаний, которые имеют неограниченный доступ к займам коммерческих банков. Основная же масса хозяйств, составляющих обширный сектор мелкого и среднего бизнеса, вынуждена использовать или крайне ограниченные собственные ресурсы, или неформальный денежный рынок, характеризующийся еще более жесткими условиями. В Аргентине же, по данным Института развития промышленности, из каждых 100 малых и средних предприятий доступ к банковским кредитам имеют лишь 40, при этом около 80% получаемых ими ссуд являются краткосрочными³².

Попытки смягчить издержки неолиберальной трансформации обусловили проведение курса на сохранение, хотя и в урезанном варианте, системы государственных банков при одновременном упорядочении их организационной структуры и оперативной деятельности с учетом тех качественных сдвигов, которые произошли на рынке финансовых услуг. Наиболее существенные последствия связаны с перекрытием каналов доступа госбанков к бюджетным ресурсам и к льготным кредитам со стороны центрального банка. Среди источников формирования фондов на первое место вышли такие, как займы на внутреннем денежном рынке, депозитные операции, кредиты международных финансовых организаций, облигационные займы, размещаемые на зарубежных рынках капиталов. Соответственно преобразился механизм льготного кредитования, в том числе и приоритетных направлений экономического развития. В настоящее время в своей кредитной практике они все большее внимание уделяют вопросам рентабельности. Возрастают их требования в отношении таких коммерческих критериев, как платежеспособность заемщика, вероятность погашения предоставленных средств в обусловленные сроки, надежность гарантий, процентная ставка.

³² Las Pymes. Clave del crecimiento con equidad. Buenos Aires, 1998, p. 166.

Заметно изменилась направленность кредитных потоков. Если еще в 80-е годы они играли роль одного из основных каналов финансирования крупных национальных инвестиционных программ, то в 90-е годы в связи с массовой приватизацией в реальном секторе экономики их приоритеты резко сместились в сторону частного сектора. В целом по Латинской Америке на долю последнего ныне приходится примерно 85% общего объема кредитов государственных банков.

В ряде стран региона они стали рассматриваться не как самостоятельная структура, используемая для решения крупномасштабных задач общенационального значения, а скорее как вспомогательный кредитный механизм, призванный восполнять дефекты рыночной среды. Речь идет об их преимущественной ориентации на те отрасли экономики, которые традиционно в силу повышенного риска или низкой рентабельности не являются областью интересов частных кредитных институтов: сельскохозяйственное производство, жилищное строительство, малый и средний бизнес, городское хозяйство, инфраструктурные объекты в рамках отдельных регионов и муниципий (водоснабжение, канализация) и др. Среди основных форм поддержки, в частности малого и среднего бизнеса, важное место приобретают такие, как консультационные услуги, предоставление гарантий, проектные и прединвестиционные исследования, поддержка институтов небанковского типа — кредитных союзов, лизинговых и факторинговых компаний.

Не менее важные перемены связаны с модификацией функционального статуса государственных банков. Они были трансформированы в институты второй линии, т.е. стали предоставлять средства не непосредственно заемщику, а опосредованно, используя в качестве промежуточного звена коммерческие банки и другие финансовые организации (кредитные союзы, факторинговые и лизинговые компании, ссудосберегательные общества и др.). Через последние проходит, например, более 70% всех ссудных операций упоминавшейся выше мексиканской Национальной финансовой корпорации (NAFIN)³³. Примерно такие же пропорции характерны и для других категорий государственных мексиканских институтов. В 1988 г., например,

³³ *Aspe Pedro*. La reforma financiera de México // México. Comercio exterior. 1994, No. 12, p. 1046.

через механизм коммерческих банков в Мексике было перераспределено 34% общей суммы кредитов со стороны госбанков, в 1993 г. эта доля повысилась до 66%³⁴. К концу 90-х годов она достигла, по нашим оценкам, 75—80%. Аналогичная схема стала преобладающей в большинстве латиноамериканских стран.

Подобная трансформация позволила им, во-первых, заметно снизить свои операционные расходы, связанные с прединвестиционными исследованиями; во-вторых, задействовать сравнительно широкую филиальную сеть коммерческих банков и тем самым повысить степень контроля над расходованием и целевым использованием предоставляемых средств; в-третьих, расширить масштабы участия частных банков в малопривлекательных для них с коммерческой точки зрения операциях и способствовать тем самым переводу этих связей на более постоянную и регулярную основу.

Некоторые результаты деятельности государственных банков в 90-е годы свидетельствуют о том, что структурная перестройка позволила им в определенной мере адаптироваться к новым условиям. То есть речь идет о том, что в целом ряде латиноамериканских стран они остаются не только в качестве специфического субъекта рынка ссудных капиталов, но и сохранили, хотя и в урезанном варианте, свою роль в экономике.

Что же касается общих итогов рассмотренных выше основных направлений реформационной политики, предпринятой латиноамериканскими странами в кредитной сфере, то они, как показали события 90-х годов, также не могут быть восприняты однозначно. Нельзя отрицать того факта, что курс на реформирование способствовал заметному ускорению модернизации кредитно-банковских структур с учетом требований и реалий рыночной экономики, объективных мировых тенденций к глобализации финансовой и производственной деятельности. Меры по дерегулированию и либерализации предопределили повышение мобильности кредитных институтов в условиях быстро меняющейся экономической конъюнктуры. Более разнообразным стал и используемый ими инструментарий мобилизации и распределения кредитных ресурсов.

³⁴ Werner Martin. *La banca de desarrollo, 1988—1994: balance y perspectivas* // México, Comercio exterior. 1994, No. 12, p. 1055.

Вместе с тем осуществленные реформы на своем первом этапе не оказали заметного влияния на становление и развитие новых, более конструктивных и эффективных форм взаимодействия банковского капитала с реальной экономикой. В целом ряде стран, включая Аргентину, Мексику, Бразилию, Венесуэлу и др., эти отношения приобрели далеко не самые рациональные формы, а прямые и косвенные результаты сложившейся практики оказались в условиях кризисных явлений 90-х годов фатальными как для производства, так и для самой банковской системы соответствующих стран.

Не удалось, в частности, кардинально преломить тенденцию к концентрации операций в направлении наиболее крупных и рентабельных предприятий. Последние продолжают выступать в качестве основных, привилегированных клиентов. Кроме того, снятие отраслевых ограничений на движение финансовых потоков предопределило заметный рост так называемых потребительских займов (в основном, на приобретение ввозимых из-за рубежа товаров длительного пользования), что наряду с отвлечением ресурсов из производственного сектора явилось одной из причин увеличения импорта и роста дефицита торгового и платежного балансов.

Одновременно заметно осложнилось положение многочисленных групп хозяйствующих субъектов, доступ которых к банковским кредитам из-за общей тенденции к повышению их стоимости оказался еще более затруднительным. Это коснулось прежде всего мелких сельскохозяйственных производителей и представителей малого и среднего бизнеса в целом. Если, например, раньше госбанки пользовались дотациями со стороны федеральных властей и могли оказывать банковские услуги по пониженным ставкам, то в условиях введенных в большинстве латиноамериканских стран бюджетных ограничений и резкого сокращения или полной отмены субсидий они вынуждены ограничивать свою деятельность, в том числе и на льготной основе. Так, в Мексике в начале 90-х годов примерно половина сельских хозяйств имела доступ к сравнительно дешевым кредитам Banrural (государственный банк кредитования сельского хозяйства), то уже к середине того же десятилетия эта доля сократилась до 20%³⁵.

³⁵ Servicios financieros, desarrollo económico y reforma en México // Comercio exterior. México, 1995, No. 1, p. 11.

Речь идет также и о слабой сопряженности между отдельными направлениями политики реформирования. Так, запаздывание с принятием мер по совершенствованию банковского надзора и системы отчетности во многом предопределило резкое увеличение кредитной экспансии. Отсутствие действенного контроля со стороны монетарных властей в условиях масштабного дерегулирования привело не только к лавинообразному нарастанию предоставляемых кредитов, но и столь же быстрому ухудшению их качества как с точки зрения гарантий погашения, так и целевого использования. Поэтому не случайно, что именно банковский сектор оказался в эпицентре финансовых потрясений, прокатившихся по странам региона в 90-е годы.

Однако издержки структурных преобразований не привели к отказу от самой стратегии реформирования. Сохраняется и ее основная направленность. С учетом недавних уроков продолжает перестраиваться банковская сфера, возникают новые виды кредитно-финансовых институтов, модифицируется система взаимоотношений правительства с субъектами кредитного рынка, складываются новые пропорции в динамике государственного и частного секторов, совершенствуется и законодательная база.

Возросло внимание к вопросу эффективности и устойчивости банковских систем как с точки зрения их вклада в решение внутрихозяйственных проблем, так и повышения международной конкурентоспособности национальных экономик. Существенные сдвиги на пути решения этой стратегической задачи произошли и происходят и в области формирования новой структуры и принципов взаимоотношений с иностранным капиталом.

ТРАНСНАЦИОНАЛИЗАЦИЯ РЫНКА БАНКОВСКИХ УСЛУГ В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ

Наряду с отмеченными выше основными направлениями реформирования кредитной сферы кардинальные изменения произошли и в подходе к проблеме допуска нерезидентов на внутренний рынок банковских услуг. Вплоть до конца 80-х годов банковские структуры оставались в большинстве латиноамериканских стран наиболее "закрытой" отраслью хозяйства (за исключением оффшорных центров). Распространенная, порой довольно жесткая, политика по сдерживанию доступа зарубежных финансовых институтов сменилась в 90-е годы тенденцией к смягчению, а по ряду направлений и полной отмене действовавших здесь ранее ограничений, которые стали рассматриваться зачастую как не отвечающие национальным интересам.

2.1. ОТКРЫТИЕ ССУДНОГО РЫНКА В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТРАТЕГИИ СТРАН РЕГИОНА

Эволюция банковских систем в направлении их большей открытости и расширения границ взаимодействия с зарубежными кредитными институтами явилась прямым результатом общего курса на построение рыночного хозяйства и либерализацию инвестиционного режима с учетом новых реалий и тенденций, складывающихся и протекающих в мировой экономике. Последние нашли наиболее яркое выражение в объемах и структуре международного движения капитала, становлении новых механизмов взаимосвязей между хозяйственными национальными комплексами и внешним рынком, в углублении интеграционных тенденций как на субрегиональном, так и региональном уровнях, в том числе и в валютно-финансовой сфере.

Как свидетельствуют итоги последних полутора-двух десятилетий, на базе опережающего увеличения, по сравнению с ростом ВВП и внешней торговли, масштабов и дина-

мики трансграничных перемещений капитала происходит усиление его роли в экономике большинства стран мира, и прежде всего тех из них, которые традиционно выступают в качестве реципиентов. То есть речь идет о том, что в условиях ускорения объективных процессов глобализации, внешнефинансовая составляющая той или иной экономической стратегии стала приобретать доминирующее значение.

Применительно к Латинской Америке можно сказать, что механизм госкапиталистической модели протекционистского типа пришел в противоречие с общемировыми тенденциями. Потенции государственного вмешательства с целью концентрации инвестиционных ресурсов и их направления с учетом общенациональных потребностей (что в определенной мере удавалось реализовать в предшествующие десятилетия) были в дальнейшем нейтрализованы из-за снижения эффективности административных методов регулирования, роста коррупции госаппарата, использования кредитно-денежного механизма для финансирования бюджетного дефицита, а нередко и решения сугубо политических проблем. Ускорившаяся эрозия механизма государственного вмешательства, как на макро-, так и микроуровне, выразилась в резком обострении в начале 80-х годов проблемы внешней задолженности, в усилении инфляционных тенденций, в стагнации и спаде производства, в дестабилизации государственных финансов и кредитно-денежной системы в целом.

Отражением новых реалий явился довольно крутой разворот латиноамериканских стран от госкапиталистической модели протекционистского типа к концепции открытых рыночных систем (речь в данном случае идет не о ее преимуществах, а лишь об ответной реакции на выход из кризисной ситуации). В более же конкретном плане это выражалось в создании институционально-правовых, финансовых и хозяйственных рычагов и механизмов, совместимых с господствующей экономической идеологией, утвердившейся в мировых индустриально-финансовых центрах. Последние и являлись, по существу, "генератором" не только теории открытой экономики, но и стратегии ее практического воплощения в жизнь в глобальном измерении. Непосредственно в кредитно-банковской сфере новые вызовы со стороны мирового рынка и императивы внутрихозяйственного строительства выразились в снятии или существенном снижении ограничений на деятельность нерезидентов.

Следует отметить, что более активный курс на пересмотр базовых установок "национальной экономической безопасности" и ее одного из основных компонентов — взаимодействие с иностранным капиталом стал формироваться еще в 80-е годы с целью выхода из тяжелейшего долгового и финансово-экономического кризиса. Однако предпринятые шаги носили ограниченный характер и сочетались с сохранением барьеров на пути расширения позиций иностранного капитала в целом ряде отраслей хозяйственной деятельности. Наиболее кардинальные сдвиги произошли лишь в 90-е годы. Изменились не только подходы к оценке границ участия, но и его роли в экономическом развитии. Возможность использования огромных сумм "свободных" денежных ресурсов, накопившихся в мире, стала все более рассматриваться в качестве одного из основных (а не дополняющего внутренние усилия) факторов ускорения хозяйственного роста и повышения статуса в мировой экономической иерархии.

На пути создания более благоприятного инвестиционного климата латиноамериканским странам удалось переломить негативную тенденцию, которая грозила превратить их в экспортеров капитала. С 1981-го по 1990 год чистый отток ресурсов (валовые поступления за минусом затрат в счет погашения полученных кредитов и займов, перевода процентов и дивидендов) составил в целом по Латинской Америке 208 млрд долл., или 20,8 млрд в среднем за год. В 90-е годы поступления уже выражались положительными величинами. Кумулятивный нетто-приток внешних ресурсов во всех формах достиг в 1991—1995 годах 91,4 млрд долл. (или 18,3 млрд в среднегодовом исчислении) и 93,1 млрд в 1996—2000 годах (18,6 млрд)¹. При этом их доля в ВВП региона повысилась к 1997 г. до 3,6% по сравнению с отрицательным показателем на уровне 1,9% в 1983—1989 годах².

Существенно трансформировались подходы и к вопросу о допуске иностранного капитала в кредитную сферу. В отличие от ярко выраженной протекционистской практики предшествующего десятилетия в 90-е годы финансовая либерализация стала рассматриваться как наиболее

¹ Подсчитано по: Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, 2000, Cuadro A-18.

² Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1996—1997. Santiago de Chile, 1997, p. 132.

важная составная часть общей политики по решению или смягчению проблемы внутреннего накопления. Одной из важнейших составляющих нового курса стала целенаправленная модификация законодательной базы по регулированию притока и условий функционирования иностранного капитала в направлении предоставления последнему более широких гарантий и стимулов. В большинстве латиноамериканских стран, включая Аргентину, Бразилию, Венесуэлу, Колумбию, Мексику, Перу, расширение допуска нерезидентов на внутренний рынок стало рассматриваться в качестве наиболее эффективного и оптимального метода прямого подключения к международным инвестиционным потокам.

Отход от жестких протекционистских барьеров, диктуемый самой логикой взятой на вооружение стратегии экономического развития, сочетался с попыткой решения более конкретных проблем внутрихозяйственного строительства, как чисто тактического, так и более долгосрочного характера. Во-первых, учитывая повышение в новых условиях хозяйствования роли кредитно-финансовых структур, их укрепление, в том числе за счет иностранного участия, стало выступать в качестве одной из необходимых предпосылок успешного перевода всего хозяйственного механизма на рыночные формы функционирования. Во-вторых, иностранные инвестиции должны были ускорить формирование конкурентной рыночной среды, стимулировать процесс концентрации и централизации капитала и способствовать тем самым формированию крупных банковских институтов, которые могли бы принимать более активное участие в долгосрочном финансировании реальной экономики при одновременном снижении стоимости оказываемых ими услуг. В-третьих, зарубежный технологический и организационный потенциал должен был помочь структурной перестройке национального кредитно-финансового сектора хозяйства как путем применения современных форм, методов и инструментов кредитно-финансовой и валютной политики, так и внедрением адекватных банковских технологий, без освоения которых трудно рассчитывать в нынешних условиях на эффективное участие в международном экономическом и финансовом сообществе.

В рамках новой экономической идеологии существенной модификации подверглась законодательная база, и прежде всего ее разделы, регламентирующие масштабы

или границы допуска нерезидентов на внутренний рынок. Соответствующие коррективы были либо внесены в новые законы о банках и банковской деятельности, принятые в эти годы в ряде латиноамериканских стран, либо нашли отражение в указах и постановлениях исполнительной власти.

Можно выделить два наиболее принципиальных направления, которые подверглись существенной качественной трансформации.

1. Отмена или снижение порога ограничений, принятых ранее в отношении открытия зарубежными банками своих отделений или филиалов и их доступа на внутренний денежный рынок, включая возможность осуществления всего спектра операций, разрешенных законодательством для соответствующих типов кредитных институтов. Преобладающей стала практика, когда нормы и правила, регламентирующие и регулирующие функционирование местных кредитных институтов, были перенесены без каких-либо исключений и на зарубежные банки. Этот принцип был распространен и на порядок учреждения новых кредитных институтов, на операции по слиянию, поглощению или приобретению долевого участия в акционерном капитале того или иного кредитного института.

2. Либерализация репатриации вложенных средств, перевода прибылей и дивидендов при одновременном снятии ограничений на совершение валютно-обменных операций. Введенные здесь нормы и правила в целом соответствуют установленному и для других отраслей хозяйства режиму, включая налогообложение, объемы перечисляемых средств, порядок их перевода в иностранную валюту и др.

В Боливии, например, согласно ст. 17 Закона о банках и финансовых учреждениях (Закон № 1483), вступившего в силу в 1993 г., констатируется, что "действующие в стране филиалы и отделения иностранных банков пользуются теми же правами и привилегиями, а также регулируются законами, нормами и регламентами, что и национальные банки"³. Кроме того, в соответствии с ранее принятым Законом об инвестициях (Закон № 1182 от 1990 г.) устраняются какие-либо ограничения при ввозе и вывозе капиталов, дивидендов, процентов. Говорится также, что гарантии, указанные в этом законе, поддерживаются двусторонними и

³ Ley de Bancos y Entidades financieras. Gazeta Oficial de Bolivia. La Paz, 3.V.1993, p. 11.

многосторонними документами, которые правительство Боливии подписало или подпишет с другими государствами и международными организациями. Включается также положение, предоставляющее национальным и иностранным инвесторам право разрешать возникающие конфликты и разногласия в арбитражных судах в соответствии с Конституцией и международными нормами⁴.

По такому же пути пошла и Аргентина. Здесь в 1994 г. единовременным законодательным актом было разрешено свободное открытие иностранными банками своих филиалов и отделений без каких-либо ограничений как в процессуальном, так и законодательном плане. Порядок их учреждения, а также предъявляемые при этом требования к объему уставного капитала, взаимоотношения с налоговыми и другими государственными структурами, формирование руководящих органов и т.д. регулируются теми же законодательными актами, что и национальные кредитные институты.

Аналогичные нормы были введены и в Колумбии, где практически до конца 80-х годов применялся запретительный режим в отношении допуска иностранного капитала в финансовый сектор страны. Согласно принятым в рамках Андской группы⁵ Решению № 24 от 1970 г. и Закону № 1900 от 1973 г., не разрешались новые иностранные инвестиции в банковский сектор страны, а уже действующие зарубежные банки были обязаны продать 80% своего акционерного капитала местным инвесторам или инвесторам из стран, являвшихся членами Андского соглашения. Одновременно ограничивался перевод за границу прибылей и дивидендов. Их размер не мог превышать 10% от объема вложенного капитала. Были практически запрещены и портфельные инвестиции, и операции нерезидентов на фондовой бирже⁶.

Кризис 80-х годов привел к серьезному пересмотру Колумбией ранее введенных фактически запретительных

⁴ Ley de Inversiones No. 1182. Gazeta Oficial de Bolivia. La Paz, 17.IX.1990, p. 2.

⁵ Интеграционное экономическое объединение, созданное в 1969 г. с участием Боливии, Колумбии, Перу, Чили и Эквадора на основе учредительного документа — Картахенского договора. До 1997 г. официальное название — Андская группа, а еще раньше — Андский пакт. В 1973 г. к договору присоединилась Венесуэла. В 1976 г. из альянса вышла Чили. В 1996 г. организация была преобразована в Андскую систему интеграции, больше известную как Андское сообщество.

⁶ Revista del Banco de la República. Bogotá. 1996, No. 829, p. 9.

мер в сторону их смягчения. Однако наиболее важные сдвиги связаны с принятием в 1991 г. нового законодательства по регулированию иностранных инвестиций. Капиталовложения в кредитный сектор были разрешены без каких-либо ограничений⁷. В соответствии с измененными правилами зарубежным вкладчикам была предоставлена возможность подписываться на акции вновь создаваемых институтов, приобретать долевое участие в уже функционирующих местных банках, включая покупку контрольного пакета акций, открытие иностранными кредитными институтами своих филиалов и отделений⁸. На нерезидентов, в соответствии с принятым в стране в 1991 г. законом, распространялся режим свободного перевода за рубеж прибылей и репатриации ранее вложенных средств. Кроме того, нашло отражение положение, по которому "порядок вывоза капитала, а также перевода прибылей и дивидендов не может быть изменен в худшую сторону по сравнению с условиями на момент регистрации инвестиций. Такие меры могут вводиться лишь временно в случае резкого сокращения валютных резервов до уровня, не превышающего трехмесячных импортных потребностей страны"⁹.

Идентичные шаги были предприняты в других странах этой экономической группировки. В Перу, в соответствии со ст. 291 Закона о банках, национальная нормативная база была распространена и на иностранные кредитные учреждения. Декретом № 637 от 1991 г. декларировалась свободная конкуренция между функционирующими в стране национальными и иностранными кредитными институтами, без какой-либо дискриминации в отношении последних. Кроме того, в соответствии с Декретом № 662 от 1991 г. о предоставлении юридических гарантий иностранным инвесторам на территории Перу, государство гарантирует неприкосновенность капиталовложений, осуществляемых в рамках действующего национального законодательства. Иностранные инвесторы пользуются одинаковыми правами с национальными, по Конституции и данному закону. Не допускается их дискриминация. Они имеют право свободного перевода за пределы Перу полученной прибыли после

⁷ Guía del sector financiero. Manual de crédito y financiamiento. Diccionario y directorio de establecimientos. Bogotá, 1998, p. 174.

⁸ Londoño Gilberto Arango. Estructura económica colombiana. Bogotá, 1997, p. 286, 339.

⁹ Ibid., p. 283.

уплаты соответствующих налогов без какого-либо предварительного одобрения или разрешения со стороны правительственных органов¹⁰. Результаты введения столь либерального законодательства не замедлили сказаться. По состоянию на конец 90-х годов из 24 функционировавших в стране банков 13 (или 57% капитала банковской системы страны) контролировались иностранными инвесторами¹¹. И эта тенденция сохраняется.

В 90-е годы процесс поэтапного снятия ограничений начался и в Венесуэле. Законом "О банках и других кредитных учреждениях" от 1993 г. иностранным инвесторам предоставлялось право открывать филиалы, создавать собственные банки или вступать в ассоциацию с венесуэльскими кредитными учреждениями. Хотя их доля при покупке акций венесуэльских коммерческих банков ограничивалась 20%, она могла быть увеличена при положительном решении исполнительной власти.

В то же время наряду с общей тенденцией к либерализации инвестиционного режима, в ряде стран в 90-е годы сохранялись и отдельные исключения. В Коста-Рике, например, перевод прибылей за рубеж разрешался лишь по истечении двух лет с момента регистрации инвестиций; в Доминиканской Республике они не могли превышать 25% от суммы зарегистрированных инвестиций, а в Аргентине и Бразилии могли вводиться некоторые ограничения, но лишь в исключительных случаях — при резком ухудшении состояния платежного баланса и кризисе системы международных валютно-финансовых расчетов. Что касается репатриации капитала, то в Никарагуа и Уругвае она могла быть осуществлена лишь через три года после инвестирования, в Чили — через год; в Коста-Рике — через два. Однако и эти минимальные требования подвергаются пересмотру в сторону их дальнейшей либерализации или полной отмены. Это относится как к Чили, где требование о сроках репатриации было ликвидировано в последние годы, так и к другим упомянутым выше странам.

Ныне преобладающая в латиноамериканских странах система государственного регулирования иностранного предпринимательского капитала представляет собой комплекс законов, норм и правил, официальных распоряже-

¹⁰ *De la Roche Martie Javier*. Perú: contexto macroeconómico para la inversión privada. Lima, 1997, p. 7

¹¹ *Ibid.*, p. 11.

ний, охватывающих непосредственно сферу инвестиций, а также сопряженные области — налоговое законодательство, трансферт технологии, трудовые отношения и занятость и др. В целом можно констатировать, что, несмотря на имеющиеся различия, курс на формирование открытых банковских (или в более обобщенном варианте — финансовых) структур при одновременной отмене или существенной либерализации режима по переводу прибылей и дивидендов получил в 90-е годы широкое распространение в Латинской Америке. Из анализируемых в данной работе стран лишь в Бразилии формирование соответствующей законодательной базы идет замедленными темпами. Отмена пока формально существующих здесь ограничений требует внесения поправок в Конституцию страны, что сопряжено не только с трудностями процедурного характера, но и расстановкой внутриполитических сил.

Однако фактически и в Бразилии идет активный процесс "размывания" еще сохраняющихся барьеров путем принятия правительственных постановлений, циркуляров Центрального банка, заключения международных соглашений, в том числе интеграционных, предусматривающих взаимное открытие ссудных рынков. Наибольшее распространение приобрела, в частности, практика специальных президентских декретов, формализующих присутствие тех или иных зарубежных финансовых групп на бразильском рынке. Если в 1995 г. было издано 5 таких декретов, то в 1997 г. их число достигло 23, а в 1998 г. было подписано около 30 подобного рода документов¹². В результате доля нерезидентов в общей сумме активов банковской системы страны увеличилась с 10% в 1995 г. до 17% в 1998 г. По прогнозам международных экспертов, этот показатель при сохранении нынешних тенденций повысится уже в первые годы нового столетия до 25—30%¹³. То есть приблизится к уровню тех стран региона, которые на протяжении истекшего десятилетия разработали и ввели в действие довольно либеральные законодательные нормы в отношении допуска иностранных инвесторов на внутренний рынок финансовых услуг.

Данная точка зрения подтверждается и последними крупными операциями в Бразилии со стороны нерезидентов. Так, в 1998 г. голландский ABN-AMRO (действует в

¹² Conjuntura economica. Rio de Janeiro, 1998, No. 11, p. 24.

¹³ Ibidem.

стране с 1917 г.) приобрел 40% капитала одного из крупнейших коммерческих банков Бразилии — Banco Real, а испанский Banco Bilbao Vizcaya установил контроль над Banco Ehel Económico. В итоге общее число банков, находящихся под контролем иностранного капитала, увеличилось с 38 в 1994 г. до 68 в 1999 г.¹⁴, а их доля в общем объеме кредитного портфеля бразильской банковской системы только с 1997 г. по 1998 г. выросла с 15,2 до 23%¹⁵.

Наряду с либерализацией инвестиционных режимов другим важным фактором, предопределившим повышение активности иностранного банковского капитала в Латинской Америке, стала политика разгосударствления национальных экономик. Приватизация, которая заметно ускорилась в конце 80-х — начале 90-х годов, распространилась на все категории предприятий — промышленные, торговые, финансовые, на коммунальные службы. В ее орбиту были включены и те отрасли, которые до недавнего времени считались по конституции соответствующих стран неотъемлемым национальным богатством, в частности нефтяная и нефтехимическая промышленность. В Аргентине, например, распродажа государственной собственности охватила практически все сферы экономики, в том числе телефонную сеть, железные дороги, морские и речные порты, электростанции, водопровод, газоснабжение, почту, добычу нефти и ее переработку.

В числе основных претендентов на государственную собственность выступали иностранные банки. Их интересы распространялись не только на кредитные учреждения. В ассоциации с другими представителями зарубежного бизнеса они вкладывали значительные средства в приобретение крупных латиноамериканских фирм и компаний в области промышленности, электроэнергетики, связи и т.д. Усилению их экспансии способствовало и то обстоятельство, что в целом ряде стран — Аргентине, Бразилии, Колумбии, Мексике, Чили и некоторых других деэнтатизация использовалась в качестве метода по снижению уровня внешнего долга и осуществлялась в форме конверсии долговых обязательств в акции приватизируемых объектов.

Расширение позиций ТНК в реальном секторе обусловило, соответственно, и рост масштабов банковского со-

¹⁴ Folha de S. Paulo. São Paulo, 19.1.2000.

¹⁵ CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Santiago de Chile, 2000, p. 52.

проведения их операций, в том числе и путем непосредственного внедрения в кредитную сферу латиноамериканских стран. Наиболее четко эта взаимосвязь прослеживается в политике испанского капитала. За последние несколько лет Испания стала самым крупным европейским инвестором в этом регионе. Масштабное вторжение на латиноамериканский рынок таких ведущих испанских компаний, как "Телефоника", "Репсол" (нефть и газ), "Иберия" (авиатранспорт), "Эндеса" (электроэнергетика), и некоторых других сочетается с не менее масштабными капиталовложениями в регионе ведущих финансовых групп Испании: Banco Bilbao Vizcaya и Banco Santander. Причем четко прослеживается взаимосвязь между инвестициями в реальный и банковский секторы экономики и в страновом аспекте. В центре интересов испанских ТНК и ТНБ находятся, прежде всего, Аргентина, Бразилия, Мексика, Чили, Перу, Венесуэла, Колумбия.

Повышенная активность иностранного капитала предопределялась и принятием мер по снижению барьеров для портфельных инвестиций, которые длительное время считались в латиноамериканских странах чисто спекулятивными сделками и на которые не выдавался регистрационный сертификат. Лишь в годы долгового кризиса, когда стали предприниматься более решительные действия, чтобы сделать национальные рынки более привлекательными для иностранных вкладчиков, были регламентированы и иностранные портфельные инвестиции. В 90-е годы в большинстве латиноамериканских стран, включая Аргентину, Бразилию, Венесуэлу, Мексику, Перу и др., уже действовал сравнительно либеральный режим доступа на латиноамериканские фондовые биржи. Зарубежным инвесторам были предоставлены более широкие права (хотя и при сохранении определенных ограничений) на совершение операций с ценными бумагами, включая сделки с государственными обязательствами, а довольно сложные и нередко противоречивые правила регулирования были заметно упрощены. Была обеспечена свободная репатриация капиталовложений и перевод дивидендов. Из перечисленных стран лишь в Чили репатриация средств разрешалась по истечении 1 года с момента инвестиций в ценные бумаги. В Бразилии в 1991 г. этот срок был сокращен с 3 месяцев до символических 1 суток¹⁶.

¹⁶ Intereconomics. Hamburg, 1994, No. 3, p. 134 – 135.

В Бразилии, например, в 1991 г. Национальный валютный совет объявил фондовые биржи страны открытыми для операций с фондовыми ценностями для зарубежных инвесторов. Иностранные фирмы и банки были допущены к операциям с ценными бумагами так называемой "первой линии", включающими акции ведущих компаний, действующих в области нефтяной, металлургической и целого ряда других отраслей промышленности. Хотя в принятом решении сохранялись определенные ограничения, запрещающие, в частности, зарубежным инвесторам приобретать или распоряжаться контрольным пакетом акций какого бы то ни было бразильского предприятия, этот шаг правительства означал существенное изменение политики в отношении масштабов допуска нерезидентов на внутренний рынок ценных бумаг.

Заметное влияние на дальнейшее расширение позиций зарубежных банков оказал ускорившийся в 90-е годы процесс включения экономик латиноамериканских стран в систему мирового хозяйства, в том числе и на пути формирования и образования новых интеграционных группировок. Наиболее показательным в данном случае является пример Мексики. Ее участие наряду с США и Канадой в соглашении о Североамериканской зоне свободной торговли (NAFTA) во многом ускорило процесс финансовой либерализации. В соответствии с соглашением о NAFTA в Мексике были приняты новые нормативные документы или внесены соответствующие изменения в уже действующие законы, включая Закон о регулировании деятельности финансовых групп, Закон о банковских институтах, Закон о вспомогательных кредитных организациях, Закон о рынке страхования, Закон об инвестиционных компаниях (взаимных фондах), Закон о страховых компаниях. Все принятые акты или поправки предусматривали, как правило, более широкие возможности участия иностранных инвесторов в кредитно-банковской сфере мексиканской экономики¹⁷.

В 90-е годы наряду с изменением внутренней законодательной базы латиноамериканские страны расширили практику участия в международных соглашениях в области либерализации внутреннего рынка финансовых услуг. Можно отметить, в частности, Соглашение по финансовым услугам, достигнутое в декабре 1997 г. в рамках Всемирной торговой организации (ВТО). В соответствии с достигнутой

¹⁷ México. The Next Step. 1995, p. 118.

договоренностью более 70 из 132 членов ВТО, включая ряд латиноамериканских стран, взяли на себя обязательство обеспечить доступ иностранным банкам и страховым компаниям на свои рынки.

В этом же плане можно рассматривать и международные соглашения по защите частных иностранных инвестиций. Речь идет, например, о подписании соглашений с Международной организацией по гарантии инвестиций, действующей в рамках Всемирного банка. Растет число латиноамериканских стран, заключающих соответствующие договоренности с американской корпорацией частных иностранных инвестиций, которая занимается страхованием инвестиций как от коммерческих, так и политических рисков. Обычной стала практика подписания межправительственных документов на двусторонней основ, нацеленных на поощрение инвестиций и избежание двойного налогообложения.

Таким образом, массированный приток иностранного банковского капитала в Латинскую Америку в 90-е годы обусловлен рядом причин. Во-первых, изменением концептуального подхода стран региона к зарубежному предпринимательскому капиталу, что выражается в нынешней политике либерализации инвестиционных режимов. Во-вторых, проведением курса на реформирование национальных экономик на принципах неолиберализма, составной частью которого является разгосударствление и приватизация хозяйственных объектов. В-третьих, достижением в 90-е годы многими латиноамериканскими странами финансовой стабилизации (хотя и не всегда устойчивой), восстановлением внешней платежеспособности, возобновлением экономического роста. К этому следует добавить наличие ощутимых успехов в наращивании экспортного потенциала, в приобщении к глобальным интеграционным процессам как в сфере производства и торговли, так и в финансовой области.

Процесс транснационализации протекает с разной скоростью. Страновые особенности проявляются, прежде всего, в отношении временных рамок открытия банковского сектора. В Аргентине, например, на функционирующие здесь иностранные банки единовременным законодательным актом были распространены нормы, применяемые к национальным кредитным институтам, в том числе и по вопросам учреждения филиалов и отделений. Мексика также заметно продвинулась по пути либерализации, особенно

после вступления в НАФТА. Однако по сравнению с Аргентиной или Боливией мексиканская практика характеризуется более плавным и постепенным ослаблением ограничений на участие нерезидентов в национальной банковской системе. Аналогичные тенденции просматриваются также в Бразилии и Венесуэле.

Несмотря на наличие определенной национальной специфики в отношении масштабов и темпов финансовой либерализации, для всех стран региона характерно сочетание этого процесса с принятием более совершенных норм и правил деятельности банковских институтов. В 90-е годы в большинстве стран Латинской Америки, в частности в Аргентине, Колумбии, Чили, Перу, были внесены коррективы в банковское законодательство с целью создания эффективного механизма контроля над банками, включая иностранные. Центральными банками или при их непосредственном участии были разработаны и внедрены в практику более жесткие нормы в отношении уровня ликвидности, отчислений в резервные фонды, коэффициентов риска по широкому спектру активно-пассивных операций. Одновременно усилился контроль на предварительной стадии — на этапе учреждения новых, как национальных, так и иностранных кредитных организаций, и прежде всего с точки зрения финансового положения учредителей, наличия у них опыта практической работы в данной области, целей создаваемого института и их соответствия местному законодательству.

Совершенствуется и сама система банковского надзора. Наряду с расширением функций по усилению контроля за соблюдением действующих норм и правил проведения банковских операций усиливаются функции банковской инспекции, предусматривающие принятие превентивных мер, направленных на блокирование возможностей перерастания временных трудностей, переживаемых отдельными кредитными организациями, в кризисные явления с необратимыми последствиями. То есть проводимая политика открытия внешних границ банковского сектора сопровождается усилением требований по соблюдению всеми субъектами ссудного рынка, независимо от национальной принадлежности, финансовой дисциплины в рамках официально устанавливаемых параметров и нормативов.

Разработка основных принципов, норм и правил допуска иностранного капитала в кредитную сферу осуществляется в латиноамериканских странах, как правило, совмест-

ными усилиями министерства финансов и центрального банка. В 90-е годы все более активное участие в этом процессе играют учреждения по контролю и банковскому надзору, которые в связи с усиливающейся в регионе тенденцией получают статус независимых в административном и финансовом отношениях организаций. На последние возлагаются, как правило, функции определения, по согласованию с министерством финансов и центральным банком предельной доли участия иностранного капитала в кредитной системе, выработки критериев, предъявляемых к зарубежным банкам, с целью уже на раннем этапе поставить барьеры перед сомнительными инвесторами как с точки зрения их целей, так и финансового положения.

В целом можно говорить о том, что основная направленность проводимой в регионе в 90-е годы политики заключалась в создании и формировании новых стимулов и возможностей для зарубежных инвесторов. По существу была создана широкая экономическая и нормативно-законодательная база, способствующая ускоренной транснационализации кредитно-банковской сферы латиноамериканской экономики. Все это, наряду с углублением общемировой тенденции к глобализации финансовых рынков, предопределило существенное расширение деятельности международных банков в Латинской Америке.

2.2. МАСШТАБЫ ЭКСПАНСИИ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ

На протяжении всего периода 90-х годов объемы иностранных капиталовложений в кредитно-банковские структуры латиноамериканских стран имели постоянную тенденцию к повышению. Однако пик активности приходится на вторую половину указанного десятилетия. Только в 1997 – 1998 годах прямые инвестиции в эту область латиноамериканской экономики составили, примерно, 10 млрд долл¹⁸.

Инвестиционный бум второй половины 90-х годов объясняется преимущественно спецификой ситуации, сложившейся в этот период непосредственно в банковском секторе латиноамериканских стран. Формирование новой рыночной среды характеризовалось серьезными сбоями в

¹⁸ *Raffin Marcelo L.* Una nota sobre la rentabilidad de los bancos extranjeros en Argentina. Buenos Aires, 1999, p. 3.

функционировании кредитного механизма. Серия финансовых кризисов, прокатившаяся по Латинской Америке в 90-е годы, сопровождалась массовыми банкротствами банков, резким ухудшением качества их активов, снижением ликвидности и обострением проблемы платежеспособности. В тяжелом положении оказались не только многочисленные мелкие и средние, но и наиболее крупные кредитные учреждения, включая ведущие государственные банки национального и регионального уровней.

В условиях ограниченных возможностей поддержки со стороны государства, а в ряде случаев и ее полного отсутствия, ассоциация с зарубежными инвесторами представлялась по существу одним из оптимальных вариантов восстановления фондов, привлечения дополнительных ликвидных ресурсов и погашения обязательств, в том числе и по внешним займам. Продажа крупных, а нередко и контрольных пакетов акций стала выступать для проблемных банков в качестве средства преодоления кризиса и скорейшей нормализации своей деятельности. Транснациональный вариант не только поддерживался, но и стимулировался правительственными кругами латиноамериканских стран, рассматривавших привлечение иностранного капитала не только как эффективный метод санации, но и как наиболее приемлемую формулу модернизации всей кредитной системы в целом.

Подобная ориентация соответствовала и основным тенденциям в развитии мировой финансовой системы. В условиях глобализации масштабность и географическая диверсификация операций превратились в одну из основных составляющих успешной конкурентной борьбы. На мировом уровне ускорился процесс слияний, поглощений и на этой основе формирования под контролем наиболее мощных международных конгломератов мегафинансовых структур. Освоение новых рынков стало выступать для транснациональных банков, в том числе и наиболее крупных из них, в качестве фактора не только повышения рентабельности, но и укрепления позиций в быстро меняющейся конфигурации соотношения сил на глобальном уровне, а в конечном счете, предпосылкой сохранения коммерческой и юридической самостоятельности. Сложившаяся в целом ряде латиноамериканских стран ситуация в банковском секторе давала, таким образом, возможность крупным финансовым группам индустриальных государств с меньшими затратами расширить свои позиции в одном из потенциально перспективных районов мира.

Довольно интенсивно этот процесс протекал, например в Мексике, где в результате финансового кризиса 1994—1995 годов большинство кредитных учреждений оказались фактически на грани банкротства. И хотя государством были затрачены не малые бюджетные средства — около 92 млрд долл. по состоянию на конец 1999 г. (19,3% объема ВВП), одним из решающих условий их реанимации стало массированное привлечение иностранного капитала. Как отметила "Файнэншл Таймс", кризис 1994—1995 годов "стал фактором ускоренного формирования иностранной собственности в банковской системе страны"¹⁹. Повышенная активность проявлялась прежде всего со стороны канадских и испанских финансовых институтов. Уже в 1995 г. Bank of Montreal и Bank of Nova Scotia приобрели долевое участие в таком крупном мексиканском банке, как Bancomer, и в финансовой группе Inverlat. В свою очередь испанские Banco Bilbao Vizcaya и Banco Santander установили контроль над финансовой группой Probursa и над Banco Mexicano. Уже к концу 1996 г. канадские и испанские инвесторы заметно потеснили своих ближайших конкурентов на мексиканском рынке, контролируя примерно 12% банковского капитала страны. Начиная с 1997 г. в борьбу включились такие крупные транснациональные конгломераты, как британская Hong Kong & Shanghai Banking Corporation (HSBC) и американский банк J.P. Morgan, которые приобрели долевое участие в третьей по значению финансовой группе Serfin, а в 1998 г. американский Citibank стал полным собственником банка Confia. К началу 1999 г. в руках нерезидентов находилось уже примерно 22% капитала и 40% активов банковской системы Мексики²⁰.

Другими примерами, свидетельствующими о том, что обострение проблем развития ссудного рынка в 90-е годы заметно повлияло на его ускоренную транснационализацию, стали также Аргентина и Венесуэла. Так, в Венесуэле в ходе банковского кризиса 1993—1994 годов многие кредитные учреждения, включая крупнейшие, были вынуждены заявить о своей неплатежеспособности и о приостановке операций. Отсутствие необходимых бюджетных средств для поддержки неблагополучных банков побудило

¹⁹ Financial Times. L., 28.X.1996.

²⁰ CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Santiago de Chile, 2000, p. 133.

правительство встать на путь поощрения распродажи их собственности, включая и крупные государственные институты. Уже к концу 90-х годов 45% активов банковской системы страны оказались в руках нерезидентов²¹. Аналогичная ситуация сложилась и в Аргентине, где кризис 1995 г. привел к заметному ускорению процесса перехода местных кредитных учреждений под контроль международного капитала.

В других странах региона, избежавших серьезных финансовых потрясений, ориентация на внешних инвесторов рассматривалась в качестве фактора укрепления внутреннего ссудного рынка, а также метода его структурной перестройки и повышения уровня капитализации. В итоге резко возросло присутствие иностранных банков практически во всех странах региона, независимо от масштабов и уровня развития кредитных систем, соотношения в них государственного и частного капитала. В Бразилии, например, с 1994 г. и по состоянию на середину 1999 г. число действующих в стране государственных кредитных учреждений сократилось с 32 до 19, а частных национальных (в основном за счет слияний и поглощений) — с 176 до 104. Обратная тенденция наблюдалась лишь в отношении зарубежных институтов — их количество выросло с 38 до 68. Такая же картина наблюдалась в Аргентине. Здесь с 1995-го по 1999 г. динамика была, соответственно, следующей: 35 и 15, 140 и 48, 34 и 37. В Парагвае их число также выросло во второй половине 90-х годов — с 13 до 16 при одновременном снижении национальных с 19 до 5. В Уругвае, где банковская система характеризуется крайне высокой степенью транснационализации, число действующих в стране иностранных банков осталось неизменным — 18, а частных национальных сократилось с 3 до 1. За исключением двух сохраняющихся здесь государственных кредитных учреждений, банковская система страны практически полностью представлена зарубежными финансовыми группами²².

Наряду с количественными изменениями серьезные сдвиги произошли и в динамике качественных показателей. С 1996-го по 1998 г. удельный вес иностранных банков на рынке депозитов семи крупнейших латиноамериканских стран (Аргентины, Бразилии, Мексики, Венесуэлы,

²¹ Excelsior. México, 3.VII.2000; CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1998. Santiago de Chile, 1998, p. 126.

²² Folha de S. Paulo. São Paulo, 19.I.2000.

Перу, Колумбии, Чили) увеличился в целом с 16 до 30%. Кроме того, по имеющимся оценкам, в 1999 г. примерно 60% консолидированного кредитного портфеля и около 50% капитала банковских систем этих государств в той или иной степени контролировались иностранными инвесторами²³. На довольно высоком уровне оставалась их активность и в 2000 г., несмотря на заметное ухудшение под влиянием азиатского кризиса экономического положения латиноамериканских стран. Только с января 1999-го по май 2000 г. объем иностранных капиталовложений в финансовую структуру региона составил около 6,5 млрд долл.²⁴.

По объему вложенных средств на протяжении прошедшего десятилетия выделялись, прежде всего, банки Испании — Banco Santander, Banco Bilbao Vizcaya (BBV), Banco Central Hispanoamericano (BCH); Голландии — ABN-AMRO; Италии — Banca Commerciale Italiana; Португалии — Caixa Geral de Depositos; Великобритании — Hong Kong & Shanghai Banking Corporation (HSBC), Lloyds Bank, а также США — Citibank, Bank of Boston, First Bank и Канады — Bank of Nova Scotia, Bank of Montreal. При этом довольно четко определилась группа лидеров. Так, на долю упомянутых выше ABN-AMRO, HSBC, Santander и BBV пришлось 79,6% всего объема зарубежных инвестиций, осуществленных в банковский сектор латиноамериканских стран в 1997 — 1998 годах (рис. 2.1).

Прошедшее десятилетие отличалось однако не только расширением масштабов экспансии, но и существенными подвижками в соотношении сил между традиционными и сравнительно новыми участниками инвестиционного марафона, которые лишь в 90-е годы приступили к массированному и, что не менее важно, целенаправленному освоению латиноамериканского рынка. Довольно сильные позиции как в региональном масштабе, так и в ведущих странах по-прежнему занимают банки США. Однако крупные потери, понесенные ими в 80-е годы в результате разразившегося в Латинской Америке кризиса внешней задолженности, во многом предопределили проведение ими более осторожной и взвешенной политики по сравнению с их ближайшими конкурентами.

²³ *Calderón Alvaro y Casilda Ramón. La estrategia de los bancos españoles en América Latina // Revista de la CEPAL. Santiago, 2000, No. 70, p. 76.*

²⁴ *Excelsior. México, 3.VII.2000.*

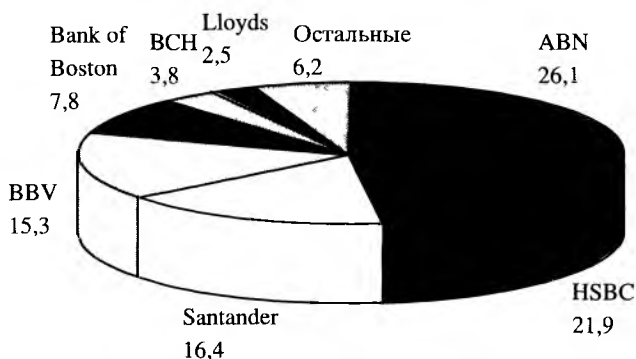


Рис. 2.1. Доля крупнейших ТНБ в общем объеме инвестиций в финансовый сектор стран Латинской Америки в 1997 – 1998 гг. (в %)

Источник: Marcelo L. Raffin. Una nota sobre la rentabilidad de los bancos extranjeros en Argentina. Buenos Aires. 1999, p. 19

На этом фоне заметно активизировалась деятельность канадских банков, прежде всего в лице Bank of Montreal и Bank of Nova Scotia, а также финансовых конгломератов Великобритании. Из английских по уровню капиталовложений выделяется Hong Kong & Shanghai Banking Corp. (HSBC). В числе ее последних приобретений можно выделить такие крупные кредитные учреждения, как аргентинский Banco Roberts, бразильский Banco Bamerindus, одну из ведущих мексиканских финансовых групп Serfin, чилийский Banco Santiago. Капиталовложения, осуществленные HSBC в 90 годы в Латинской Америке, позволили этому английскому финансовому институту занять одно из высоких мест на кредитных рынках региона.

Вслед за британской HSBC в число лидеров выдвинулся и голландский ABN-AMRO. В настоящее время его филиалы и отделения присутствуют в 12 латиноамериканских странах. По объему размещенных в регионе активов (более 6 млрд долл.) он уступает среди, например, банков США лишь Citibank и Bank of Boston, опередив таких традиционно сильных конкурентов, как Chase Manhattan Bank и Bank of America²⁵.

Однако наиболее существенная перегруппировка сил на региональном финансовом рынке в последние годы связана с массированным наступлением испанских банков,

²⁵ Financial Times. L., 19.XI.1996.

среди которых выделяется прежде всего так называемая большая тройка в лице Banco Santander, Banco Bilbao Vizcaya и Banco Central Hispanoamericano. Наряду с английской Hong Kong Shanghai Banking Corp. и канадским Bank of Nova Scotia они представляют группу зарубежных инвесторов, которые практически лишь в 90-е годы приступили к широкому освоению латиноамериканского рынка²⁶. Крупные инвестиции в Аргентине, Бразилии, Венесуэле, Колумбии, Мексике, Перу, Чили позволили им на протяжении лишь последних десяти лет из аутсайдеров выйти на лидирующие позиции среди действующих в регионе иностранных кредитных учреждений, потеснив при этом занимавших традиционно главенствующее положение американские банки.

Столь стремительное наступление объясняется, наряду с усилением общемировой тенденции к глобализации финансовых рынков, и другими факторами. Речь идет, в частности, об относительной слабости испанских банков в рамках объединенной Европы. Начавшийся в конце 80-х годов в стране процесс слияния кредитных институтов стал своего рода реакцией на возросший уровень конкурентной борьбы. В стране ускоренными темпами стали формироваться крупные финансовые группы, пытавшиеся отстоять свои позиции на национальном рынке. Доля пяти наиболее крупных из них выросла с 33% в 1987-м до 50% в 1996 г. По этому показателю Испания опередила даже другие страны ЕС, включая Францию (41%), Италию (35%), Великобританию (28%) и Германию (25%). Однако испанские банки продолжали уступать в целом, как по объему активов, так и географической диверсификации своих операций. С введением в 1993 г. в рамках ЕС режима свободного движения капитала соперничество еще более обострилось. Доля иностранных инвесторов в ведущих испанских банковских институтах стала возрастать.

Под угрозой поглощения со стороны более сильных конкурентов они перешли на новую стратегию развития и адаптации к изменившимся условиям. Выход за границы ЕС и расширение своей международной деятельности видятся им доминирующей, если не единственной альтернативой в попытках сохранить собственную юридическую и коммерческую самостоятельность и обеспечить дальнейшие перспективы роста. Центральным направлением экс-

²⁶ Revista de la CEPAL. Santiago de Chile, 2000, No. 70, p. 73.

пансии была избрана Латинская Америка, которая в наибольшей степени соответствовала задачам и возможностям испанских банков: здесь растущие рынки с менее жесткой конкуренцией и наличием незанятых ниш как в целом, так и в отдельных сегментах банковского бизнеса; у испанцев более высокий технологический и организационный уровень по сравнению с потенциалом латиноамериканских кредитных институтов; перед ними открывались широкие возможности для географической диверсификации кредитных рисков, повышения рентабельности операций и компенсации более низкого уровня прибыли или убытков в самой Испании. Основные усилия были сосредоточены на главных странах региона и на захвате значительных долей рынка. "Для нас это единственный способ выжить, — отмечала член правления финансовой группы Santander г-жа А. Ботин, ссылаясь на уроки, которые необходимо извлечь из опыта иностранных банков в самой Испании, — мы не можем конкурировать, как банки среднего размера"²⁷.

Был умело использован и провозглашенный Мадридом лозунг превратить Испанию в своеобразный мост между ЕС и Латинской Америкой и способствовать увеличению объемов взаимной торговли и интенсификации финансовых потоков. В основе испанской стратегии лежала вера в экономическое будущее региона. По словам высших административных служащих испанских компаний, "Латинская Америка — реформируемая территория, где экономический рост базируется не на внешних займах, как это было в 70-е годы, а на внутренних сбережениях и прямых иностранных инвестициях"²⁸. Сохранялся расчет и на то, что с развитием банковских услуг в регионе прибыли будут оставаться высокими.

Далеко не последнюю роль в создании климата доверия и базы для масштабного делового партнерства сыграла историческая, культурная и языковая общность. Все это в целом обеспечило испанским банкам широкие возможности для активного наступления на латиноамериканском рынке. По состоянию на 1999 г. на их долю приходилось уже почти 1/3 активов 20 крупнейших зарубежных кредитных институтов, присутствующих в регионе (таблица 2.1)²⁹.

²⁷ Financial Times. L. 5.III 1997

²⁸ Ibidem

²⁹ Calderón Alvaro, Casilda Ramón. La estrategia de los bancos españoles en America Latina // Revista de la CEPAL Santiago de Chile, 2000, No 70, p. 76.

Таблица 2.1

20 наиболее крупных иностранных банков

по объему размещенных активов в ведущих странах Латинской Америки (в млрд долл., по состоянию на конец 1998 г.)

Иностранный банк	Страна происхождения	Аргентина	Бразилия	Венесуэла	Колумбия	Мексика	Чили	Всего
Banco Santander Central Hispano (BSCH)	Испания	7,9	13,9	1,2	1,8	4,5	14,1	43,4
Citibank	США	8,6	6,8	0,6	1,4	2,8	4,8	25,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	Испания	5,2	5,2	2,1	1,9	6,8	1,8	23,0
Bank of Boston S.A.	США	8,9	7,7		0,1	0,1	2,8	19,6
Hong Kong & Shanghai Banking Corp. (HSBC)	Великобритания	3,3	11,4			3,3	0,8	18,8
ABN-AMRO	Голландия	1,8	12,2	0,09	0,08	0,08	2,0	16,25
Banca Commerciale Italiana	Италия	1,2	7,6		0,5		0,2	9,5
Chase Manhattan Bank	США	0,6	2,5			0,1	2,4	5,6
Bank of America	США	2,3	1,2			0,1	1,1	4,7
Lloyds Bank Ltd.	Великобритания	1,4	2,9		0,2			4,5

3. Иностранные банки...

Иностранный банк	Страна происхождения	Аргентина	Бразилия	Венесуэла	Колумбия	Мексика	Чили	Всего
Bank of Montreal	Канада					4,3		4,3
Banque Nazionale del Lavoro (BNL)	Италия	3,3	0,9					4,2
Caixa Geral do Depositos Interatlantico	Португалия		4,1					4,1
	Португалия/Франция		3,7					3,7
Bank of Nova Scotia	Канада	2,4					1,1	3,5
Credit Commercial de France	Франция		3,3					3,3
J.P. Morgan	США	1,1				1,9		3,0
Creditanstalt Bankverein	Австрия	0,2	2,2					2,3
Rep. National Bank of New York	США	1,9				0,1	0,3	2,4
Banque Nationale de Paris	Франция	1,5	0,8					2,3
Итого		51,6	86,4	4,0	6,0	24,1	31,4	203,5

Источник: CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Santiago de Chile, 2000, p. 67.

Позиции испанского капитала заметно усилились после слияния в 1999 г. Banco Santander с Banco Central Hispano и Banco Bilbao Vizcaya с Banco Argentaria. На их базе были учреждены, соответственно, Banco Santander Central Hispano (BSCH) и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA). Объединение этих банков существенно усилило их влияние в Латинской Америке, где они в общей сложности стали контролировать 17 банков, расположенных в Аргентине, Боливии, Бразилии, Венесуэле, Перу, Колумбии и в других странах с активами почти в 90 млрд дол.³⁰ При этом BSCH превратился в крупнейшую иностранную финансовую группу, действующую в Латинской Америке, потеснив традиционно занимавшего первое место американский Citibank, создававшего здесь свою региональную сеть на протяжении многих десятилетий. На долю BSCH после слияния стало приходиться примерно 20% регионального кредитного рынка и 15% общего объема депозитов, доля BBVA составила, соответственно, 17 и 15%³¹.

Высокой активностью, граничащей с особой агрессивностью, выделяется, прежде всего, Banco Santander. По объему инвестированного капитала он опережает другие иностранные банки. Его деятельность в регионе началась еще в 50-е годы и ограничивалась, в основном, странами Центральной Америки. По словам упоминавшейся выше А. Ботин, "мы были банком не такого размера, чтобы выходить на более крупные рынки". В период кризиса 80-х годов "мы воздерживались от предоставления займов, но в то же время входили в рынок"³². Приобретения, уже стратегического характера, были сделаны позже в Чили, Перу, Пуэрто-Рико, Колумбии, Мексике, Венесуэле, Бразилии. Наиболее масштабные вложения приходятся на вторую половину анализируемого десятилетия. Среди них выделяются сделки по скупке контрольного пакета акций одного из крупнейших коммерческих банков Аргентины Banco Rio de la Plata; мексиканской финансовой группы InverMexico; ведущего банка Колумбии Bancoquía; перуанского Banco Mercantil e Interandino; венесуэльского Banco de Venezuela. В 1997 г. Banco Santander создал плацдарм и на самом требовательном рынке региона — в Бразилии, получив разре-

³⁰ La Jornada. México, 18.IV.1999.

³¹ CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Santiago de Chile. 2000, p. 174.

³² Financial Times. L., 5.III.1997.

шение на покупку Banco Noroeste do Brasil, а также Banco Geral do Comercio.

Уже к 1997 г. Латинская Америка приобрела для этой банковской группы, примерно, вдвое большее значение, чем европейский рынок, — на нее приходилось 17% активов Banco Santander и пятая часть его прибылей до уплаты налогов³³. К концу десятилетия он присутствовал в одиннадцати латиноамериканских странах, опережая своих ближайших конкурентов как по размерам капиталовложений, так и объему размещенных активов³⁴. Наиболее серьезная заявка на лидерство в регионе была сделана в 2000 г., когда Santander выиграл торги на покупку контрольного пакета акций шестого по величине банка Бразилии — Vanespa (Banco do Estado de São Paulo) с активами в 15 млрд долл. и с широкой филиальной сетью внутри страны и за границей. Операция, обошедшаяся в 3,7 млрд долл., поставила BSCH на третье место среди бразильских банков и заметно укрепила его позиции в качестве крупнейшего среди действующих в регионе иностранных финансовых институтов³⁵.

Вплотную за Banco Santander следует Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), открыто претендующий на то, чтобы стать "большим" евро-латиноамериканским банком. Упорная борьба между двумя этими финансовыми группировками за первенство на национальном рынке Испании продолжается и в Латинской Америке. Период наибольшей активности BBVA также приходится на вторую половину 90-х годов. Так, только в течение 1997 г. он приобрел мажоритарное участие в аргентинском Banco de Credito; в Венесуэле установил контроль над Banco Provincial. Годом ранее аналогичные операции были проведены в отношении Banco Ganadero в Колумбии, Banco Continental в Перу и финансовой группы Probursa в Мексике (табл. 2.2). В начале 1998 г. этот список продолжили чилийский BHF (Banco Hipotecario y de Fomento) и бразильский Banco Exel Economico³⁶.

Уже в 1998 г. по объему размещенных активов он уступал лишь Banco Santander и американскому Citibank. В

³³ Financial Times. L., 5.III.1997.

³⁴ El Pais. Madrid, 16.I.2000.

³⁵ Ambito Financiero. Buenos Aires, 23.XII.2000.

³⁶ Naciones Unidas. La inversion extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1998. Santiago de Chile, 1998, p. 56.

Таблица 2.2

Экспансия испанских банков в Латинской Америке в 1995 – 1999 гг.

Страна	Banco Santander Central Hispano (BSCH)	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)
Аргентина	Banco Rio de la Plata (51, 2, 1997) Banco Tornquist (100, 16, 1996) Banco de Galicia y Buenos Aires (10, 1, 1998)	BBV Bnco Frances (60, 2, 1996) Corp. Banca Argentina (100, 20, 1999)
Боливия	Banco Santa Cruz (90, 1, 1998)	
Бразилия	Banco Santander Brasil – бывший Banco Geral do Comercio (100, 11, 1997) Banco Noroeste (76, 9, 1998)	BBV Brasil – бывший Banco Exel Economico (100, 14, 1998)
Венесуэла	Banco de Venezuela (98, 3, 1997)	Banco Provincial (51, 1, 1997)
Колумбия	Banco Santander Colombia (60, 6, 1997)	Banco Ganadero (63, 2, 1996)
Мексика	Grupo Financiero Bital (8, 4, 1996)	BBV Mexico – бывший Probursa (67, 5, 1995)
Парагвай	Banco de Asuncion (85, 5, 1996)	
Перу	Banco Santander Peru (100, 6, 1995) Banco del Sur (90, 5, 1996)	Banco Continental (39, 3, 1995)
Уругвай	Banco Santander Uruguay (100, 3, 1990)	Banco Frances (58, 3, 1995)
Чили	Banco Santander Chile (86, 2, 1960) Banco Santiago (44, 1, 1991)	BBV Banco BHIF – бывший Banco Hipotecario de Fomento (55, 6, 1998)
Общий объем инвестиций, млн долл.	5360	4500
Общие активы, млн долл.*	89 244	39 551

Примечания. В скобках – доля в капитале местного банка в %, место последнего в банковской системе страны и год его приобретения.

* Активы банков, приобретенных испанскими кредитными учреждениями.

Источник: CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Santiago de Chile. 2000, p. 171.

2000 г., установив контроль над второй по величине мексиканской группой Bancomer, он вышел на второе место в регионе после BSCH и на первое в Мексике. Кроме того, эта операция обеспечила ему дополнительные возможности по расширению позиций в США, Канаде и Центральной Америке.

В условиях обостряющейся конкурентной борьбы в регионе свои усилия наращивают и те иностранные банки, которые уже длительное время присутствуют в Латинской Америке. По масштабам экспансии в последние годы они заметно уступают испанским инвесторам, однако их заинтересованность в латиноамериканском рынке остается на довольно высоком уровне. Так, с приобретением 51% акций бразильского Banco America do Sul заметно усилил свое влияние франко-итальянский банк Sudameris. Эта операция позволила ему подняться на 7-ю позицию в банковской структуре Бразилии и на 19-ю в целом по региону по сравнению с занимаемым ранее 48-м местом. Его филиалы действуют в Аргентине (с 1912 г.), в Чили (с 1918 г.), в Колумбии (с 1920 г.), в Уругвае (с 1924 г.)³⁷. Французский Banque Nationale de Paris присутствует в Аргентине, Бразилии, Венесуэле, Мексике, Колумбии, Перу, Чили, Уругвае и других латиноамериканских странах, число которых к концу 90-х годов увеличилось до 12.

Не теряют интереса к Латинской Америке и германские ТНБ. Хотя они не входят в настоящее время в число лидеров, их влияние в ряде стран региона остается на довольно высоком уровне. Среди них выделяется прежде всего Dresdner Bank, основавший свой филиал Banco Alemão Sud-Americano еще в 1906 г. в Аргентине. В последние годы он сокращает операции по розничному обслуживанию (операции с физическими лицами) и специализируется преимущественно на инвестициях. В немалой степени подобная переориентация связана с растущим давлением со стороны конкурентов, что вызывает необходимость концентрации усилий лишь на отдельных, наиболее перспективных, с точки зрения избранной стратегии, сегментах банковского бизнеса.

В настоящее время деятельность Dresdner Bank концентрируется по таким направлениям, как финансирование новых инвестиционных проектов, преимущественно в области электроэнергетики, телекоммуникационной и теле-

³⁷ La Búsqueda. Montevideo, 8.X.1998.

фонной связи; управление активами физических и юридических лиц; консультационные и посреднические услуги в подготовке и проведении аукционов по продаже объектов государственной собственности. В Аргентине, например, Dresdner Bank принимал активное участие в приватизации крупнейшей государственной компании Yacimientos Petroliferos Fiscales. В Бразилии он выступал в качестве посредника по размещению акций бразильской энергетической компании Companhia Electrica do Estado do Parana на Нью-Йоркской фондовой бирже³⁸. В последние годы сфера его интересов все в большей мере распространяется на управление частными пенсионными фондами. Так, наряду с местным Banco de Galicia он является акционером одного из крупнейших аргентинских пенсионных фондов Consolidad, и т.д.

В целом можно отметить, что наряду с демонтажом административной системы регулирования, транснационализация явилась одной из наиболее существенных отличительных черт развития банковского сектора стран Латинской Америки. Развернувшееся в 90-е годы масштабное освоение латиноамериканского рынка банковских услуг характеризовалось рядом особенностей, среди которых можно выделить следующие.

Во-первых, экспансия зарубежного капитала сопровождалась острым соперничеством, которое привело к кардинальному изменению соотношения сил между присутствующими здесь международными финансовыми группами. Прежде всего речь идет о потере командных высот банками США. Их консервативная или, можно сказать, эволюционная политика не позволила им предпринять адекватные, с учетом новой ситуации в Латинской Америке, меры по сдерживанию натиска западноевропейского капитала. В итоге последний не только существенно усилил свое влияние, но и вытеснил американских конкурентов с традиционно занимаемых позиций. По состоянию на конец 90-х годов на европейские финансовые институты приходилось 65,3% активов 20 крупнейших иностранных банков, действовавших в Латинской Америке, в то время как на американские — лишь 29,7%³⁹. Изменения в соотношении сил явились, главным образом, следствием масси-

³⁸ Gazeta mercantil Latino-Americana. Rio de Janeiro, 27 de Julho a 2 de Agosto de 1998.

³⁹ Подсчитано по данным табл. 2.1, с. 64, 65.

рованного внедрения новых или нетрадиционных инвесторов из Канады, Голландии, Португалии, Франции и, особенно, Испании.

Во-вторых, американские ТНБ стали уступать западноевропейцам не только по совокупным инвестициям. Мощный рынок, сделанный испанскими банками во второй половине 90-х годов, вывел их на первое место как по объему вложенных средств, так и по всем другим основным параметрам банковской деятельности. По данным на конец 1998 г., они концентрировали в своих руках 32,5% всех активов, размещенных в регионе указанными выше ведущими иностранными банками⁴⁰. С учетом крупных капиталовложений, осуществленных испанскими BBVA и BSCH в 2000 г. (приобретение, соответственно, мексиканского Bancomer и бразильского Banespa), их преимущество стало более ощутимым. По предварительным данным на 2000 г., они контролировали 17% совокупного объема активов, 17% суммы депозитов и 19% кредитного портфеля всей банковской системы латиноамериканских стран, опережая как европейских, так и американских конкурентов. Кроме того, BSCH и BBVA заняли, соответственно, первое и второе места среди присутствующих в Латинской Америке зарубежных кредитных институтов, оттеснив традиционно лидировавший Citibank на третью позицию.

Снижение относительной роли американских ТНБ не свидетельствует однако об утрате их интереса к этому району мира. Не сумев упредить "рывок", сделанный западноевропейскими, прежде всего испанскими, инвесторами, они несколько изменили тактику, усилив ориентацию на другие области финансового бизнеса, включая инвестиционные фонды, рынок страхования, посреднические операции по размещению на ведущих мировых фондовых биржах ценных бумаг, эмитируемых государственными и частными структурами стран региона. По-прежнему сильны их позиции на рынке краткосрочных кредитов, используемых латиноамериканскими фирмами для финансирования своих внешнеторговых операций. Все это свидетельствует о сохранении тенденции к переделу сфер влияния и перегруппировке сил на латиноамериканском рынке среди крупнейших международных банковских структур.

В-третьих, из действующих в регионе зарубежных финансовых групп многие не относятся к крупнейшим. Так,

⁴⁰ Там же.

из 20 представленных в табл. 2.1 банков 12 занимают, по классификации журнала *Banker*, в мировой иерархии места ниже 50-го. Вместе с тем, подавляющая часть вложений, примерно 49%, приходится на сравнительно узкий круг банковских институтов — BSHC, BBVA и Citibank. При этом доля BSHC (более 1/5 суммарных активов этих трех институтов) почти равна общему объему активов следующих за ним BBVA и Citibank.

И, наконец, основными объектами экспансии выступают наиболее крупные и перспективные в экономическом отношении латиноамериканские государства. Более 4/5 инвестиций в 90-е годы пришлось на Бразилию (42,7%), Аргентину (24,1%) и Мексику (15,9%)⁴¹. В своей глобальной стратегии иностранные банки по-прежнему отдают приоритет странам с наиболее высоким экономическим потенциалом, рынки которых рассматриваются как наиболее перспективные не только в плане трансграничных вложений, но и как база для дальнейшей экспансии в регионе.

2.3. ФОРМЫ ПРИТОКА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В КРЕДИТНУЮ СФЕРУ

ТНБ придерживаются различной тактики в реализации своих интересов в Латинской Америке — от миноритарного участия в капитале местных банков до полного поглощения и изменения их юридического статуса путем преобразования в свои филиалы и отделения. Использование тех или иных методов во многом определяется особенностями законодательства принимающей страны, уровнем конкуренции со стороны национальных и других иностранных финансовых институтов на внутреннем рынке, наличием незанятых или недостаточно освоенных ниш, уже занимаемыми позициями и рядом других факторов.

Заметную роль играет и общая стратегия, проводимая тем или иным инвестором на зарубежных рынках. Так, для испанского BBVA традиционно характерна линия на миноритарное участие в капитале того или иного латиноамериканского кредитного учреждения, но при реальном контроле над его управлением и оперативной деятельностью. То есть речь идет, прежде всего, о скупке акций с правом голоса, что

⁴¹ CEPAL. *La inversión extranjera*. Ibid, Informe, 1998 Santiago de Chile 1999, p. 68

позволяет непосредственно влиять на принимаемые решения, в том числе и долговременного характера. Одновременно BBVA широко прибегает к заключению с другими наиболее крупными местными структурами соглашений о стратегическом сотрудничестве, которые касаются как основных принципов рыночной политики, так и согласованных действий в тех или иных сегментах финансового бизнеса.

Его ближайший конкурент на латиноамериканском рынке — Banco Santander придерживается несколько иной тактики, предпочитая владение контрольным пакетом, обеспечивающее ему преобладающее участие как в капитале, так и в руководящих органах соответствующего банка. В отличие от BBVA он не проявляет также склонности и к заключению соглашений о сотрудничестве с местными партнерами, действуя на основе индивидуальных расчетов возможных рисков и прогнозных оценок в отношении динамики делового цикла. В свою очередь, Banco Central Hispano (до его слияния с Banco Santander в 1999 г.), ориентируясь на мажоритарное участие в капитале, нередко оставлял управление в руках своего местного партнера, контролируя его деятельность как бы на дистанции.

Финансовые институты, которые уже длительное время работают в Латинской Америке, прибегают в условиях усиливающегося давления со стороны соперников к увеличению числа агентств и представительств, учреждаемых в различных районах страны пребывания с целью ограничить возможности и сферы оперативной деятельности как традиционных, так и новых конкурентов. Такой практики придерживается, в частности, Bank of Boston в Бразилии и Аргентине. При этом однако не исключаются и другие формы экспансии. Так, Bankers Trust, Lloyds Bank, Chase Manhattan и ABN-AMRO, также уже длительное время присутствующие в Латинской Америке, предпочитают скупать местные банки или приобретать долевое участие в их акционерном капитале, что приводит одновременно и к расширению внутреннего радиуса действия за счет филиальной сети поглощенных кредитных организаций.

Наряду с отмеченными выше используется, хотя и в заметно меньших масштабах, и такой традиционный механизм, как учреждение новых кредитных институтов в форме филиалов. В качестве примера можно привести открытие филиалов в Бразилии голландским Ratobank и швейцарским United Bank of Switzerland или испанским Santander в Мексике.

Таблица 2.3

Наиболее распространенные формы экспансии иностранных банков
в странах Латинской Америки в 90-е годы

Страна	Банк	Страна происхождения	Формы выхода на латино-американский рынок
Аргентина	Hong Kong & Shanghai Banking Corp.	Великобритания	Приобретение 100% капитала Banco Roberts
	Bank of Boston	США	Расширение сети агентств и представительств
	Banco Santander	Испания	Приобретение 51% капитала Banco Rio de la Plata
	Bank of Nova Scotia	Канада	Увеличение долевого участия в капитале Banco Quilmes с 25 до 100%
	Grupo Socimer	Швейцария	Приобретение 30% капитала Banco Patricios
	Bankers Trust	США	Приобретение 51% капитала Banco Liniers Sud-americano
	Credit Agricole	Франция	Приобретение 1/3 капитала Banco Bisel
	Banco Bilbao Vizcaya	Испания	Слияние Banco Frances del Rio de la Plata, контролируемого BBV, с Banco de Credito Argentino
Бразилия	Citibank	США	Расширение сети агенств и представительств
	Bank of Boston	США	Расширение сети агентств и представительств
	Banco Santander	Испания	Приобретение 51% капитала Banco Geral do Comercio и Banco Noroeste
	ABN-AMRO Bank	Голландия	Приобретение 40% капитала Banco Real
	Chase Manhattan	США	Приобретение Banco Patrimonio
	Banque Nationale de Paris	Франция	Приобретение Banco Fonte Cindam

Таблица 2.3 (окончание)

Страна	Банк	Страна происхождения	Формы выхода на латиноамериканский рынок
Мексика	Citibank	США	Приобретение Banco Confia
	Banco Bilbao Vizcaya	Испания	Приобретение 70% капитала группы Probursa
	Bank of Nova Scotia	Канада	Приобретение 45% капитала Banco Inverlat
	A.G. Alemania	Германия	Приобретение контрольного пакета акций Bancreser и Banorno
	Bank of Montreal	Канада	Приобретение 16% капитала Bancomer

Источник: Revista de la CEPAL. Santiago de Chile. 2000. No. 70, p. 64.

Несмотря на различия в тактических приемах, экспансия ТНБ в Латинской Америке в 90-е годы осуществлялась в основном не за счет учреждения новых банковских структур, а путем внедрения в уже действующие местные кредитные институты (табл. 2.3).

Преимущественно использовались следующие формы:

– приобретение долевого участия (миноритарного или мажоритарного) в капитале действующих банков нередко с последующим выкупом акций еще остающихся в руках местных инвесторов;

– полное поглощение местных банков, в том числе и с изменением их юридического статуса (преобразование в филиал иностранного банка-инвестора);

смешанное участие нескольких иностранных инвесторов в собственности местного банка, не исключая при этом и главенствующей роли национального капитала.

Наиболее значимых объемов эти сделки достигли после серии прокатившихся по Латинской Америке финансовых кризисов, в ходе которых многие банки, включая крупнейшие, оказались на грани банкротства. По имеющимся оценкам, только в 1998–1999 годах общий объем таких операций составил 9,2 млрд долл. В их орбиту были вовлечены не только частные, но и государственные кредитные институты. Так, среди наиболее крупных акций подобного

рода можно назвать приобретение в 1998 г. бразильского Banco do Estado de Pernambuco (находившегося в собственности штата Пернамбуко) голландским ABN-AMRO или бразильского Banespa — испанским Santander (2000 г.).

Нередко скупка активов осуществляется через местные банковские структуры, уже находящиеся под контролем иностранных инвесторов. В качестве примера можно привести поглощение аргентинского Banco de Credito также аргентинским Banco Frances del Rio de la Plata, контролируемого испанским BBVA. При данной схеме покупка очередного латиноамериканского банка не всегда сопровождается соответствующим переводом средств со стороны зарубежного института. Их существенная часть нередко мобилизуется непосредственно на внутреннем денежном рынке. Не происходит дополнительного вливания капитала (по крайней мере, на этапе оформления сделки), если покупка осуществляется за счет передачи и обмена акций между участниками той или иной операции. Например, приобретение доли участия в аргентинском Banco Rio de la Plata испанским банком Santander было осуществлено за счет передачи 6% акций Banco Santander Chile финансово-промышленной группе Perez Companc (действует в сфере энергетики), к которой принадлежал упомянутый Banco Rio de la Plata.

Что касается политики местных латиноамериканских банков, то в нередко экстремальной ситуации 90-х годов они зачастую выражали непосредственную заинтересованность в ассоциации с иностранным капиталом, в том числе и на условии уступки контрольного пакета в целях рекапитализации своих фондов и повышения ликвидности. Так, испытывавший серьезные проблемы Banco Mexicano (финансовая группа Invermexico) передал в 1995 г. контрольный пакет акций испанскому Santander за 378 млн долл. Созданная после этой сделки группа Santander Mexicano уже в 1997 г. упрочила свое положение в качестве одного из мексиканских банков с довольно высокими показателями покрытия рисков и качества активов. Аналогичный вариант выхода из кризисной ситуации довольно часто использовали не только мексиканские, но и кредитные учреждения других латиноамериканских стран.

Проведение подобных трансакций нередко сочетается с довольно крупными затратами со стороны государства по санации проблемных банков. Например, в мае 1995 г. Banco Bilbao Vizcaya увеличил свою долю в капитале мексиканской финансовой группы Probursa с 20 до 70%, вложив

дополнительно 350 млн долл., что позволило последней погасить свою просроченную задолженность. Однако этому предшествовали расходы со стороны государственного органа по защите сбережений и рекапитализации кредитных учреждений (FOBAPROA) на спасение от банкротства входящего в эту группу Multibanco Mercantil (восьмого по величине банка Мексики с активами в 4,5 млрд долл.). Расходы со стороны FOBAPROA составили 800 млн долл. в форме выкупа просроченных и безнадежных займов⁴².

Расширение масштабов сопровождалось в 90-е годы диверсификацией областей и направлений экспансии зарубежных кредитных институтов. Усилилось их присутствие в таких сегментах финансовой структуры латиноамериканских стран, как страховые компании (включая страхование жизни), инвестиционные фонды, компании финансового лизинга и др. Сферой особых интересов стали частные пенсионные фонды. В настоящее время под иностранным контролем находятся многие частные пенсионные фонды в Аргентине, Боливии, Колумбии, Мексике, Перу, Сальвадоре, Чили, Уругвае. Наибольшую активность проявляют опять же испанские банки. Так, доля только испанского BSCH составляет 52% рынка пенсионных услуг в Боливии, 33% — в Чили, 25% — в Колумбии, 24% — в Перу, и т.д.⁴³ В Мексике на испанские и американские банки приходится примерно 45% всего объема операций частных пенсионных фондов страны⁴⁴.

Контроль устанавливается, прежде всего, над наиболее крупными фондами, являющимися лидерами в данной сфере финансового бизнеса. В этом плане выделяется, например, приобретение испанским BBVA крупнейшей чилийской компании по управлению пенсионными фондами Provida, включая ее филиалы в других латиноамериканских странах⁴⁵. По состоянию на 1999 г. только финансовые институты Испании (BBVA и BSCH) и США (Citibank) владеют, соответственно, 45 и 14% активов действующих в латиноамериканских странах частных пенсионных фондов с числом членов свыше 16 млн человек⁴⁶.

⁴² México. The Next Step. 1995, p. 68.

⁴³ El Mercurio, 27.VI.1999.

⁴⁴ CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Santiago de Chile, 2000, p. 133.

⁴⁵ Ibid., p. 81.

⁴⁶ El País. 20.IX.1999.; Latin American Report. L., 21.IX.1999, p. 435; Informe 1999, p.170.

Возросшее присутствие иностранных банков, активизация их деятельности во многом предопределили ускорение структурной перестройки кредитных систем латиноамериканских стран. Волна развернувшейся приватизации, смены собственников, слияний и поглощений оказала заметное воздействие на формирование новых центров притяжения регионального и субрегионального уровня, на изменение соотношения сил между финансово-промышленными группировками внутри отдельных стран и обострение борьбы между ними за передел сфер влияния с учетом изменившегося соотношения сил. В ходе этого процесса изменялась и конфигурация взаимодействия национального предпринимательского капитала с международными промышленно-финансовыми группами. В Аргентине, например, финансовая либерализация привела к созданию системы иностранных инвестиционных фондов. По масштабам операций выделяются в последние годы Exel Group, Citicorp Equity Investment (CEI) и Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA). Осуществляя портфельные и прямые инвестиции, они установили в последние годы контроль над крупными аргентинскими предприятиями. CEI, в частности, объединяет Banco Citicorp и Hicks Group (США) и местную холдинговую компанию Republica Holding. Посредством скупки акций эта группа установила в последние годы контроль над рядом телевизионных каналов (включая кабельное телевидение), завоевала видные позиции в сфере телефонной связи, в Интернете и других сферах деятельности. Ее активы достигают в настоящее время 15 млрд долл., а ежегодный объем оказываемых услуг оценивается в 6 млрд долл. В целях своей дальнейшей экспансии в Аргентине CEI установила стратегические союзы, среди которых выделяется соглашение с Telefónica de España.

В свою очередь The Exel Group инвестировала более 2 млрд долл. в покупку супермаркетов, предприятий текстильной и пищевой промышленности, в электроэнергетику. Всего она установила контроль над 38 фирмами с ежегодным объемом продаж в 3,3 млрд долл. Что же касается IRSA, то основными сферами ее деятельности стали операции с недвижимостью. Под ее контролем находятся также крупные торговые центры в Буэнос-Айресе и в других районах Аргентины, предприятия по производству молочной продукции, туризм, гостиничное хозяйство и другие отрасли хозяйственной деятельности. В 1999 г.

IRSA приобрела 60% капитала венесуэльского Banco Caracas⁴⁷.

В качестве другого примера можно привести Чили. Здесь образовался стратегический союз между действующими в области электроэнергетики испанской компанией Endesa и чилийской Enersis, с одной стороны, и Banco Central Hispano (BCH, в настоящее время составная часть конгломерата BSCH) и группой Lüksic, объединившихся в финансовый холдинг (ОНСН), с другой стороны. ОНСН владеет банками в Парагвае, Перу, Уругвае, Мексике и Аргентине, а также Чили, где испанскому BCH принадлежит одно из крупнейших кредитных учреждений страны — Banco Santiago. Последний, в свою очередь, тесно связан с чилийской Enersis, а BCH, контролирующий Banco Santiago, выступает в качестве одного из крупнейших акционеров испанской Endesa⁴⁸. Налицо формирование международной финансово-промышленной группы, интересы которой имеют уже не локальный, а региональный характер и распространяются не только на банковский сектор, но и на одну из наиболее перспективных отраслей латиноамериканской экономики — электроэнергетику.

Таким образом, отмеченные выше лишь некоторые сдвиги в формах и методах взаимодействия с иностранным капиталом со всей очевидностью свидетельствуют о том, что последний явился важнейшей доминантой развития банковского сектора экономики латиноамериканских стран в 90-е годы. В страновом разрезе динамика и формы транснационализации неодинаковы, что во многом является следствием как национальной специфики, так и отражением особенностей экономической и валютно-финансовой ситуации, складывающейся в рассматриваемых странах. В то же время выделяется ряд общих, наиболее принципиальных схем и тенденций, которые, по всей вероятности, во многом будут определять дальнейшую эволюцию этого процесса в Латинской Америке.

Во-первых, несмотря на различия в темпах и масштабах финансовой либерализации, во всех странах ориентация на расширение допуска иностранного капитала в кредитную сферу приобрела в целом характер долгосрочной политики. В Аргентине, Боливии, Колумбии, Уругвае, Перу,

⁴⁷ CEPAL. Inversiones extranjeras... Ibid. Informe 1999, p. 78.

⁴⁸ *Facio Hugo*. El "Tigre" chileno y la crisis de los "Dragones" asiáticos. Santiago de Chile, 1998, p. 132.

Чили зарубежные банки функционируют в том же правовом режиме, что и национальные, включая регламент и процедуру учреждения новых финансовых институтов. Им предоставлены равные с местными права в проведении всего спектра разрешенных законодательством операций. В направлении переноса на нерезидентов норм и правил национального банковского законодательства эволюционируют и другие латиноамериканские страны.

Во-вторых, открытие внутреннего ссудного рынка сопровождается изменением внутренних норм и правил банковской деятельности и усилением контроля за их соблюдением. В начале 90-х годов большинство стран Латинской Америки внесли коррективы в банковское законодательство с целью повышения эффективности механизма контроля над кредитными организациями, включая иностранные. Были разработаны и внедрены в практику более строгие требования по соблюдению официально устанавливаемых нормативов ликвидности, отчислений в резервные фонды, коэффициентов риска по широкому спектру активно-пассивных операций. К нарушителям применяются строгие санкции, вплоть до отзыва лицензии.

Одновременно более жестким стал порядок регистрации коммерческих банков (как национальных, так и иностранных) в связи с проводимой политикой по ограничению свободы создания новых кредитных организаций. В большинстве стран региона ставка делается не на дальнейший количественный рост, а на повышение качественных характеристик банковских учреждений, в том числе на пути их слияния и формирования крупных кредитно-банковских структур, способных отвечать возросшим требованиям реальной экономики и условиям обострившейся конкурентной борьбы со стороны иностранных банков.

В-третьих, массированное привлечение иностранного капитала стимулировало, в свою очередь, проведение курса на приближение ряда основных финансовых параметров деятельности коммерческих банков к международным стандартам. Интернационализация норм и правил характеризуется, прежде всего, повышением минимального уровня уставного капитала как вновь создаваемых, так и уже действующих банков, внедрением в практику показателя "достаточности" капитала (в соответствии с рекомендациями Базельского банковского комитета капитал коммерческих банков должен составлять не менее 8% от суммы активов), тенденцией к переходу от механизма обязательных

резервов, депонированных в центральном банке, к системе фиксированных коэффициентов (нормативов) ликвидности и т.д. То есть "открытие границ" сочетается с совершенствованием, а по некоторым направлениям и ужесточением внутреннего законодательства, сфера действия которого распространяется как на национальные, так и зарубежные кредитные институты.

В-четвертых, повышается эффективность системы банковского надзора. Наряду с расширением контроля за соблюдением действующих нормативов и правил проведения банковских операций, усиливаются функции банковской инспекции, предусматривающие своевременное принятие превентивных мер, направленных на блокирование возможностей перерастания трудностей, переживаемых отдельными кредитными организациями, в системный кризис с необратимыми последствиями.

В целом можно утверждать, что транснационализация, как многогранный процесс, способствовала ускорению законодательных и институциональных сдвигов в эволюции кредитно-банковских систем государств региона. Массированное привлечение иностранных инвестиций сыграло в конечном счете заметную роль в реанимации и восстановлении кредитно-банковских систем Мексики и Аргентины, которые в условиях финансового кризиса 1994 — 1995 годов оказались на грани банкротства. Нельзя не видеть и такие позитивные последствия, как внедрение современных банковских технологий и финансовых инструментов; освоение новых направлений и форм банковской деятельности; развитие внутреннего рынка капиталов; повышение уровня мобильности и эффективности кредитных систем.

В то же время все отмеченное выше не дает оснований говорить об однозначности этого процесса. Латиноамериканский опыт свидетельствует и о том, что ускоренная транснационализация породила целый ряд негативных явлений. Среди последних можно выделить такие, как вытеснение резидентов с рынка финансовых услуг, открытие дополнительных и уже вполне легальных каналов оттока средств за границу, усиление процесса долларизации национальной экономики и снижение эффективности проводимой монетарными властями политики; повышение дестабилизирующего воздействия внешних факторов; усиление ориентации местных банковских структур на интересы международного капитала, особенно в условиях усиления кризисных тенденций в экономике.

В большинстве случаев форсированное внедрение неолиберальных принципов хозяйствования не привело к решению проблемы стабильного развития. Наблюдавшееся в первой половине 90-х годов оживление деловой активности уже к концу десятилетия сменилось замедлением темпов роста ВВП, а в ряде случаев и абсолютным снижением его объема. Что же касается непосредственно вопроса устойчивости валютно-финансового положения латиноамериканских стран, то перед лицом перепадов рыночной конъюнктуры он приобрел еще большую актуальность. Наряду с традиционной зависимостью от динамики международных цен на основные экспортные товары сырьевого происхождения многократно возросло влияние факторов, связанных с состоянием фондовых и валютных рынков как в основных мировых финансовых центрах, так и в других, более отдаленных регионах мира. Можно говорить о сохранении, а в ряде случаев и о повышении степени уязвимости национальной макроэкономической политики, которая стала испытывать все возрастающее давление со стороны циклических перепадов и структурных сдвигов, формирующихся во вне.

Подтверждением являются и последние финансовые кризисы в Латинской Америке. Они также показали наличие серьезной и глубокой асимметрии между масштабами такого воздействия, с одной стороны, и сравнительно невысокими потенциальными возможностями ослабления негативных последствий с использованием инструментов кредитно-денежной и валютной политики, с другой стороны.

Более того, отсутствие эффективных методов борьбы с атаками спекулятивных капиталов обуславливает подверженность латиноамериканских стран новым кризисам. Примечательно в данном случае высказывание Дж. Вильямсона, чье имя непосредственно ассоциируется с так называемым Вашингтонским консенсусом, в котором нашли отражение принципиальные установки неолиберальной концепции. В ответ на вопрос, поддержал ли бы он в нынешних условиях сформулированные в 1989 г. рекомендации в области экономической политики развивающихся стран, Дж. Вильямсон отметил, что в настоящее время он был бы более осторожен в отношении финансовой открытости: "Мы наблюдаем кризисную ситуацию, являющуюся следствием преждевременной либерализации. Приток капитала может оказать благотвор-

ное влияние, но он может вызвать и опасные последствия"⁴⁹.

Не привели к желаемым результатам и попытки сформировать с помощью иностранного капитала конкурентную среду, способствующую ускорению модернизации местных кредитных институтов, повышению уровня их капитализации и, что особенно важно, снижению банковской процентной ставки. По оценке Экономической комиссии ООН для стран Латинской Америки и Карибского бассейна (ЭКЛАК), расширение позиций зарубежного банковского капитала пока не оказало заметного влияния на удешевление стоимости банковских кредитов, особенно по сравнению с международным уровнем⁵⁰. Так, если в начале 1999 г. на мировом рынке капиталов ставка LIBOR колебалась в пределах 5,5–6,0%, то в Мексике средняя процентная ставка по активным операциям была на уровне 19%, в Аргентине – 16,9, в Бразилии – 126,4, в Колумбии – 20,3, в Перу – 30,3%, и т.д. И только в Чили она приближается к среднемировым показателям – 9,0%⁵¹.

Несмотря на возросшие масштабы присутствия ТНБ не произошло кардинальных сдвигов и в решении проблемы мобилизации внутренних ресурсов и повышения их роли в инвестиционном процессе. В Мексике, например, на протяжении 1996–1999 годов рынок банковских услуг даже сократился по сравнению с предкризисным периодом (1994–1995 гг.) на 50%. По мнению представителей мексиканского бизнеса, сохраняющаяся "слабость банковской системы остается наиболее серьезным препятствием на пути экономического развития страны"⁵². В регионе Латинской Америки подтверждением этого тезиса является тот факт, что в большинстве государств валовые капиталовложения за счет собственных сбережений не обнаружили устойчивой повышательной тенденции. Более того, произошла стагнация, а в ряде случаев и снижение способности к расширенному воспроизводству на внутренней основе. Намечившееся в 90-е годы повышение нормы накопления (с 20,1% в 1991 г. до 23,7% в 1998 г.) поддерживалось преимущественно за счет поступления средств извне: доля последних в валовых капи-

⁴⁹ Цит. по: Guillen Arturo R. Efectos de la crisis asiatica en America Latina // Comercio exterior. Mexico, 2000, No. 7, p. 540.

⁵⁰ CEPAL. La inversión extranjera ... Ibid. Informe 1999, p. 176.

⁵¹ CEPAL. Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1998–1999. Santiago de Chile, 2000, p. 114, 144, 166, 175, 184, 290.

⁵² El Pais. Madrid, 28.XI.1999.

таловложениях в целом по Латинской Америке увеличилась с 6,9% в 1991 г. до 21,1% в 1998 г. при снижении доли внутренних сбережений, соответственно, с 93,1 до 78,9%⁵³. Усилилась, таким образом, зависимость инвестиционной составляющей экономического роста от притока внешних, в том числе краткосрочных ресурсов. Отмеченная тенденция подтверждается и экспертами ЭКЛАК, по мнению которых "... финансирование инвестиций все в большей мере зависит от притока иностранного капитала"⁵⁴.

Кроме того, как показывает латиноамериканская практика, транснациональный банковский капитал оказывает мощное давление на местные кредитные институты, затрудняя их развитие и монополизировав наиболее прибыльные сегменты банковского бизнеса. В Аргентине, Венесуэле и Чили высокий уровень контроля внутреннего рынка со стороны, например испанских банков, привел к постановке вопроса о нарушении принципа свободной конкуренции и возможности применения антимонопольного законодательства⁵⁵. В Мексике, в свою очередь, противоречия между национальным и иностранным банковским капиталом наиболее ярко проявились в ходе борьбы, развернувшейся в 2000 г. между испанским BBVA и мексиканской финансовой группой Banamex-Accival за обладание контрольным пакетом акций второго по значению (после Banco Nacional de Mexico) кредитного учреждения страны — Banco de Comercio. Его приобретение обеспечивало соперничающим сторонам не только лидирующие позиции в банковской системе Мексики, но и дополнительные возможности выхода на зарубежные рынки, в том числе США и Канады. Победа, одержанная испанским банком в ходе проводившихся торгов, была воспринята местными финансовыми кругами как реальная угроза дальнейшего сокращения зоны своего влияния. "Мы заинтересованы в притоке иностранных инвестиций, — отметил в связи с этим президент Banamex-Accival, — но в качестве дополнительного фактора и в те сферы, где зарубежные партнеры действительно конкурентоспособны"⁵⁶.

⁵³ CEPAL. Estudio económico de América Latina, 1998 — 1999. Santiago de Chile, 2000, p. 83.

⁵⁴ Ibidem.

⁵⁵ *Calderón Alvaro, Casilda Ramón*. La estrategia de los bancos españoles en América Latina / Revista de la CEPAL. Santiago de Chile, 2000, No. 70, p. 85.

⁵⁶ El País. Madrid, 14.V.2000.

Закономерным представляется, таким образом, и рост пессимистических настроений в отношении оценки результатов и дальнейших перспектив процесса финансовой глобализации. Такие понятия, как свободная торговля, либерализация и дерегулирование, в определенной мере уже обесценились и не оказывают прежнего завораживающего воздействия. По словам экс-президента Мексики Салинаса де Гортари, являвшегося в свое время основным проводником в стране неолиберальных принципов, международные спекулятивные потоки оказывают разрушающее воздействие на реальную экономику, и ускорение социально-экономического прогресса развивающихся стран во многом будет определяться их способностью освободиться от роли "финансовых казино" и сконцентрировать усилия на увеличении внутренних накоплений. Ставится также вопрос о необходимости более критического отношения к неолиберальной концепции, одним из основных постулатов которой является тезис, что лишь частная собственность является источником благосостояния и хозяйственного развития⁵⁷.

Призывы к переосмыслению и корректировке основных направлений финансовой либерализации прозвучали и на состоявшемся в 1999 г. в Гаване международном форуме по проблемам глобализации и развития. В выступлении, например, экс-президента Центрального банка Гватемалы Хорхе Гонсалеса дель Валле неприкрыто было высказано мнение, что население латиноамериканских стран практически ничего не выиграло от политики открытия финансовых систем, активизации и роста рынка банковских услуг⁵⁸.

Не менее острая критика содержалась и в выступлениях ряда представителей западных стран. Так, по утверждению директора Национального совета научных исследований Франции Роберта Байера, негативные последствия кризисов заметно превышают преимущества, ожидавшиеся от открытия финансовых рынков. Байер подчеркнул также, что неурядицы последних лет, явившиеся и результатом рекомендаций таких международных финансовых институтов, как МВФ и Всемирный банк, привели к падению темпов экономического роста в целых регионах мира⁵⁹.

Нельзя, наконец, не учитывать и того обстоятельства, что открытие банковского сектора предопределило замет-

⁵⁷ La Jornada. Mexico, 15.I.1999.

⁵⁸ Ibid., 22.I.1999.

⁵⁹ Ibidem.

ное расширение и усиление связей иностранного капитала с местными политическими и предпринимательскими элитами и их использование для насаждения экономической идеологии, далеко не всегда созвучной с задачей сбалансированного и устойчивого развития. В конечном счете речь идет о том, что внешние силы в ряде случаев не только существенно трансформируют, но и определяют характер и направления разрабатываемой латиноамериканскими странами политики. Как показывают последние события (и не только в Латинской Америке, но и в других регионах мира), остается целый комплекс серьезных и нерешенных вопросов в сфере банковского бизнеса. И среди них — вопрос о способах защиты национальных интересов перед нарастающим конкурентным давлением извне.

Вместе с тем было бы упрощением сводить финансовую глобализацию лишь к ее негативным проявлениям или, наоборот, к выделению аспектов сугубо позитивного содержания. Она характеризуется ярко выраженной неоднозначностью. Несмотря поэтому на ту или иную степень остроты критических высказываний отношение к данной проблеме не трансформируется в позицию изоляционизма или автаркии. Вопрос все более смещается в плоскость разработки как на глобальном, так и национальном уровнях мер и инструментов, которые бы позволили если не кардинально, то все же существенно изменить соотношение между позитивными и негативными факторами современного этапа финансовой глобализации в сторону преобладания первых.

ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ АРГЕНТИНЫ

Транснационализация банковского сектора выступала в качестве одного из главных направлений предпринятых в 90-е годы Аргентиной экономических преобразований. Весь комплекс реформистских мер проводился в рамках отмеченных выше принципов и схем, общих для большинства латиноамериканских стран. Однако аргентинский вариант имел свои особенности. Они были обусловлены параметрами введенной в 1991 г. в действие программы валютно-финансовой стабилизации — плана "Конвертируемость". Программа была сориентирована прежде всего на повышение уровня долларизации экономики как средства подавления гиперинфляции и блокирования ускорившегося процесса демонетизации хозяйства. Для реализации антиинфляционной стратегии была задействована так называемая модель *surgency board* — валютное управление (валютный совет, режим валютной планки).

Введенная в стране денежная система включала в себя следующие основные элементы: жесткую привязку обменного курса национальной денежной единицы к доллару США при ее полной конвертируемости; приведение денежной базы страны¹ в соответствие с объемом золотовалютных резервов Центрального банка Республики Аргентина (ЦБРА) и осуществление дополнительной денежной эмиссии лишь в объеме прироста инвалютных ресурсов; законодательное ограничение функций ЦБРА в качестве кредитора последней инстанции. Таким образом, бесперебойное функционирование *surgency board*, а следовательно, и стабилизация денежного обращения предполагали не только свободный приток в страну иностранного капитала

¹ Денежная база в соответствии с принятой в стране методикой включает: денежную массу в обращении, депозиты до востребования, вклады на текущих счетах, средства финансовых институтов на специальных счетах в Центральном банке Республики Аргентина.

и снятие всех препятствий на пути его движения, но и устойчивость банковской системы, повышение ее роли в развитии внутреннего рынка капиталов, а также в поддержании покупательной способности национальной валюты, в том числе и на пути регулируемого роста кредитной экспансии.

Вместе с тем уровень развития кредитной системы далеко не в полной мере соответствовал возлагавшимся на нее задачам. С одной стороны, она отличалась наличием разветвленной структуры государственных банков, подавляющая часть которых оказалась в кризисной ситуации в связи с политикой оздоровления государственных финансов и резким сокращением бюджетных дотаций. С другой стороны, характеризовалась преобладанием мелких учреждений с довольно ограниченными ресурсами, низкой рентабельностью и высокими процентными ставками по выдаваемым займам. В условиях жесткой бюджетной дисциплины вопрос о затратах, связанных с ускорением процесса качественных сдвигов в кредитной сфере, стал решаться прежде всего на пути широкого привлечения иностранного капитала. В силу этого ее транснационализация приобрела в Аргентине более широкие, по сравнению с другими латиноамериканскими странами, масштабы. Ускоренному развитию этого процесса в немалой степени способствовал и исторически сложившийся в стране довольно либеральный режим в отношении допуска иностранных банков на внутренний ссудный рынок.

3.1. ЭВОЛЮЦИЯ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ БАЗЫ

Аргентина имеет давнюю историю взаимодействия с иностранным капиталом в банковской сфере. Первый иностранный кредитный институт в стране — Banco de Londres y Rio de la Plata был учрежден в 1863 г. К концу XIX века были открыты еще 7 банков. Они обеспечивали преимущественно финансирование операций Аргентины с ее основными внешнеторговыми партнерами из США и Западной Европы. К моменту принятия в 1935 г. первого сводного закона о финансовых институтах в Аргентине насчитывалось 12 иностранных банков. Они пользовались довольно широким влиянием в экономической жизни страны. Два их представителя вошли в Директорат учрежденного в том же году Центрального банка Республики Аргентина, в форми-

ровании капитала которого приняли участие государство и частные финансовые организации, включая иностранные².

Закон от 1935 г. не содержал каких-либо прямых положений, разграничивающих функции местных и зарубежных кредитных институтов. Однако был введен так называемый принцип взаимности, в соответствии с которым выдача лицензий и спектр разрешаемых операций зависели от обязательства страны-инвестора предоставлять аналогичные права и аргентинским банкам. Учитывая сравнительно низкий международный рейтинг последних, наличие подобной оговорки могло блокировать внедрение иностранного капитала на аргентинский рынок финансовых услуг. Но реально ее применение в условиях высокой заинтересованности Аргентины в привлечении крупных иностранных капиталовложений было ограниченным, особенно в отношении банков тех стран, с которыми поддерживались интенсивные торгово-экономические отношения.

Вместе с тем, как показала последующая практика, расположенные на территории Аргентины зарубежные кредитные организации представляли собой изолированный, анклавный сегмент кредитного рынка. Они предпочитали держать свои активы за рубежом в форме депозитов, корреспондентских счетов, инвестиций в иностранные высоколиквидные ценные бумаги. Их деятельность концентрировалась в области финансирования внешнеторговых сделок фирм и компаний своих стран с Аргентиной. Ссуды местным предприятиям были не только ограничены по объемам и срокам, но и выделялись преимущественно тем из них, в поддержании платежеспособности которых были заинтересованы те же иностранные фирмы или банки. Подобная схема взаимоотношений серьезно препятствовала привлечению аргентинскими предпринимательскими кругами дополнительных ресурсов не только для реализации долгосрочных инвестиционных проектов, но и для пополнения оборотного капитала.

Попытка скорректировать сложившуюся ситуацию была предпринята в ходе банковской реформы 1946 г. Были приняты соответствующие нормативные акты, содержащие требование о реальном переводе материнским банком средств в учреждаемый в Аргентине филиал и о непосредственном участии последнего в формировании и развитии внутреннего рынка финансовых услуг. Конкретный объем

² Técnicas financieras. México, 1968, No. 5, p. 504.

капитала при открытии филиала устанавливался ЦБРА в каждом отдельном случае, в том числе и с учетом введенного в 1935 г. принципа взаимности.

Дальнейшая разработка положения о повышении вклада действующих в стране иностранных банков в развитие национальной экономики нашла отражение в модифицированном варианте закона о банках от 1957 г. В его новой редакции предусматривалось, что учреждаемые зарубежные кредитные организации обязуются наряду с привлечением в Аргентину дополнительных капиталовложений способствовать и расширению аргентинского экспорта.

По состоянию на конец 60-х годов в Аргентине функционировали 14 иностранных банков из одиннадцати стран, преимущественно США, Канады и Западной Европы. На их долю приходилось, примерно, 14% суммы депозитов, 11% кредитного портфеля и 13% объема капитала и резервов аргентинской банковской системы по сравнению, соответственно, с 21, 20 и 19% в 1925 г.³ Относительное снижение удельного веса было вызвано не столько наличием отмеченных выше некоторых ограничительных положений непосредственно в банковской сфере, сколько общими тенденциями в экономической и валютно-финансовой политике страны.

Среди последних можно выделить такие, как сохранение введенного еще в 1931 г. контроля над валютными операциями и переводом средств за границу в форме процентов и прибылей на вложенный капитал; ориентация, особенно начиная с 50-х годов, на развитие системы государственных банков национального, регионального и муниципального уровня; усиление со стороны монетарных органов власти регулирующих функций, включая регламентирование объемов, условий и межотраслевых потоков ссудного капитала.

На протяжении 1970 — 1980-х годов позиции иностранных банков не претерпели серьезных качественных изменений. Несмотря на финансовую реформу 1977 г., частично разрешившую применение принципа переноса норм национального банковского законодательства и на иностранные кредитные учреждения, активность последних тормозилась неустойчивостью экономической и политической ситуации в стране и высоким уровнем инфляции. Они ориентировались преимущественно на финансовое обслу-

³ Técnicas financieras. México, 1968, No. 5, p. 505.

живание функционирующих здесь иностранных компаний, а не на освоение внутреннего рынка банковских услуг. Приток новых капиталовложений во многом сдерживался и проведением общей протекционистской политики в рамках госкапиталистической модели развития. В начале 90-х годов на долю зарубежных финансовых институтов приходилось примерно 15% общей суммы депозитов и предоставленных кредитов⁴. По объему операций выделялись Bank of Boston, Citibank (США); Lloyds Bank (Великобритания), Deutsche Bank (Германия) и некоторые другие.

Существенные качественные сдвиги в отношениях с зарубежным, в том числе и банковским, капиталом произошли лишь в 90-е годы. Принципиальной и в то же время отличительной чертой реформистского курса стала его тесная сопряженность с решением основной стратегической задачи — модернизации всего хозяйственного комплекса и строительства рыночной экономики открытого типа на основе неолиберальных концепций. Предпринятые шаги предусматривали: тотальную приватизацию предприятий госсектора, в том числе и в кредитной области; введение жестких антиинфляционных мер, включающих соблюдение строгой финансовой дисциплины всеми субъектами экономической деятельности; рационализацию правительственных расходов и соблюдение их соответствия бюджетным поступлениям; совершенствование налогового механизма.

Особое внимание было уделено созданию нормативно-правовых, материальных и административно-организационных предпосылок, обеспечивающих повышение динамики и объемов притока иностранного капитала. Прямое подключение к глобальным источникам накопления по существу рассматривалось в качестве стержневого элемента экономических преобразований и необходимого условия активизации внутреннего инвестиционного процесса. С реализацией этой приоритетной задачи непосредственно связаны и осуществленные в начале 90-х годов меры по "открытию" экономики, включая внутренний рынок финансовых услуг.

Еще несколько ранее — в 1989 г., характеризовавшемся резким всплеском инфляции, — было отменено правило, в

⁴ *Penido de Freitas Maria Cristina, Prates Daniela Magalhaes. La experiencia de apertura financiera en Argentina, Brasil y México // Revista de la CEPAL. Santiago de Chile, 2000, No. 70, p. 55.*

соответствии с которым выплаты с депозитных счетов, открытых в иностранной валюте, могли осуществляться только в аргентинских песо. То есть вкладчикам было предоставлено право без каких-либо ограничений распоряжаться валютными накоплениями по своему усмотрению. В 1991 г. были сняты ограничения на валютнообменные операции и принят закон о конвертируемости. Помимо введения полной обратимости национальной денежной единицы, законом предусматривалась возможность для хозяйственных субъектов совершать на территории страны расчеты по заключенным контрактам как в местной, так и иностранной валюте. С отменой в том же году налога на проведение биржевых операций и запрета на эмиссию предприятиями и банками облигаций и других ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, была практически достигнута полная либерализация движения средств по капитальным статьям платежного баланса.

В начале 90-х годов в стране еще сохранялись ограничения в отношении перевода нерезидентами прибылей за границу и репатриации капитала. Запрещалось, в частности, изъятие средств из страны в течение первых трех лет с момента инвестирования. Если же капиталовложения были сделаны в рамках программы обмена внешнедолговых обязательств Аргентины на акции промышленных и других национальных предприятий, то срок продлевался до 10 лет. С принятием в 1993 г. нового закона о регулировании деятельности иностранного капитала эти ограничения были полностью ликвидированы.

В русле общей стратегии существенному пересмотру подвергся и режим взаимодействия с зарубежными кредитными институтами, который стал базироваться на принципе равных возможностей для местного и иностранного банковского капитала. В рамках новой концепции была сделана попытка решить, по крайней мере, следующие основные задачи:

- за счет привлечения дополнительных ресурсов повысить уровень капитализации банковской системы, а также степень ее устойчивости в случае ухудшения внутренней экономической конъюнктуры или неблагоприятного воздействия внешних факторов;

- ускорить процесс модернизации национальных кредитных институтов как с точки зрения их технологического перевооружения, так и в плане овладения ими современными инструментами и методами мобилизации и распределе-

ния внутренних сбережений с целью более полного удовлетворения потребностей реальной экономики при одновременном снижении стоимости оказываемых услуг;

— использовать диверсифицированную структуру иностранных финансовых учреждений в качестве прямого канала подключения к международным финансовым потокам, повысить на этой основе инвестиционный потенциал экономики и погасить остроту проблемы ограниченности внутренних источников накопления.

Следует отметить, что от успешного продвижения по отмеченным выше направлениям во многом зависела эффективность функционирования введенного в стране режима *supersu board*, а в конечном счете и результативность стабилизационной программы. В силу этого в отличие от большинства других латиноамериканских стран, где наблюдался более осторожный и поэтапный подход к открытию банковского сектора экономики, в Аргентине этот процесс протекал в форсированном темпе. В соответствии с президентским Декретом № 146 от 21 февраля 1994 г. (вступил в силу в марте того же года) практически снимались сколько-нибудь существенные ограничения как законодательного, так и процессуального характера на приток зарубежного капитала в кредитную систему.

В самом содержании декрета можно выделить два центральных элемента. Во-первых, был аннулирован упоминавшийся выше принцип "взаимности". Он действовал с 1935 года и в зависимости от складывавшейся в стране ситуации и превалировавшей на данный момент экономической идеологии использовался в качестве средства по расширению или ограничению деятельности нерезидентов на внутреннем рынке банковских услуг. Нередко применялся и в целях поддержки местного бизнеса, который без протекционистской защиты со стороны государства вряд ли мог бы успешно противостоять экспансии со стороны иностранных конкурентов. В то же время без изменения осталось требование, что функционирующие и вновь учреждаемые в стране иностранные банки должны содействовать развитию внешнеэкономических связей страны.

Во-вторых, упразднялось положение, в соответствии с которым банки с долей участия зарубежных инвестиций свыше 30% считались иностранными, а их деятельность определялась специальными нормами и инструкциями ЦБРА. Согласно вновь вводимому правовому статусу, все кредитные учреждения независимо от доли иностранного участия

в их капитале регулируются теми же законодательными актами, что и национальные. В соответствии со ст. 3 декрета (вошедшего впоследствии в общий закон о финансовых институтах) "Иностранные финансовые организации и их филиалы, учрежденные в стране, функционируют на условиях и руководствуются нормами и правилами, что и аргентинские кредитные институты"⁵.

С учетом концептуальной направленности президентского Декрета в стране были модифицированы действовавшие или разработаны и приняты новые правовые акты, отражающие по существу качественно иные принципы и подходы к вопросу о взаимодействии с иностранным капиталом как в экономике в целом, так и в ее кредитном сегменте, в частности. В настоящее время функционирование, равно как открытие и закрытие зарубежных кредитных институтов на территории Аргентины, регулируется серией законодательных норм, а также других правовых актов, принимаемых на уровне правительства и Центрального банка. основополагающими являются Закон № 21526 "О финансовых организациях" и модифицирующий ряд его положений Закон № 24144 (под тем же названием); упоминавшийся выше Декрет № 146; Закон № 24444 "О Центральном банке". Для решения проблем оперативного порядка широко практикуется издание правительственных постановлений, циркуляров, распоряжений и инструкций Центрального банка Республики Аргентина. Более общие вопросы импорта и репатриации капитала, перевода процентов, прибылей и дивидендов регламентируются Законом № 23697 "О чрезвычайных мерах в экономике" от 1989 г. и Законом № 1853 "Об иностранных инвестициях" от 1993 г.

В обобщенном виде можно выделить следующие наиболее принципиальные особенности современной системы регулирования деятельности иностранного капитала в кредитной сфере аргентинской экономики:

— отсутствие правовых и административных барьеров на пути зарубежных инвестиций. Иностранные банки имеют право беспрепятственно создавать филиалы, отделения и представительства на территории Аргентины, в том числе и в форме приобретения (купли) аргентинских учреждений или долевого участия в их капитале;

⁵ Ley No. 21526 de Entidades Financieras (modificado). Buenos Aires, 1996, p. 21.

— распространение национального законодательства на все действующие на территории Аргентины кредитные институты, независимо от форм собственности, источников капитала и долевого участия нерезидентов. В своих правах и обязанностях иностранные банки приравнены к национальным как при проведении активно-пассивных операций, так и в области налогообложения, резервных требований, порядка и условий взаимодействия с правительственными структурами, государственными органами, осуществляющими функции контроля и банковского надзора;

— отсутствие ограничений на трансферт прибылей и дивидендов, на вывод ранее вложенных средств. Зарубежные капиталовложения, независимо от их объема, могут быть внесены в Реестр иностранных инвестиций при Министерстве экономики Аргентины. Данная процедура не является обязательной. Однако ее исполнение дает возможность в полной мере пользоваться всеми преимуществами, предусмотренными законодательством в плане перелоа прибылей и репатриации капитала.

В целом можно отметить, что в Аргентине совокупность актов национального банковского права носит всеобъемлющий характер, т.е. распространяется, если иное специально не оговорено, на все банковские институты, независимо ни от формы собственности, ни от географии их операций (национальные, провинциальные и муниципальные), ни от доли участия в них иностранного капитала. Контроль за соблюдением инвестиционного законодательства осуществляет Управление по инвестициям Министерства экономики. Оно же обеспечивает правовую защиту интересов нерезидентов в случае возникновения коллизий, осуществляет информационное обслуживание, оказывает юридические и консультационные услуги.

3.2. СОВРЕМЕННЫЕ ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ

Общие положения. В соответствии с ныне принятыми нормами иностранные кредитные учреждения могут функционировать на территории Аргентины в форме коммерческих или инвестиционных банков при предварительном получении лицензии со стороны ЦБРА. Последний может отказать в выдаче лицензии без объяснения конкретных

причин и обосновывая свои действия принципами "необходимости" и "целесообразности" (ст. 16 Закона № 21526). Следует отметить, что аналогичная процедура применяется и в отношении местных инвесторов. В практическом же плане подобный отказ может быть вызван в случае обнаружения противоречий между декларируемыми и истинными мотивами создаваемой организации или если есть данные, ставящие под сомнение безупречность деловой репутации учредителей.

Согласно действующему законодательству, капиталовложения в банковскую сферу могут осуществляться как физическими, так и юридическими лицами. Под "иностранном инвестором" понимается любое лицо, имеющее постоянное местожительство или зарегистрированное за пределами Аргентины. К этой же категории относятся и капиталовложения, осуществляемые учреждениями (предприятиями), уже функционирующими на территории Аргентины и более 49% уставного капитала которых принадлежит нерезидентам или же последние обладают контрольным пакетом акций с правом голоса⁶. Законодательство Аргентины не препятствует созданию обществ, в том числе в финансовой сфере, с участием инвесторов из нескольких стран.

Кредитно-финансовые организации в зависимости от доли присутствия в них зарубежного капитала подразделяются на 2 типа:

- "местные национальные общества", где иностранное участие не превышает 49%;
- "местные иностранные общества", где доля нерезидентов составляет свыше 49%.

В связи с либерализацией деятельности иностранных банков эти законодательные разграничения субъектов инвестирования в значительной мере теряют свое практическое значение. Общества с номинально различным юридическим статусом (местные национальные и местные иностранные) пользуются идентичными правами (кроме представительств иностранных банков). Однако руководство кредитно-финансового учреждения любого типа по закону обязано незамедлительно информировать ЦБРА об обстоятельствах, могущих повлечь изменение его юридического

⁶ CEPAL. Directorio sobre inversión extranjera en América Latina y el Caribe 1993: marco legal e información estadística. Santiago de Chile, 1993, p. 12.

положения, таких, как слияние, поглощение, изменения в источниках формирования капитала, операции с акциями. К нарушителям данного требования, согласно ст. 41 Закона № 21526 "О финансовых учреждениях", применяются санкции, вплоть до отзыва лицензии.

Предпочтительной правовой формой компании с иностранным участием считается, согласно действующему законодательству, так называемое коммерческое общество. Под такими обществами подразумеваются предприятия в сфере торговли, производства, услуг и любые другие, в том числе кредитно-финансовые, работающие с целью получения прибыли.

Наиболее распространенным видом компании с участием иностранного капитала является *акционерное общество*. Как правило, в рамках этого юридического статуса в Аргентине функционируют и кредитно-финансовые учреждения. Коммерческие банки и кредитные кассы могут создаваться также в форме *кооперативного сообщества* (кредитные кассы, кроме того, могут иметь статус *гражданской ассоциации*).

Подавляющая часть иностранных вложений в банковское дело осуществляется в коммерческие и инвестиционные банки. При этом четко оговаривается, что "материнское учреждение такого банка способно и намерено улучшать финансовые и торговые связи страны пребывания с зарубежными партнерами", т.е. действовать в режиме взаимной выгоды⁷.

Кредитные институты иностранного происхождения могут выступать также в качестве держателей акций местных финансовых организаций любого другого типа при условии получения лицензии ЦБРА, а также покупать акции и облигации государственных учреждений сферы финансовых услуг. Такой механизм участия обеспечивает возможность гибкого внедрения зарубежных банков как в "трехступенчатую" систему государственных банковских институтов (национальные, провинциальные и муниципальные), так и в специфические частные финансовые учреждения, где иностранное присутствие формально не приветствуется, но в то же время и не запрещается — в различные финансовые организации небанковского типа (страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды, лизинговые компании и др.).

⁷ Circular CREFI — 2 "A". Buenos Aires, 12.XII.1994, p. 9.

Иностранные кредитно-финансовые учреждения на территории Аргентины не могут участвовать в капитале торговых, промышленных, агропромышленных и других отраслевых фирм и объединений. В отдельных случаях ЦБРА предоставляет иностранным банкам разрешение на покупку акций соответствующих предприятий с указанием пределов и условий вмешательства в хозяйственную деятельность последних, гарантирующих ненанесение ущерба их платежеспособности и имущественному положению. Кроме того, иностранным кредитно-финансовым организациям запрещено:

- вводить дополнительные пошлины и сборы (помимо официально действующих и принятых в коммерческой практике) за оказываемые услуги без предварительного разрешения ЦБРА;

- использовать в качестве гарантии при совершении тех или иных операций собственные акции;

- проводить на более льготных, чем с обычной клиентурой, условиях операции с членами руководящих органов банка, его высшими административными служащими, а также с предприятиями и лицами, имеющими особые связи с данным банком. Под особыми понимаются отношения с физическими или юридическими лицами по линии формирования уставного капитала банка или же участие банка в капитале соответствующих предприятий (при наличии разрешения со стороны ЦБРА);

- выпускать в обращение тратты или осуществлять их трансферты с одной фондовой биржи на другую.

Регулируемые параметры деятельности иностранных банков. Инвестиции в банковское дело могут осуществляться как в свободно конвертируемой, так и в местной валюте. Минимальный размер уставного капитала вновь формируемых кредитно-банковских организаций периодически пересматривается, как правило, в сторону повышения. В настоящее время он составляет 15 млн аргентинских песо (1 аргентинское песо равно 1 долл. США) и может устанавливаться на более низком уровне, если банк открывается в экономически отсталых районах с неразвитой сетью кредитно-финансовых организаций.

Допускается капитал зарубежного кредитного института смешанного происхождения (собственные и привлеченные средства), при этом акционерная часть должна составлять как минимум 25%. Средства из других источников аккумулируются в течение не более 60 дней с момента выда-

чи лицензии. Одновременно вновь создаваемое учреждение обязано перевести на специальный счет в ЦБРА сумму в размере 25% уставного капитала.

Функционирующие иностранные кредитно-финансовые организации обязаны наравне с национальными осуществлять отчисления в резервные фонды, которые используются для покрытия потерь, пополнения капитала и на другие цели, определяемые уставом. В зависимости от вида кредитного института отчисления в резервные фонды колеблются в пределах от 10 до 20% от объема прибыли.

Переводы за границу не ограничиваются. Однако в соответствии с действующими положениями запрещается распределение и перевод прибыли до утверждения годового финансового отчета и публикации сводного баланса и баланса прибылей и убытков (ст. 33 и 36 Закона № 21526)⁸.

Помимо отчислений в резервные фонды, на все банки (независимо от доли участия в них иностранного капитала) распространяется требование об обязательных депозитах. В соответствии с этим требованием часть своих ресурсов банки обязаны перечислять на беспроцентные счета в ЦБРА. Коэффициент обязательных перечислений дифференцируется в зависимости от вида привлеченных депозитов (до востребования, срочные, вклады на текущий счет) и периодически корректируется с учетом финансово-экономического положения и уровня инфляционных ожиданий.

Иностранные кредитные организации обязаны быть членами созданного в 1995 г. Фонда гарантии депозитов (Закон № 24485 от 29 сентября 1995 г.) объемом в 2 млрд долл. Средства фонда формируются за счет ежемесячных взносов банков в размере 0,03—0,06% (в зависимости от вида кредитных институтов) от средневзвешенной месячной суммы депозитов в песо и в иностранной валюте. Финансирование этого фонда со стороны Центрального банка и Казначейства Аргентины не предусмотрено. По достижении установленной суммы в 2 млрд долл. (или 5% от общей суммы депозитов банковской системы) ЦБРА может сократить норму обязательных взносов или отменить эти отчисления и вновь их восстановить в случае сокращения находящихся в распоряжении фонда средств ниже указанного лимита.

Надзор за деятельностью кредитных организаций, независимо от доли участия иностранного капитала, осуществ-

⁸ Ley de Entidades Financieras. Buenos Aires, 1996, p. 14.

вляет ЦБРА через находящееся в его непосредственном подчинении Управление по надзору за финансовыми учреждениями. Полномочия и функции контрольного органа регламентируются законом о Центральном банке и его уставом. В ведении других органов государственного управления находятся главным образом вопросы учреждения финансовых обществ и исполнение ими нормативных актов, не входящих в сферу действия банковского законодательства.

Порядок учреждения филиалов иностранных банков.

Как свидетельствует ныне действующая практика, снятие ограничений на инвестиции в банковский сектор не означает снижения уровня требований и контроля, особенно на этапе создания новых кредитных организаций. Процедура открытия филиала иностранного банка в Аргентине требует обязательного участия в ней представительства (или представителя) материнского банка, зарегистрированного на аргентинской территории в качестве юридического лица.

Ходатайство о получении лицензии должно быть подписано лицами, претендующими на роль учредителей. В нем указываются все реквизиты материнского банка. Принятие ходатайства к рассмотрению налагает на инвестора обязательство о переводе на счет ЦБРА 50 тыс. аргентинских песо для финансирования затрат, связанных с предварительными мерами по изучению данного вопроса, сбору всей необходимой информации и ее обработке.

В заявлении на учреждение филиала в обязательном порядке указываются следующие данные:

- точное название материнского банка и создаваемого филиала;
- назначение создаваемого филиала (сфера деятельности);
- местоположение штаб-квартиры головного банка (страна, город, провинция) и будущего филиала (город, округ) — с указанием точного адреса;
- размер уставного капитала с персональными данными об учредителях и с приложением документации, подтверждающей их платежеспособность.

При наличии в списке учредителей юридических лиц со стороны последних предоставляется дополнительная документация, включающая:

- постановление (решение) о создании филиала, одобренное соответствующими компетентными государственными органами страны базирования;

— отчеты, сводные балансы, данные о сумме прибылей и убытков по результатам последнего отчетного периода хозяйственной деятельности;

— государственный сертификат о прохождении аудиторской проверки;

— сведения о составе совета директоров, а также о правопреемниках и членах наблюдательных советов (персональные данные).

Для подтверждения намерений филиала действовать в интересах развития финансовых и коммерческих связей с принимающей стороной учредители должны представить соответствующую декларацию компетентных государственных органов страны базирования материнского банка.

Декларация о намерениях может не предоставляться, если между Аргентиной и страной базирования иностранного банка подписан договор о соблюдении принципа взаимной выгоды при размещении инвестиций или если существование отношений взаимной выгоды в области создания кредитно-финансовых учреждений признано де-факто.

К ходатайству о разрешении на деятельность также прилагаются нотариально заверенные копии следующих документов:

— устава, договора, документа о регистрации, которыми подтверждается легальность функционирования материнского банка;

— других распоряжений государственных органов страны базирования, касающихся порядка создания филиала за ее пределами, а также регламента учреждения филиалов финансовых учреждений других стран в стране базирования материнского банка;

Утверждение устава и открытие филиала производятся в течение 30 дней со дня выдачи лицензии.

В целом среди наиболее принципиальных положений действующего в настоящее время режима регулирования иностранного капитала, функционирующего в местном банковском секторе, можно выделить следующие:

— иностранные кредитные институты на территории Аргентины могут быть учреждены только в форме коммерческих (в том числе многопрофильных) и инвестиционных банков;

— для открытия любого подразделения зарубежного банка в Аргентине требуется лицензия Центрального банка;

— филиалы действующих и вновь создаваемых зарубежных кредитных организаций должны эффективно ис-

пользовать свои материальные и финансовые ресурсы внутри страны в соответствии с нормативами, устанавливаемыми аргентинским законодательством;

— функционирующие на внутреннем рынке финансовых услуг иностранные банки должны способствовать развитию внешнеэкономических связей Аргентины как в плане расширения ее экспорта, так и привлечения в страну дополнительных средств, мобилизуемых на международных рынках капитала.

Таким образом, резюмируя особенности нынешней аргентинской политики и, прежде всего с точки зрения ее преломления в соответствующем законодательстве, можно подчеркнуть следующее.

Во-первых, допуск нерезидентов в банковскую сферу является составной частью общей линии на либерализацию режима функционирования иностранного капитала в экономике страны. При этом снятие количественных и административных ограничений на приток иностранного капитала сочетается с отменой ранее применявшихся положений в отношении предельных норм и объемов перевода прибылей, дивидендов и на репатриацию ранее вложенных средств.

Во-вторых, на протяжении первой половины 1990-х годов произошло выравнивание условий и норм деятельности национальных и зарубежных кредитно-финансовых учреждений на внутреннем рынке банковских услуг, что было закреплено в соответствующих законодательных и других нормативных актах.

В-третьих, иностранному капиталу изначально отводилась, по существу, ведущая роль в решении задачи по ускорению процесса модернизации аргентинской кредитной системы. В рамках такого подхода либерализация нормативно-правовой базы рассматривалась в качестве необходимой предпосылки, обеспечивающей повышение как уровня доверия, так и активности со стороны нерезидентов.

И, наконец, снижение уровня ограничений сочеталось с повышением требований к достоверности информации, предоставляемой потенциальными инвесторами, и совершенствованием практики ее анализа с целью уже на предварительном этапе ограничить возможность проникновения на внутренний рынок кредитных институтов, не отвечающих критериям надежности как с точки зрения их финансового положения, так и возможного вклада в ослабление стоящих перед страной проблем.

3.3. МАСШТАБЫ И НЕКОТОРЫЕ ИТОГИ ТРАНСНАЦИОНАЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

В 90-е годы произошло заметное расширение масштабов присутствия иностранного капитала в экономике Аргентины. Объемы и формы его притока во многом предопределялись общей направленностью неолиберальной политики, призванной обеспечить ускоренную эволюцию страны в направлении глобальных финансово-производственных структур. Заметную роль в транснационализации хозяйственного комплекса Аргентины сыграл введенный в 1991 г. в действие план "Конвертируемость", который представлял собой по существу концептуальную основу экономической стратегии.

Несмотря на неоднозначность реформаторского курса внедрение в жизнь основных установок плана "Конвертируемость" (включая, прежде всего, такие, как ограничение денежной массы, повышение бюджетной дисциплины, совершенствование налоговой системы, отмена механизма индексации) дало, особенно на начальном этапе, определенные положительные результаты. Стала конвертируемой национальная денежная единица. Аргентина завоевала доверие международных финансовых организаций. Подавление инфляции можно считать одним из основных достижений экономической политики. В стране, которая в 80-е годы была расхожим примером гиперинфляции и экономического хаоса, стабилизация денежного обращения имела важнейшее позитивное значение и для производства, и для потребления.

Рост розничных цен снизился с 2000% в 1990 г. до 1,6% в 1995 г. Была нормализована макроэкономическая ситуация. Создание более благоприятного инвестиционного климата предопределило повышение притока иностранного капитала. Стали возвращаться и нелегально вывезенные ранее из страны средства. Поступление прямых иностранных инвестиций в период 1991 – 1995 годов составило 14,0 млрд долл⁹. Страна вступила в сравнительно динамичный период развития. Темпы прироста ВВП на протяжении 1991 – 1994 годов не опускались ниже 6%¹⁰.

Однако далеко не все предпринимательские структуры, включая банки, смогли безболезненно переориентировать-

⁹ CEPAL. Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1998 – 1999. Santiago de Chile, 1999, p. 116.

¹⁰ Ibid., p. 142.

ся на чисто рыночные механизмы хозяйствования. Создание жесткой конкурентной среды наряду с демонтажом административных методов контроля за оперативной деятельностью кредитных институтов вызвали определенную дезорганизацию в их работе, проявившуюся, в том числе и в чрезмерной ориентации на высокоприбыльные, но столь же и рискованные операции. Приспособление к новым правилам игры на внутреннем рынке осложнялось сохранением инерционных тенденций в политике аргентинских банков. Привыкшие жить (по крайней мере, на протяжении последних двух десятилетий) в режиме инфляционной экономики, они не смогли быстро адаптироваться и столь же прибыльно функционировать в условиях финансовой стабилизации.

Издержки структурной и функциональной перестройки кредитного механизма заметно возросли под воздействием мексиканского финансового кризиса 1994 — 1995 годов. Его последствия отразились на Аргентине гораздо сильнее, чем на других латиноамериканских странах, в силу того обстоятельства, что здесь, как и в Мексике, был фиксированный и в то же время завышенный обменный курс, высокий уровень дефицита по текущим статьям платежного баланса, довольно слабая банковская система, отягощенная к тому же возросшими объемами просроченных и непогашенных займов. В условиях спровоцированного мексиканскими событиями массового оттока капитала и сокращения валютных резервов повысилось спекулятивное давление на обменный курс аргентинского песо.

В результате усилившейся неустойчивости трудности переходного этапа переросли в кризисные явления. Центром потрясений стал банковский сектор как наиболее слабое звено финансовой структуры Аргентины. Только с декабря 1994-го по май 1995 г. массовый отток вкладов составил 8,8 млрд долл., или около 19% общего объема депозитов (3% от стоимости ВВП). Резкое сокращение депозитной базы отрицательно сказалось на положении, прежде всего, местных кредитных институтов. Не обладая в отличие от иностранных широкими возможностями маневра по поддержанию необходимого уровня ликвидности, многие из них, включая крупные, оказались перед проблемой срочного привлечения дополнительных ресурсов с целью избежать банкротства.

Сложившаяся ситуация явилась, наряду с отменой законодательных ограничений, дополнительным фактором рос-

та активности зарубежных банков. Со стороны последних усиление кризисных тенденций было воспринято скорее не как сигнал опасности, а как возможность использовать ослабление местного бизнеса для расширения своих позиций и к тому же при более низких затратах. Расширению экспансии способствовало и сравнительно быстрое восстановление макроэкономической стабилизации, достигнутое не без помощи извне. Не случайно, что именно период с 1995 г. характеризуется наиболее высокими темпами транснационализации банковской системы Аргентины.

Своего пика этот процесс достиг к 1997 г. Если в 1990 – 1996 годах доля финансового сектора страны в среднегодовом притоке прямых инвестиций (3,9 млрд долл.) составила 10%, то в 1997 г. достигла 38% (от общего притока в сумме 6,4 млрд долл.), опередив такие привлекательные для иностранных инвесторов отрасли хозяйства, как электроэнергетика (15%) и связь (13)¹¹. Только в 1997 г. под контроль иностранного капитала наряду с мелкими кредитными учреждениями перешли и такие лидеры частного банковского бизнеса в Аргентине, как Banco Rio de la Plata, Roberts Inversiones S.A., Banco Credito Argentino, Banco Quilmes. Среди основных инвесторов выступали, прежде всего, мощные финансовые конгломераты Испании, Англии, США, Канады.

Усиление тенденции к транснационализации стало и результатом целенаправленных мер, предпринятых правительством Аргентины по использованию иностранного капитала для перестройки и реформирования банковского сектора. Кризис 1994 – 1995 годов явился своего рода катализатором этой политики. В стране был взят курс на формирование группы крупных системообразующих институтов, способных успешно функционировать в условиях возросшей конкуренции на рынке финансовых услуг и сравнительно безболезненно переживать перепады рыночной конъюнктуры. Задача стала решаться прежде всего на пути сокращения числа наиболее слабых звеньев кредитной системы в лице мелких и средних коммерческих банков, оказавшихся под влиянием мексиканского кризиса на грани банкротства.

Для финансирования затрат по реструктуризации использовался созданный в 1995 г. в рамках Banco de la

¹¹ CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1998. Santiago de Chile, 1999, p.93.

Nacion (государственный коммерческий банк) фонд для поддержки проблемных банков (Фонд банковской капитализации). Мобилизуемые за счет внутренних и внешних займов средства фонда направлялись не столько на санацию и поддержку переживавших кризис ликвидности кредитных учреждений, сколько на поощрение процесса слияний, поглощений и создание на этой основе крупных банковских структур с участием, прежде всего, иностранного капитала. Bank of Boston, например, при поддержке Фонда банковской капитализации в размере 210 млн долл. приобрел 93 отделения прекративших свое существование местных кредитных организаций¹². Аналогичной тактики придерживался другой американский конгломерат — Citibank, а также финансовые группы других индустриальных стран, заметно расширившие тем самым границы своего влияния в Аргентине.

Аналогичные шаги были предприняты и в отношении находившихся под контролем региональных органов власти (провинций и муниципалитетов) системы государственных банков. Многие из них в условиях ограничения возможностей доступа к ресурсам ЦБРА и большого удельного веса просроченных займов испытывали серьезные трудности. Была поставлена задача значительно сократить это структурное подразделение с использованием механизма приватизации, а также ликвидировать соответствующие учреждения, оказавшиеся в наиболее критическом положении. Для ее решения использовались средства специального фонда, созданного в 1995 г. за счет кредитов Всемирного банка (500 млн долл.), Межамериканского банка развития (750 млн долл.) и реализации находящихся в руках государства акций нефтяной компании Yacimientos Petroliferos Fiscales (1,3 млрд долл.)¹³. Приватизация явилась еще одним из наиболее действенных стимулов для зарубежных инвесторов. Приобретение ими разветвленной филиальной сети региональных кредитных организаций не только снижало затраты по освоению внутреннего рынка, но и позволяло использовать уже сложившиеся контакты и связи с местными предпринимательскими кругами в различных районах страны.

¹² *Calcagno Alfredo F.* El régimen de convertibilidad y el sistema bancario en la Argentina // Revista de la CEPAL. Santiago de Chile, 1997, No. 61, p. 82.

¹³ Comercio Exterior. México, 1995, p. 475.

В итоге консолидация банковского капитала стала протекать ускоренными темпами. Если с 1989-го по 1994 г. число действующих в стране кредитных организаций сократилось на 31 (с 236 до 205), то с декабря 1994-го по декабрь 1997 г. — на 67 (с 205 до 138). Кроме того, эта тенденция приобрела качественно новое содержание. В первой половине 90-х годов концентрация банковского капитала проявлялась в форме слияния и поглощения проблемных кредитных организаций более крупными национальными структурами. Во второй половине того же десятилетия главным действующим лицом выступает уже транснациональный финансовый капитал (табл. 3.1).

Как видно из приведенных данных, на фоне общего количественного сокращения на протяжении 90-х годов функционирующих в Аргентине кредитных институтов произошло увеличение числа иностранных банков при одновременном повышении удельного веса последних в капитале всей банковской системы страны более чем в

Таблица 3.1

Динамика соотношения иностранных и местных банков
в кредитной системе Аргентины

Годы	Общее число кредитно- банковских учреждений	Частные кредитные институты (вкл. ино- странные)	Иностранные банки	Доля иностранных банков в общей сумме капитала банковской системы, %	Доля иностранных банков в общей сумме капитала частных банков, %
1991	213	182	32	12,7	31,9
1992	211	177	31	12,1	28,7
1993	205	174	31	12,8	27,6
1994	204	171	31	12,6	25,3
1995	158	126	30	15,8	30,3
1996	146	128	32	22,2	42,2
1997	138	117	42	36,0	62,1
1998	129	112	43	38,5	63,9
1999 (май)	119	103	40	39,6	65,2

Источник: Raffin Marcelo L. Una nota sobre la rentabilidad de los bancos extranjeros en Argentina. Buenos Aires. 1999, p. 17 — 18.

три раза. По состоянию на конец 1998 г. в стране функционировали 43 иностранных банка по сравнению с 30 в 1995 г. Снижение их численности к середине 1999 г. до 40 свидетельствует не о феномене ухода с аргентинского рынка, а является отражением продолжающегося процесса слияний и поглощений, но уже в рамках структур и групп, контролируемых иностранным капиталом. Данная тенденция подтверждается и тем фактом, что количественное сокращение иностранных банков не сопровождалось, в отличие от первой половины десятилетия, уменьшением их доли в общем объеме капитала банковской системы. Более того, эта доля повысилась с 38,5% в 1998 г. до 39,6% по состоянию на 1999 г., а в рамках только частного сектора (т.е. за исключением государственных банков), — соответственно, с 63,9 до 65,2%.

Расширение их влияния в условиях практически полной либерализации нормативно-законодательной базы происходило в основном путем скупки действующих местных кредитных учреждений. Сферой преимущественных интересов зарубежных инвесторов, среди которых лидировал испанский капитал, стали, прежде всего, наиболее крупные местные банки. Процесс ускорился с приобретения в 1996 г. испанским Banco Bilbao y Vizcaya 33% акций местного Banco Frances и полного поглощения другого ведущего аргентинского банка — Credito Argentino. По объему активов (8,2 млрд долл.) и аккумулируемых депозитов (3,7 млрд долл.) BBV выдвинулся на одно из первых мест среди частных коммерческих банков Аргентины¹⁴. К тому же участие в капитале Banco Frances, располагавшего отделениями в Уругвае и Бразилии, обеспечило одновременно выход BBV на рынки этих стран.

Другой испанский конгломерат — Santander скупил 35% акций также одного из лидеров среди аргентинских частных банков — Banco Rio, создав на его базе новое структурное подразделение — Santander-Rio. Вслед за испанскими последовали не отстающие от них в освоении аргентинского рынка британский HSBC и канадский Bank of Nova Scotia, установившие, соответственно, контроль над Banco Roberts и Banco Quilmes.

В результате резко возросшей активности со стороны ТНБ уже к концу 90-х годов среди десяти крупнейших частных банков страны остался лишь один с преобладающим

¹⁴ Ambito Financiero. Buenos Aires, 30.IX.1997.

участием местного капитала — Banco de Galicia. Остальные или полностью оказались в собственности нерезидентов, или в руках последних находился контрольный пакет акций¹⁵. В итоге произошло заметное изменение соотношения сил между национальными и иностранными банками в пользу последних (табл. 3.2).

Как видно из приведенных данных, по ряду основных параметров местные частные банки заметно уступают зарубежным. Последние, обладающие, как правило, более солидными материальными, техническими и организационными возможностями, уже в недалеком будущем могут занять, по мнению аргентинских экономистов, командные высоты в кредитно-банковской системе страны.

Фактически подобный прогноз подтверждается и реально складывающейся практикой. По состоянию на 1999 г. на долю иностранных банков пришлось примерно 46% депозитов и кредитного портфеля всей банковской системы, или 70%, если рассматривать только частные банки, т.е. за исключением государственных. В случае принятия решения о приватизации таких крупнейших кредитных институтов, еще находящихся под контролем государства, как Banco de la Nacion, Banco de Buenos Aires и Banco de la Provincia de Buenos Aires, политика оздоровления внутрифинансовой жизни за счет привлечения иностранного капитала приведет к логическому финалу — к закреплению лидирующего положения международных финансовых групп практически во всех сегментах банковского бизнеса страны.

Таким образом, ориентация на открытие внутреннего ссудного рынка с целью подключения к глобальным инвестиционным потокам выступала в качестве одной из основных составляющих неолиберальной стратегии Аргентины в 90-е годы. Ее преломление в банковской сфере выразилось как в массированном внедрении на аргентинский рынок новых, так и расширении позиций уже функционировавших здесь до кризиса 1995 г. крупных международных банков.

Основная направленность проводимой политики сохраняется и в последние годы. Только в начале 2000 г. два местных банка — Banco del Sequia и Banco Caja — перешли соответственно, в руки французского Credit Agricole и италья-

¹⁵ Banco Credicoop. Memoria y balance. Buenos Aires, 1997, p. 20; "Búsqueda...", Montevideo, 24.II.1994.

Таблица 3.2

Сравнительная характеристика роли иностранных и местных банков на аргентинском рынке банковских услуг
(в % по состоянию на конец декабря соответствующего года)

	1991 г.	1994 г.	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г. (май)
Активы (всего)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В т.ч.							
государственные	60,1	42,2	40,0	30,5	31,9	30,6	30,0
частные (национальные и иностранные)	39,9	57,8	60,0	69,5	68,1	69,4	70,0
иностранные	13,8	15,0	19,7	26,8	45,6	48,4	51,0
иностранные по отношению к частным (3/2)	34,5	26,0	32,9	40,8	66,2	69,7	72,9
Кредиты (всего)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В т.ч.							
государственные	66,8	44,4	45,1	37,3	35,0	33,9	34,6
частные (национальные и иностранные)	33,2	55,6	54,9	62,7	65,0	66,1	65,4
иностранные	11,5	15,0	17,0	25,8	42,7	45,2	46,1
иностранные по отношению к частным (3/2)	34,6	27,0	30,9	41,1	65,6	68,2	70,4
Депозиты (всего)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
В т.ч.							
государственные	46,5	39,0	39,1	34,9	34,2	34,5	34,7
частные (национальные и иностранные)	53,5	61,0	60,9	65,1	65,8	65,5	65,3
иностранные	17,1	16,5	19,3	24,2	40,6	43,2	44,6
иностранные по отношению к частным (3/2)	31,7	27,0	31,7	37,1	61,7	65,8	68,2

Источник: составлено и подсчитано по: Raffin Marcelo L. Una nota sobre la rentabilidad de los bancos extranjeros en Argentina. Buenos Aires. 1999, p. 17 – 18

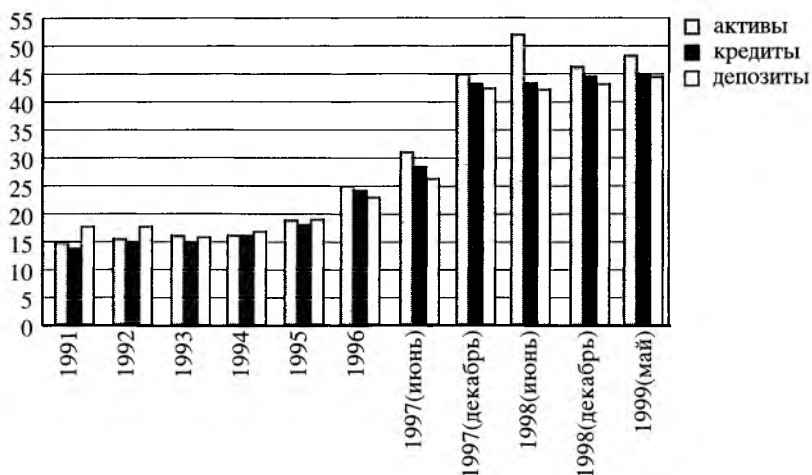


Рис. 3.1. Иностранный капитал в банковской системе Аргентины
(доля в %)

янского Sudameris¹⁶. Более того, экспансия вступает в новую фазу, выражающуюся в частичном переделе сфер влияния, но уже между действующими здесь иностранными институтами. Об этом свидетельствует, в частности, покупка американским Bank of Boston филиальной сети действующего в стране Deutsche Bank. В результате этой операции Bank of Boston выдвинулся на 7-е место в списке крупнейших кредитных учреждений Аргентины.

В условиях сохранения отмеченных выше преобладающих тенденций вполне естественна постановка вопроса о результатах или последствиях для национальной финансовой системы проводимой официальными властями Аргентины политики. Среди основных задач, решение которых предполагалось ускорить в рамках транснационализации финансовых структур, можно выделить такие, как дальнейшая монетизация (капитализация) хозяйства; повышение уровня ликвидности и конкурентоспособности кредитных институтов; расширение каналов выхода страны на внешние рынки капитала; внедрение в практику новых, более эффективных инструментов мобилизации и распределения ресурсов; и ослабление проблемы финансирования реальной экономики; и др.

¹⁶ O Estado de São Paulo. Rio de Janeiro, 17.II.2000; Jornal do Brazil. Rio de Janeiro, 16.II.2000.

Говоря о степени результативности мер, предпринятых для решения указанных вопросов, можно отметить следующее. Во-первых, в рамках анализируемого периода кредитно-банковская сфера аргентинской экономики подверглась серьезной структурной перестройке, в том числе и благодаря ускорившемуся притоку иностранного капитала. В определенной мере она стала выступать в качестве амортизатора кризисных явлений, проявляющихся в мировой финансовой системе. Если в 1995 г. в результате мексиканских событий аргентинские банки лишь в течение нескольких недель потеряли 18% всех своих депозитов (почти 8 млрд долл.), то азиатский финансовый кризис, начавшийся в 1997 г., не обернулся шокowymi последствиями. Девальвация бразильского реала в январе 1999 г. также не привела к дестабилизации ссудного рынка, хотя на Бразилию приходится до 1/3 внешнего товарооборота Аргентины. Одним из показателей возросшей устойчивости стало увеличение, несмотря на негативное влияние внешних факторов, банковских депозитов. Они выросли с 52,8 млрд песо по состоянию на конец 1997 г. до 76,9 млрд в 1998 г.¹⁷. Восходящая динамика сохранялась и в 1999 – 2000 годах.

Во-вторых, кредитная система существенно укрепилась как в результате слияния мелких банков или их ликвидации, так и путем проведения политики, направленной на усиление позиций наиболее устойчивых и дееспособных институтов, уровень капитализации которых был повышен в том числе и за счет привлечения иностранного капитала. О наличии определенных позитивных сдвигов свидетельствуют и следующие показатели: с 1991-го по 1998 г. объем кредитов, предоставленных частному сектору страны, увеличился с 10,9 млрд до 66,4 млрд песо (1 арг. песо = 1 долл. США)¹⁸.

В-третьих, приход на внутренний рынок крупных международных финансовых конгломератов, включая испанские Banco Santander, Banco Bilbao Vizcaya, британского HSBC и др., объективно стал фактором стабилизации кредитной системы и повышения уровня доверия к ней как со стороны населения, так и предпринимательских структур.

¹⁷ Banco Central de la República Argentina. Boletín monetario y financiero. Primer trimestre de 1999. Buenos Aires, 1999, p. 40.

¹⁸ Banco Central de la República Argentina. Informe al Congreso de la Nación. Buenos Aires, diciembre de 1998, vol. II, p. 20.

В целом имеются основания говорить о том, что приток внешних ресурсов сыграл определенную позитивную роль в оздоровлении и предсказуемости складывающейся в стране финансовой ситуации. Однако далеко не по всем аспектам ставка на массированное привлечение зарубежного капитала привела к ожидаемым результатам. В рамках принятой схемы транснационализация способствовала не столько росту общего уровня капитализации банковской системы за счет усиления активности местных инвесторов, сколько их замещению или даже вытеснению из наиболее рентабельных сфер финансового бизнеса. В итоге, несмотря на массированный приток иностранных инвестиций, потенциал кредитной системы страны на протяжении анализируемого десятилетия не претерпел заметных качественных сдвигов в сторону повышения. Так, по состоянию на конец 90-х годов сумма активов кредитной системы страны в целом составила, например, лишь 25% от объема активов Deutsche Bank, 40% — Chase Manhattan Bank или 90% испанского Banco Santander¹⁹.

Существенно отставание аргентинских банков и по уровню эффективности. В США, например, в среднем на одного занятого в банковской системе страны приходится (по данным на 1998 г.) 2,3 млн долл. привлеченных средств в форме депозитов по сравнению с 952 тыс. долл. в Аргентине²⁰.

Сохраняется заметный разрыв и по другим количественным и качественным параметрам. Если взять уровень капитализации экономики, измеряемый как отношение объема денежной массы к ВВП, то в Аргентине, несмотря на его заметный рост в последние годы, он находится в пределах 25% (5% в 1990 г.), в то время как в США — 60, в Германии — 66, в Японии — 86, в Канаде — 90%. По этому показателю Аргентина отстает и от таких стран региона, как Чили (43%), Бразилия и Мексика (около 30%)²¹. Это означает, что значительные слои населения, а также многочисленные представители мелкого бизнеса остаются вне сферы банковского обслуживания. Включение же их в систему

¹⁹ El sistema financiero Argentino en 1998. Buenos Aires, 1999, p. 9.

²⁰ Raffin Marcelo L. Una nota sobre la rentabilidad de los bancos extranjeros en Argentina. Buenos Aires, 1999, p. 11 — 12.

²¹ Inter-American Development Bank. Banking Crises in Latin America. Experience and Issues. Wash. 1995, p. 3; Finacial Times. L. 10.IV.1997; La Nacion. Buenos Aires, 5.X.1997.

цивилизованных рыночных отношений сопряжено с дополнительными капиталовложениями, что далеко не всегда соответствует интересам иностранных инвесторов, особенно при отсутствии гарантии быстрой окупаемости затраченных средств.

Далека от решения и проблема финансирования реальной экономики за счет более полной мобилизации внутренних ресурсов. Отмеченное выше увеличение кредитных потоков происходило в основном, особенно в первой половине 90-х годов, в потребительском секторе и в сфере розничной торговли при одновременном сокращении доли средств, направляемых в промышленность. Доля обрабатывающих отраслей в общем объеме банковского кредитования сократилась с 36,5% в 1990 г. до 17,8% в 1995 г.²² Кроме того, процентные ставки сохранялись на уровне, превышающем международные. В итоге крупные компании, имеющие выход на мировой рынок капитала, предпочитают внешние заимствования, в то время как мелкие и средние предприятия вынуждены использовать более дорогие внутренние кредиты.

В то же время, несмотря на то, что транснационализация банковской системы достигла довольно высокого уровня, опасения в отношении ее устойчивости сохраняются. Здесь можно выделить два основных фактора потенциальной нестабильности. Во-первых, довольно высокая доля банковских депозитов в долларах — 43,2 млрд долл. по сравнению с 34,9 млрд в национальной валюте. Опережающий рост долларовых депозитов объясняется преимущественным увеличением вкладов со стороны нерезидентов, привлекаемых перспективой получения прибыли за счет разницы в величине процентных ставок в Аргентине и за рубежом, а также созданием долларовых авуаров для проведения спекулятивных операций на фондовой бирже. Отмечая их, как правило, краткосрочный характер, местные аналитики подчеркивают сохранение тем самым "серьезной опасности для банковской системы страны в случае изменения стимулов в невыгодную для иностранных игроков сторону"²³.

Во-вторых, опасность для финансовой, в том числе и банковской, системы кроется в нынешнем валютном ре-

²² *Calcagno Alfredo F.* El régimen de convertibilidad y el sistema bancario en Argentina // Revista de la CEPAL. Santiago, 1997, No. 61, p. 71.

²³ *Ibid.*, p. 70.

жине, в соответствии с которым паритет аргентинского песо к доллару США законодательно закреплён в соотношении 1:1. По оценкам как местных, так и иностранных экспертов, нынешний курс песо по отношению к доллару как минимум в два раза завышен и, защищая население от инфляции, он заметно подрывает в то же время местное производство, поскольку снижает конкурентоспособность отечественных производителей на внешних рынках. В частности, девальвация бразильского реала в 1999 г. довольно негативно сказалась на аргентинском экспорте в Бразилию, который стал неконкурентоспособным по ценовым показателям.

Кроме того, бразильский рынок сразу же оказался более привлекательным для иностранных инвесторов, что также ударило по аргентинской экономике, откуда стали уходить иностранные компании. По состоянию на начало 2000 г. примерно 20 международных монополий пересмотрели свои планы инвестиций в Аргентине в пользу Бразилии, включая такие, как "Фиат" (производство автомобилей), "Пирелли", "Гудьир" (производство автопокрышек) и др. Более того, к ним присоединились и национальные фирмы, в частности предприятия по производству продуктов питания, считавшиеся наиболее конкурентоспособными не только на внутреннем, но и внешнем рынках. В итоге только в 1999 г. страна лишилась 10 тыс. рабочих мест, что при наличии высокого уровня безработицы (около 14,5% экономически активного населения) представляет для страны не только социальную, но и серьёзную политическую проблему²⁴.

При действующей в стране модели *currency board* снижение привлекательности аргентинского рынка для иностранного капитала означает непосредственную угрозу и стабильности валютно-финансовой системы, включая и ее составную часть — банковскую сферу. Не случайно, что в 1999 г. находившееся у власти правительство президента Карлоса Менема выступило с идеей полной долларизации экономики на условиях "договора о валютной ассоциации" с США. Многие местные эксперты полагают, что предложение отказаться от национальной валюты и целиком перейти на доллар — не что иное, как дальнейшее развитие плана "Конвертируемость". При этом сказывалось мнение

²⁴ Guillen Arturo R. Efectos de la crisis asiática en América Latina // Comercio Exterior. México, 2000, No. 7, p. 543—544.

о том, что полная долларизация экономики позволит Аргентине укрепить финансовую систему, снизить банковскую учетную ставку, полностью нейтрализовать спекулятивное давление на национальную денежную единицу и повысить тем самым стабильность банковской системы. Предполагалось также, что монетарный союз с США позволит повысить темпы экономического роста.

Между тем план К. Менема не нашел единодушной поддержки в стране. Были, в частности, опасения, что в результате такой "финансовой революции" Аргентина уподобится Пуэрто-Рико, т.е. страны, которая носит статус свободно присоединившегося к США государства. Нынешнее аргентинское правительство Фернандо де ла Руа выступило против полной долларизации экономики. В то же время оно высказалось за неизменность действующей в стране модели *сигнису board*, несмотря на ее депрессивное воздействие на состояние национального производства.

Нельзя, наконец, не сказать и о влиянии радикальных неолиберальных преобразований на обострение проблемы внешней задолженности Аргентины. За десять лет с момента введения плана "Конвертируемость" (1991 г.) объем внешнего долга страны увеличился с 61 млрд долл. примерно до 150 млрд или почти в 2,5 раза. Уже в 2000 г. страна оказалась на грани банкротства, и только массированная помощь со стороны международных финансовых организаций (39,7 млрд долл.) позволила избежать финансовой катастрофы, которая по своим масштабам и последствиям, в том числе и в международном плане, могла бы заметно превзойти финансовый кризис 1995—1996 гг.²⁵ Резкое ухудшение долговой ситуации сопровождалось экономическим спадом. В 2000 г. темпы прироста ВВП упали до нулевой отметки, а уровень безработицы составил 15,4% экономически активного населения (6% в 1989 г.). Это один из самых высоких показателей в Латинской Америке²⁶. О серьезности положения свидетельствует тот факт, что в 2001 г. страна должна была выплатить по обслуживанию внешнего долга 26,5 млрд долл. (15 млрд долл. в погашение основного долга и 11,5 млрд в счет процентов) по сравнению с 2,9 млрд долл. в 1991 г.²⁷ Как отметила в связи с

²⁵ Executive Intelligence Review. Wash. December 22, 2000, p. 18; *Ambito financiero*. Buenos Aires, 22.XII.2000.

²⁶ *El Pais*. Madrid, 3.XII.2000.

²⁷ *Ibid.*, 5.XI.2000.

ухудшением внешнедолговой ситуации в Аргентине испанская газета El Pais, "успехи, достигнутые в первые четыре года действия плана "Конвертируемость", практически полностью испарились"²⁸.

Несмотря на предпринятые правительством меры по локализации кризиса и дополнительные финансовые ассигнования со стороны МВФ, положение продолжало ухудшаться. Рост безработицы и снижение жизненного уровня вызвали усиление социальной напряженности. К концу 2001 г. ситуация практически вышла из-под контроля, и в декабре Аргентина была вынуждена заявить о временном прекращении выплат по внешним обязательствам. Устойчивость кредитно-банковской системы страны в очередной раз подверглась серьезному испытанию, а влияние ускоренной транснационализации банковского сектора на оздоровление финансово-экономической обстановки оказалось под вопросом.

²⁸ Ibid., 3.XII.2000.

ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ В БРАЗИЛИИ: ПРЕДПОСЫЛКИ ЭКСПАНСИИ, СОВРЕМЕННЫЕ ПОЗИЦИИ, РОЛЬ В РЕФОРМИРОВАНИИ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Благодаря огромному экономическому потенциалу Бразилия всегда вызывала большой интерес у зарубежных инвесторов. Даже в неблагоприятные 80-е годы на нее приходилось около четверти прямых иностранных капиталовложений в Латинской Америке. Вместе с тем банковская система и финансовый сектор страны в целом долгое время значительно уступали большинству других отраслей экономики по относительной роли в них иностранного капитала. К примеру, при его средней доле в общей стоимости основных фондов бразильской экономики в 1977-м и в 1995 годах, приблизительно, в 11% аналогичный показатель в финансовой сфере составлял, соответственно, 2,4 и 6,2%¹. Это в значительной мере было связано с наличием довольно жесткого режима в отношении деятельности иностранных банков в Бразилии. Во второй половине 90-х годов ситуация коренным образом изменилась. Причиной стали преобразования в банковской системе страны и расширение доступа нерезидентов на внутренний рынок финансовых услуг.

4.1. В ПРЕДДВЕРИИ ЭКСПАНСИИ

4.1.1. Режим в отношении иностранных банков

В начале 90-х годов в Бразилии еще отсутствовали условия для широкомасштабной экспансии иностранных банков. Наряду с общей тяжелой экономической ситуацией и серьезными структурными проблемами в функционирова-

¹ La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1998, p. 155.

нии кредитной системы этому препятствовали существенные ограничения деятельности в стране иностранных финансовых институтов.

Их постепенное ослабление началось с 1995 г., когда было официально признано, что рост иностранного присутствия в банковской сфере соответствует национальным интересам Бразилии.

В течение свыше трех десятилетий (с 1962-го по 1996 г.) доля нерезидентов ограничивалась 50% акционерного капитала и 1/3 акций, имеющих право голоса. Закон об иностранных инвестициях (№ 4131), принятый в сентябре 1962 г., установил принцип взаимности в вопросе о допуске иностранных институтов в бразильскую финансовую систему. В статье 50 указывалось, что "в отношении иностранных банков, учреждаемых в Бразилии, действуют такие же ограничения, которые применяются в отношении бразильских банков в стране — инвесторе". Согласно статье 51 того же закона, кредитным институтам стран, где существуют законодательные ограничения на операции бразильских банков, запрещено приобретать более 30% акций с правом голоса в любом бразильском банке².

В принятом в 1964 г. Законе № 4595 уточнялись функции государственных органов по регулированию иностранных инвестиций в банковскую систему. Было установлено, в частности, что их допуск на бразильский рынок разрешается только после предварительного одобрения Центральным банком (ЦБ) или на основании решения Национального конгресса. Контроль за деятельностью зарубежных кредитных институтов, помимо Центрального банка, возлагался также на Национальный совет по валютной и денежно-кредитной политике. Его задачами являлись выработка общих принципиальных направлений развития кредитно-банковской системы страны и осуществление контрольных функций по реализации принятых решений. В Совет входят министр финансов, являющийся одновременно и его президентом, министр планирования, бюджета и управления и президент Центрального банка. В законе не предусматривалось никаких ограничений в отношении отккрытия банковских представительств.

² The Brazilian Financial System: Recent Restructuring, International Comparisons, and Vulnerability to a Foreign Exchange Crisis. Rio de Janeiro, 1999, p. 11

Согласно принятой в 1988 г. конституции, разрешение на иностранные инвестиции в кредитные институты, как во вновь создаваемые, так и в уже действующие, дает федеральное правительство по рекомендации Совета по валютной и денежно-кредитной политике (он осуществляет анализ заявок и выдает рекомендации по интересующим правительством вопросам). Оно оформляется декретом президента страны. В случае получения такого разрешения нерезиденты приобретают равные с бразильскими инвесторами права. Иностранные инвестиции в финансовый сектор, как и в другие отрасли экономики, должны быть зарегистрированы в Центральном банке Бразилии. В статье 52 Временных поправок к конституции говорилось, что лицензии выдаются на основе международных соглашений, принципа взаимности или в том случае, если инвестиции отвечают интересам страны. Это положение частично включено в статью 192 конституции.

Практика сравнительно жесткого регулирования сохранялась до середины 90-х годов. В августе 1994 г. для нерезидентов был установлен норматив минимального уставного капитала, вдвое превышающий соответствующий уровень для местных банков³. Кроме того, было введено требование об уплате целевого сбора, используемого для финансирования затрат по реструктуризации финансовой системы страны. Размер сбора достигал внушительной величины. В частности, при покупке голландским ABN-AMRO бразильского Banco Real в 1998 г. он составил 200 млн реалов (170,9 млн долл.). Необходимость нести значительные расходы нередко приводила к отказу потенциальных зарубежных инвесторов от операций на бразильском рынке или к затягиванию процедуры торгов по приватизации государственных кредитных институтов.

Таким образом, до середины 90-х годов в стране действовал ограничительный режим в отношении иностранных банков. Существенное его смягчение произошло в ходе реализации известной программы макроэкономической стабилизации, получившей название план "Реал".

³ The Brazilian Financial System: Recent Restructuring, International Comparisons, and Vulnerability to a Foreign Exchange Crisis. Rio de Janeiro, 1999, p. 5–6.

4.1.2. План "Реал": предпосылки реализации, первые меры

В начале 90-х годов экономика Бразилии испытывала немалые трудности: низкие и нестабильные темпы роста, расстройство государственных финансов, неустойчивость банковской системы, высокая инфляция. В 1990 — 1993 гг. среднегодовое падение ВВП Бразилии составило 0,4%. Обострились проблемы в банковском секторе экономики. Особенно серьезная ситуация сложилась в системе государственных кредитных учреждений, большинство из которых оказались несостоятельными. По данным на середину 1994 г., доля просроченных и безнадежных займов в общем объеме кредитного портфеля достигла 45%. Сравнительно низкой эффективностью характеризовалась и деятельность частных коммерческих банков. Прибыльность многих из них была обусловлена, прежде всего, высокой инфляцией. По имеющимся оценкам, свыше 40% всей прибыли в этот период они получали за счет временного лага между датой поступления и датой выплаты средств⁴. Повышенные под влиянием инфляции процентные ставки были другой важной причиной довольно высокой рентабельности ссудных операций. В условиях действия весьма либеральных норм в отношении открытия и функционирования коммерческих банков и наличия возможностей быстрого получения высоких доходов их число увеличилось со 100 в 1988 г. до 271 в 1994 г., что, по оценкам международных экспертов, явно превышало нормальные потребности бразильской экономики⁵.

Однако самой острой проблемой была инфляция: рост внутренних цен составил в 1990 — 1993 гг. в среднем 1100%, а в 1992 г. достиг 2489%. Без нормализации денежного обращения невозможно было наладить нормальное функционирование экономики и банковской системы страны. Поэтому не случайно, что антиинфляционная составляющая являлась одним из основных элементов программы финансовой и экономической стабилизации

⁴ Financial Times, 11.IV.1997.

⁵ В частности, по оценке компании Lloyds Private Bank's Consultant, оптимальное число банков для Бразилии не должно превышать 150. Brazil. News from Brazil. Los Angeles, February 1996, p. 1, 2.

(плана "Реал"), которая начала осуществляться в июне 1993 г.⁶

Подавление инфляции рассматривалось в качестве предпосылки для устойчивого роста производства, инвестиций, занятости и эффективности экономической деятельности, а также решения социальных задач. План предусматривал осуществление крупномасштабной приватизации государственной собственности в различных отраслях экономики. В этой связи предполагалось добиться одобрения Национальным конгрессом закона, позволяющего расширить участие в приватизационном процессе иностранного капитала. В качестве мер, позволяющих сбалансировать госбюджет, предполагалось ужесточить контроль над банками штатов и оздоровить федеральные банки, в том числе приватизировав часть из них.

Реализация плана "Реал" привела к быстрому улучшению экономической ситуации в стране. Инфляция снизилась до 22% в 1995 г. и 9,1% в 1996 г. Темпы прироста ВВП составили 6,2% в 1994 г. и 4,2% в 1995 г. Однако улучшение экономических показателей не привело автоматически к оздоровлению деятельности банковской системы. Напротив, в ходе осуществления стабилизационной программы и снижения инфляции, являвшейся источником дополнительной прибыли, коммерческие банки столкнулись с проблемой ликвидности. Обострилась и проблема возврата ранее выданных займов. Возросший спрос на новые кредиты позволил частично компенсировать сокращение "инфляционных" доходов. Однако в условиях кредитного "бума" возросли коммерческие риски, что, в свою очередь, привело к ухудшению качества активов. Доля просроченных и безнадежных займов в кредитном портфеле бразильской банковской системы увеличилась с 8% в июле 1994 г. до 14,5% в мае 1996 г.; у частных банков этот показатель вырос с 4,4% в 1994 г. до 7,6% в октябре 1997 г.⁷ Таким образом, снижение инфляции, достигнутое в ходе реализации плана "Реал", обнажило загнанные внутрь проблемы банковской системы. В связи с этим возросла потребность в проведе-

⁶ Строго говоря, название план "Реал" получила та часть правительственной программы, которая начиналась с введения в июле 1994 г. новой денежной единицы — реала. Предшествующая часть программы носит имя министра экономики, а затем и президента страны Фернандо Энрике Кардозо.

⁷ Ministry of Finance. Secretariat of Economic Policy. Restructuring Brazil's Financial System. Brazilia, 1997, p. 8.

нии более широкого комплекса мер по ее адаптации к меняющимся экономическим условиям.

Шаги по реформированию предполагали, в частности, снижение общего числа финансовых учреждений, их санацию, изменение структуры и функций, приватизацию государственных банков, совершенствование системы банковского надзора, создание системы гарантии возврата вкладов. В течение 1994 — 1998 гг. введение важных изменений в банковское законодательство сопровождалось коренной реорганизацией около трети всех банков, существовавших к началу реализации плана "Реал".

В рассматриваемый период, исходя из приоритетов политики правительства и полученных результатов, можно выделить три этапа: первый — с июля 1994 г. по ноябрь 1995 г. — принятие разрозненных мер и накопление опыта; второй — с ноября 1995 г. по конец 1996 г. — осуществление программы ускоренной реструктуризации частных банков; третий — с января 1997 г. по июль 1998 г. — масштабная реструктуризация государственных кредитных институтов и усиление экспансии иностранных банков. В 1998 г. нормальный ход процесса реформирования был нарушен международным финансовым кризисом, который сильно затронул экономику Бразилии. Поэтому с августа 1998 г. по середину 1999 г. происходила адаптация к кризисной ситуации и оценивалась устойчивость различных сегментов банковской системы в условиях внешних потрясений.

В течение первых двух лет действия плана "Реал" меры по реорганизации финансовой системы Бразилии еще не стали единой программой и преимущественно были реакцией финансовых органов на конкретные текущие проблемы. В частности, в целях противодействия быстрому росту объема кредитных операций в течение второго полугодия 1994 г. Центральный банк принял решение об увеличении норм обязательного резервирования по вкладам до востребования — с 48 до 100%, а по накопительным вкладам — с 10 до 30%. Несмотря на предпринятые ограничения, сумма предоставленных кредитов за первые восемь месяцев реализации плана "Реал" увеличилась почти на 44 %, снизив тем самым результативность антиинфляционной политики⁸.

В конце 1994 г. ЦБ вынужден был установить контроль над вторым по величине государственным банком Брази-

⁸ Ibid., p. 7.

лии, принадлежащим правительству штата Сан-Паулу, — Banespa. К этому времени долги государственных предприятий и учреждений этого штата перед Banespa составляли 24 млрд долл. Кроме того, еще 14 млрд долл. приходилось на облигации, эмитированные правительством штата⁹. Банк использовал эти облигации в качестве обеспечения для получения займов на внутреннем рынке. Когда в конце 1994 г. доверие к облигациям стало быстро падать, резко сократились и возможности новых заимствований, что поставило Banespa на грань банкротства. ЦБ принял меры по сохранению платежеспособности банка, сокращению численности персонала, более эффективному территориальному размещению его подразделений, снижению кредитных рисков.

В рассматриваемый период правительство стало совершенствовать нормативы банковской деятельности в масштабе страны с учетом рекомендаций Базельского комитета. В августе 1994 г. были введены, в частности, дополнительные ограничения на банковские операции в зависимости от уровня коммерческих рисков. Для вновь учреждаемых кредитных организаций был повышен размер минимального уставного капитала для коммерческих банков — не менее 7 млн реалов (8,2 млн долл.); для инвестиционных — 6 млн реалов (7,1 млн долл.), для иных видов кредитных институтов — на более низком уровне. Получение лицензии на ведение валютно-обменных операций обуславливалось увеличением размера собственных средств кредитно-банковских учреждений на 3 млн реалов (3,5 млн долл.). В конце 1995 г. были приняты дополнительные повышенные требования к вновь открываемым банкам. Для получения разрешения на создание нового банковского института его учредители должны подтвердить, что располагают средствами, объем которых превышает размер уставного капитала на 220%, если учредителем выступает юридическое лицо, и на 120% — если таковым является физическое лицо¹⁰. Кроме того, ЦБ стал также требовать от инвесторов предоставления детального плана их деятельности. В случае его неудовлетворительного обоснования ходатайство могло быть отклонено.

Серьезным стимулом разработки и внедрения комплексного подхода к реорганизации кредитной системы стал возникший во второй половине 1995 г. кризис плате-

⁹ Euromoney. L., March 1998, p. 57.

¹⁰ Jornal do Brasil, Rio de Janeiro, 5.XII.1995.

жеспособности двух крупных бразильских банков — Ecomófico и Nacional, которые ЦБ взял под свой контроль. Опыт, приобретенный в ходе санации этих банков, а также Banespa и некоторых других финансовых институтов, был использован в дальнейшем при разработке программ реорганизации банковской системы. Они не были, в отличие например от Аргентины, Венесуэлы и Мексики, реакцией на финансовый кризис, а носили в значительной степени превентивный характер. Другая характерная особенность Бразилии заключалась в том, что правительство и Центральный банк обладали широкими полномочиями и, в связи с этим, имели возможность оперативно влиять на участников процесса реструктуризации банковского сектора, не дожидаясь принятия соответствующих законов.

После вмешательства ЦБ в августе 1995 г. в управление банком Ecomófico в стране заметно снизилось доверие к другим частным банкам, в связи с чем вкладчики начали переводить средства из мелких в более крупные банковские институты. Эти действия в немалой степени были обусловлены отсутствием в Бразилии механизма гарантии депозитов, хотя его функционирование и было предусмотрено в конституции страны (ст. 192). Возникла реальная опасность распространения кризиса на другие бразильские банки.

4.2. РЕФОРМИРОВАНИЕ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ

Создавшаяся ситуация побудила правительство предпринять ряд важных шагов, обеспечивших ему возможность не только оперативно и эффективно влиять на процессы в банковской сфере, но и осуществить ее коренную реорганизацию. В 1995 г. началось реформирование системы частных, а с конца 1996 г. — и государственных кредитных организаций.

Старт общенациональных банковских реформ совпал по времени с важными изменениями в правительственной политике, направленными на поддержку и стимулирование притока иностранного капитала в эту сферу экономики. Большое значение в установлении более благоприятного режима имела законодательная инициатива 311, утвержденная в августе 1995 г. министром финансов и одобренная президентом республики. В документе констатирова-

лось, что деятельность иностранных финансовых институтов и повышение их роли в развитии внутреннего ссудного рынка соответствуют интересам страны. В качестве основных доводов выдвигались следующие: нехватка местных капиталов; более высокая эффективность и большие финансовые возможности иностранных банков; их позитивный вклад в распространение новых технологий; снижение стоимости банковских услуг. В дальнейшем очередные шаги по стимулированию деятельности нерезидентов, как правило, становились составной частью более широкого комплекса мер по реформированию банковской системы.

Программа стимулирования реструктуризации и укрепления Национальной финансовой системы (Proer). Она была опубликована 3 ноября 1995 г. В соответствии с Программой, содержащей перечень стимулов к покупке неблагополучных банков, подвергнутый слиянию институт мог регистрировать в своем балансе просроченные и безнадежные кредиты как убытки, а также засчитывать разницу между балансовой стоимостью приобретаемых акций и их рыночной ценой (как правило низкой) как дополнительные затраты, подлежащие возмещению в последующие годы¹¹. Финансовые институты, участвующие в программе, получали доступ к специальной кредитной линии Центрального банка. Им предоставлялась 5-летняя отсрочка на погашение займов, привлекаемых для оплаты расходов по реорганизации и модернизации приобретаемых банков¹².

К числу важных мер, осуществленных в рамках программы Proer, относится учреждение в ноябре 1995 г. Фонда гарантии кредитов (FGC). Целью этой некоммерческой частной организации было обеспечить гарантии возврата средств в объеме до 20 тыс. реалов (20,6 тыс. долл.) каждому вкладчику или инвестору в случае административного вмешательства, ликвидации (не по решению суда) или банкротства институтов — членов FGC, или в иных случаях признания Центральным банком их неплатежеспособности.

Гарантии распространяются на срочные и накопительные вклады, вклады до востребования, переводные, ипотечные и залоговые векселя, выпущенные или акцептованные кредитными учреждениями. Гарантии не подлежат депозиты финансовых институтов и зарубежных

¹¹ Как показала практика, одним из источников финансирования такого рода затрат служил созданный в 1995 г. Фонд гарантии депозитов.

¹² Ministry of Finance. Secretariat of Economic Policy. Op. cit., p. 8,9.

вкладчиков. В FGC участвуют все кредитные организации, за исключением кредитных союзов. Размер взносов в FGC составляет 0,025% от месячного сальдо по счетам, охваченным гарантией. Создание FGC позволило ликвидировать важный пробел в системе обеспечения стабильности функционирования банков страны.

В том же году Центральный банк Бразилии произвел изменения в правилах, регулирующих учреждение новых банков. С одной стороны, эти изменения были направлены на снижение рисков банковской деятельности, а с другой, на создание дополнительных стимулов для реструктуризации и модернизации кредитной системы, а также для притока иностранных инвестиций. В число таких мер входили:

- увеличение минимального размера капитала, необходимого для открытия нового банка; требование не распространялось на банки, участвующие в слияниях, поглощениях или передаче контрольного пакета акций;

- обязательное участие всех финансовых институтов в Фонде гарантии кредитов. Вступление в Фонд стало условием для получения разрешения на осуществление банковской деятельности;

- отмена требования, в соответствии с которым минимальный капитал учреждаемого зарубежного института должен вдвое превышать соответствующий показатель для бразильского банка¹³.

К числу важных принципов реформирования относится отказ от поддержки неблагополучных кредитных организаций со стороны ЦБ, если их контрольный пакет акций не передан другому держателю. Руководство ЦБ опасалось, что в противном случае предоставленные ресурсы будут использованы неэффективно и ситуация может повториться. Кроме того, были расширены функции Центрального банка Бразилии по использованию профилактических надзорных мер. Ему, в частности, было предоставлено право требовать от институтов, имеющих проблемы ликвидности, осуществить вливания нового капитала и предпринять реорганизацию путем расширения, слияния или раздела.

В 1996 г. был принят ряд новых документов, касающихся совершенствования процедуры банковского надзора. От контроля, основанного, главным образом, на анализе банковских отчетов, носящего бюрократический характер, Центральный Банк Бразилии начал переходить к современ-

¹³ Ministry of Finance. Secretariat of Economic Policy. Op. cit., p. 3.

ным его методам, предусматривающим усиление роли аудиторов. Устанавливалась ответственность аудиторских компаний или независимых аудиторов за сокрытие или несвоевременную передачу информации в ЦБ об обнаруженных нарушениях или о фактах отказа проверяемого банка предоставить необходимые сведения. Одновременно были предприняты меры по изменению финансовой отчетности с целью ее стандартизации и сопоставимости с формами, принятыми в международной практике.

Другим направлением совершенствования механизма надзора стало повышение качества обучения персонала ревизионных органов и включение в сферу их деятельности внешних операций банков. Эта мера затрудняла сокрытие последними проблем в управлении портфелем кредитов с помощью своих зарубежных филиалов. В 1996 г. были внесены изменения в законодательство, касающиеся открытия филиалов за границей. Оценка финансового положения бразильских банков стала осуществляться в увязке с динамикой их зарубежных авуаров. Все это способствовало повышению эффективности контроля со стороны ЦБ за состоянием кредитной системы в целом и ее отдельных звеньев.

Встав на путь поощрения деятельности иностранного капитала, правительство Бразилии в 1996 г. разрешило иностранным финансовым институтам приобретать до 100% акций местных банков, в том числе и с использованием ресурсов Proег, что вскоре стало реализовываться на практике. Как указывалось в исследовании МВФ, «политика "открытых дверей", также как и импульс, порожденный введением Proег, могут рассматриваться в качестве поворотной точки в истории бразильской банковской системы»¹⁴. В августе 1997 г. Министерство финансов заявило о предоставлении нерезидентам права участвовать в торгах по приватизации государственных кредитных учреждений.

Возможности для экспансии расширялись как за счет либерализации непосредственно банковского законодательства, так и улучшения общего режима функционирования иностранного капитала в Бразилии. К мерам, обеспечившим улучшение общего инвестиционного климата для нерезидентов, можно, в частности, отнести снижение

¹⁴ IMF STAFF Country Report No. 98/24. Brazil: Recent Economic Developments. April 1998, p. 104.

с 25 до 15%, начиная с января 1996 г., ставки налога на доход, полученный в результате роста рыночной стоимости активов на фондовом рынке¹⁵. Согласно тому же закону отменялось взимание с иностранных инвесторов подоходного налога на дивиденды. Были предприняты и другие шаги аналогичного характера.

Используя обновленную законодательную и нормативную базу, Центральный банк Бразилии за период с июля 1994 г. по декабрь 1997 г. распространил действие Проег на 43 банка (8 государственных и 35 частных), что обеспечило их последующую реорганизацию. Основная часть затрат по выполнению программы финансировалась за счет привлечения новых акционеров, продажи активов реорганизуемых банков, а также средств, аккумулируемых ЦБ в виде резервных требований. Бюджетные ассигнования на нужды Проег не выделялись.

Согласно балансовому отчету Проег, за период с начала реализации программы (ноябрь 1995 г.) по ноябрь 1997 г. общий объем привлеченных для ее осуществления ресурсов составил 21 млрд реалов (примерно, 20,2 млрд долл., или 1,27% от суммарного ВВП Бразилии за 1996 и 1997 гг.). Они использовались, главным образом, на цели финансирования покупки частными институтами активов и пассивов банков, подвергшихся административному вмешательству¹⁶.

Программа стимулирования реструктуризации государственных банков штатов (Proes) стала другим важным компонентом правительственной политики модернизации кредитной системы. Проблемы адаптации государственных банков к новым условиям хозяйствования оказались более серьезными, чем частных институтов. Это объяснялось как довольно сложной системой взаимоотношений государственных кредитных учреждений с федеральными и региональными органами власти, так и несоразмерно большими объемами займов, предоставленных владельцам контрольного пакета (т.е. правительствам штатов и федеральному правительству) и ассоциированным компаниям в явном противоречии с действующими нормативными актами.

То обстоятельство, что большинство государственных кредитных учреждений оказались экономически несостоятельными, побудило правительство ввести в действие в августе 1996 г. программу их реструктуризации. Целью новой

¹⁵ IMF STAFF Country Report. Op. cit., p. 63.

¹⁶ BCB. Restructuring of Financial Sector. Brazilia, 1998, p. 7.

программы было, с одной стороны, продолжить процесс адаптации ссудного рынка к условиям стабилизирующейся экономики, а с другой — ускорить его интеграцию в мировую финансовую систему.

Основными средствами модернизации системы госбанков стали их приватизация, ликвидация или преобразование в так называемые агентства развития (небанковского типа).

В связи с этим федеральное правительство было наделено правом:

а) приобретать контролируемые властями штатов банки с целью их последующей приватизации или ликвидации, оплачивая покупку государственными ценными бумагами;

б) финансировать затраты, если ликвидацию или реорганизацию института осуществляют владельцы контрольного пакета;

в) финансировать расходы по реализации предварительных мер, необходимых для проведения приватизации, и/или предоставлять гарантии под кредиты Центрального банка;

г) брать на себя обязательства по кредитам, предоставленным владельцу контрольного пакета, т.е. региональным органам власти, в случае ликвидации, преобразования или приватизации финансового института.

Всего в программе Proes участвовали 18 из 24 бразильских штатов. Из 35 банков штатов 6 приняли решение о реструктуризации, 10 — пошли по пути приватизации, 11 институтов было решено преобразовать в агентства развития.

В рамках Proes продолжилась реорганизация деятельности банка Banespa. В мае 1997 г. федеральное правительство взяло на себя все обязательства штата Сан-Паулу по кредитам этого банка. При этом правительство штата обязалось погасить задолженность (теперь уже перед федеральным правительством) в течение 30 лет на льготных условиях. Реально это означало, что Banespa стал получать платежи по обслуживанию этого долга. Федеральное правительство выдало гарантию и на имевшиеся у банка облигации штата Сан-Паулу на сумму 14 млрд долл. В результате этих операций во многом удалось решить проблемы его платежеспособности.

Были осуществлены и меры по реструктуризации крупнейшего бразильского кредитного института, принадлежащего федеральному правительству, — Banco do Brasil,

убытки которого только в 1996 г. достигли 7 млрд долл. Правительство осуществило вливания в фонды банка в сумме 8 млрд долл. и предприняло меры по сокращению его текущих расходов, в том числе и за счет сокращения "раздутых" штатов. Численность персонала только за период 1995 — 1997 гг. уменьшилась на 67 тыс. чел.

Всего на цели санации госбанков были использованы федеральные ценные бумаги на сумму, примерно, в 48 млрд долл. (6% ВВП). Из них 26 млрд были направлены на реструктуризацию Banespa, который в 1997 г. перешел в федеральную собственность¹⁷.

В рамках общей линии на повышение эффективности банковской деятельности с учетом международного опыта в 1997 — 1998 гг. были предприняты меры по совершенствованию методики формирования резервных фондов, а также оценки и снижения рисков. Для скорейшего внедрения новых методик в практику в структуре ЦБ был создан Центр кредитных рисков. По его требованию банки стали вести учет клиентов (физических и юридических лиц) с задолженностью в 50 тыс. реалов (46,4 тыс. долл.) и выше и сообщать о них Центральному банку Бразилии. Подобная практика позволяет надзорному органу аккумулировать и предоставлять финансовым институтам информацию (с разрешения держателей счетов) об общем размере задолженности их наиболее крупных клиентов (во всех кредитных учреждениях страны).

В 1997 г. Центральный банк дважды увеличивал коэффициент соотношения капитала с активами, взвешенными по степени риска, доведя его с 8 до 11%. Размер этого нового показателя выше рекомендованного Базельским комитетом по надзору (8%). Сравнение вновь установленного норматива с показателем реального уровня капитализации бразильских банков показывает, что у крупнейших из них он, по состоянию на начало 1998 г., с запасом превышал введенный минимум, достигая 13% у Unibanco, 21% — у Itau и 24% — у Bradesco. В среднем по стране он составил 11,6%¹⁸.

Важнейшим результатом мер по реструктуризации и модернизации банковской системы в 1994 — 1998 гг. стало

¹⁷ The Brazilian Financial System: Recent Restructuring, International Comparisons, and Vulnerability to a Foreign Exchange Crisis. Rio de Janeiro, 1999, p. 14.

¹⁸ Government of Brazil. 1997 Annual Report. Financial System. P. 3; The Banker. January 1998, p. 65.

повышение ее устойчивости. Это отчетливо проявилось во второй половине 1998 г. и в начале 1999 г., когда экономику страны сильно затронул международный финансовый кризис, влияние которого выразилось в бегстве капиталов, падении объема промышленного производства, увеличении дефицита государственного бюджета, девальвации национальной валюты. Бразилии при посредничестве МВФ была оказана значительная международная помощь, способствовавшая позитивному перелому в макроэкономической ситуации уже к концу первого квартала 1999 г. При этом важно отметить, что кредитная система сравнительно безболезненно адаптировалась к последствиям кризиса. Заметную роль в повышении ее устойчивости сыграли иностранные банки. Например, по состоянию на декабрь 1998 г. в числе пяти лучших среди 20 крупнейших частных банков страны (по доле просроченных обязательств в общем объеме их кредитного портфеля) первое, второе и четвертое места занимали иностранные и с участием иностранного капитала¹⁹.

Уже после выхода из кризиса, в июле 1999 г., Совет по валютной и денежно-кредитной политике принял решение об отмене сбора, который нерезиденты выплачивали при получении лицензии на деятельность на местном рынке, в том числе и в форме покупки неблагополучных местных банков²⁰.

В октябре 1999 г. правительство Бразилии выступило с законодательной инициативой (подлежащей одобрению Конгрессом) по освобождению иностранных инвесторов от уплаты налога на операции по покупке — продаже акций на внутреннем фондовом рынке страны²¹.

Таким образом, вторая половина 90-х годов характеризовалась заметным снижением уровня ограничений на деятельность иностранных банков в Бразилии. Предпосылки к расширению их присутствия создавались в ходе реализации плана "Реал", представляющего собой комплексную программу реформирования хозяйственной жизни. Такой широкий подход к оздоровлению финансово-экономической ситуации в стране позволил более четко

¹⁹ The Brazilian Financial System: Recent Restructuring, International Comparisons, and Vulnerability to a Foreign Exchange Crisis. Rio de Janeiro, 1999, p. 35.

²⁰ El Nacional. Caracas, 31.VII.1999.

²¹ Financial Times, 29.X.1999.

выявить и проблемы банковского сектора и уже в 1996—1997 гг. провести санацию и реструктуризацию проблемных кредитных учреждений. По мере стабилизации положения активизировалась политика по либерализации инвестиционного режима. Она проводилась в форме принятия соответствующих нормативных актов, касающихся как непосредственно деятельности зарубежных финансовых институтов, так и регулирования иностранного капитала в экономике в целом. Эти два направления не только дополняли, но и стимулировали друг друга, способствовали формированию предпосылок законодательного и экономического характера для массированного притока иностранного капитала в Бразилию, включая и ее кредитно-банковскую систему.

4.3. ЭКСПАНСИЯ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ: ПРИЧИНЫ, ФОРМЫ И ЗНАЧЕНИЕ

Несмотря на отсутствие вплоть до середины 90-х годов серьезных законодательных стимулов, объем зарубежных инвестиций в кредитную систему Бразилии на протяжении последних десятилетий постоянно возрастал. Только за период с 1986-го по 1995 г., непосредственно предшествовавший законодательной директиве 311, количество действующих в стране иностранных банков выросло с 19 до 37²². Этому, среди прочих факторов, способствовали емкий внутренний рынок финансовых услуг, наличие значительного потенциала для его расширения, в том числе и с использованием механизма экономического взаимодействия Бразилии с Аргентиной, Уругваем и Парагваем в рамках интеграционного объединения Меркосур.

С принятием плана "Реал" в деятельности иностранных банков начался новый этап. В результате стабилизации бразильской экономики, приватизации государственной собственности и выравнивания условий для местных и зарубежных инвесторов последние значительно усилили свою активность. Заметно изменилось и отношение к ним со стороны правительственных кругов Бразилии. Расширение позиций ТНБ в стране стало рассматриваться как реальная возможность ускорить модернизацию кредитной системы, повысить ее эффективность. Управляющий

²² Apply Robert. Capital Estrangeiro & Brazil. Rio de Janeiro, 1987, p. 45.

ЦБ Бразилии Густаво Франко²³, один из разработчиков плана "Реал", в связи с этим заявил: "У нас есть проблемы при осуществлении программ Proeg и Proes, и мы хотим, чтобы иностранные банки помогли их решению... Мы приветствуем иностранные банки. В настоящее время на них приходится лишь около 15% банковских активов, т.е. значительно меньше 40% иностранного участия в других отраслях"²⁴.

Об активности зарубежных инвесторов и их роли в реструктуризации банковской системы свидетельствует, в частности, тот факт, что из 42 финансовых институтов, сменивших владельца после начала реализации плана "Реал", в 15 контроль к концу 1998 г. перешел в руки нерезидентов²⁵. При этом доля финансового сектора в общем объеме прямых иностранных капиталовложений в экономику страны увеличилась с 2,95% в 1995 г. до 10,43% в 1997 г. (4,3% в 1986 г.)²⁶.

Расширение их притока происходило в различных формах: приобретение местных банков, увеличение участия в их акционерном капитале, учреждение филиалов и отделений. Однако в качестве основной выступала покупка местных кредитных институтов.

Большинство инвестиций в бразильские финансовые институты предполагало передачу реального контроля над ними. В частности, в марте 1997 г. HSBC (Hongkong and Shanghai Banking Corporation) приобрела контроль над банком Bamerindus (штат Парана) с активами в 11,7 млрд долл., используя фонды Proeg. Он был крупнейшим как по активам, так и по числу филиалов и представительств иностранным банком в Бразилии. Это была первая в практике страны операция, когда проблемы крупного местного финансового института были решены путем продажи его иностранному инвестору. Следует отметить однако, что просроченные долговые обязательства Banco Bamerindus были предварительно выкуплены за 2,5 млрд долл. Центральным банком Бразилии и Caixa Econômica Federal (государственная кредитная организация). Лишь после этого

²³ До января 1999 г.

²⁴ The Banker. L., March 1998, p. 29.

²⁵ Boletim do Banco Central do Brasil. Annual Report 1998, p. 42.

²⁶ Banco Central do Brazil. Trends of Direct Investment Subsequent to the Census. www.bcb.br/ingles/censo/980527/hics0500.htm. Apply Robert. Capital Estrangeiro & Brazil. Rio de Janeiro, 1987, p. 39.

он был приобретен английской HSBC. К середине 1998 г. HSBC Bamerindus по величине активов вошла в число 10 крупнейших банков Бразилии (табл. 4.1).

В 1998 г. ведущий португальский банк Caixa Geral de Depósitos установил контроль над девятым по величине активов в Бразилии Banco Bandeirantes, а испанский Bilbao Vizcaya (BBV) приобрел в том же году 55,5% акций, имеющих право голоса банка Excel Económico.

Весьма впечатляющего по масштабам и стремительности прогресса в утверждении на бразильском рынке добился голландский ABN-AMRO. Крупнейшей сделкой последних лет стала покупка им в 1998 г. 100% акций четвертого по величине Banco Real с активами в 19 млрд долл.²⁷. Вслед за этим крупнейший голландский банк, общий объем активов которого достигал к середине 1998 г. 532 млрд долл., купил также Bandeire (Banco de Estado de Pernambuco). В результате этих операций ABN-AMRO по величине активов переместился с 21-го на 8-е место среди крупнейших бразильских банков, обойдя HSBC Bamerindus²⁸.

Об остроте конкуренции между крупнейшими иностранными банками в борьбе за бразильский рынок свидетельствует то, что к марту 2000 г. английская HSBC Bamerindus уступила и испанскому Santander Brazil, который в январе того же года приобрел 11-й по величине бразильский банк Bozano Simonsen (ориентировочно за 1,3 млрд долл.)²⁹. Группа Santander принадлежит к числу иностранных финансовых корпораций, проводящих наиболее агрессивную стратегию захвата рынков не только в Бразилии, но и в целом ряде других государств региона. Ей также удалось быстро продвинуться в бразильской банковской иерархии. Так, в 1997 г. группа приобрела Banco Geral do Comércio с активами в 179 млн долл. (август) и Banco Noroeste с активами в 500 млн долл. (октябрь). В июне 1998 г. общий объем активов двух названных банков, а также инвестиционного банка Santander Negocios составлял уже 9,6 млрд реалов (8,3 млрд долл.) В тридцатку крупнейших бразильских банков к июню 1998 г. входили Santander Noroeste и

²⁷ Veja. São Paulo 1998, No. 47, p. 165.

²⁸ ABN-AMRO начал свою деятельность в Бразилии еще в 1917 г. под названием Banco Holandês da América do Sul. В 1964 г. после слияния с Banco Aymoré он вошел в число основных финансовых институтов страны, стал лидером в сфере финансирования автомобильного бизнеса.

²⁹ Euromoney, 20.1.2000.

Таблица 4.1

20 крупнейших банков Бразилии (по состоянию на июнь 1997-го и 1998 гг., млн реалов)

№ п/п	Название банка	Принадлеж- ность	Всего активы		Ликвидные ресурсы		Кредитные операции		Всего Депозитов	
			1997 г.	1998 г.	1997 г.	1998 г.	1997 г.	1998 г.	1997 г.	1998 г.
1.	Banco do Brazil	Гос. федералы.	97666	109746	5602	5442	20786	21175	44409	49726
2.	Bradesco	Частн. нац.	39936	43372	5532	5287	13360	14842	16864	19788
3.	Itaú	Частн. нац.	29737	35774	3966	3868	8039	6730	12276	13911
4.	Unibanco	Частн. нац.	23180	23652	2383	2412	8112	7145	5547	5944
5.	Banespa*	Гос. штата	68731	22881	3220	3443	27179	3172	23251	11260
6.	Real	Частн. нац.	14531	16693	812	795	3250	4134	5380	6473
7.	BCN	Частн. нац.	13495	13661	1047	627	3342	2853	3172	1619
8.	Safra	Частн. нац.	15207	13626	783	753	2517	2217	2595	2715
9.	Nossa Caixa	Гос. штата	12417	13460	796	794	6641	735	8690	8710
10.	HSBC Bamerindus	Иностр.	12981	12165	1002	956	1991	1991	5917	6076
11.	Bozano, Simonsen	Частн. нац.	7484	11577	589	401	1210	1181	788	1154
12.	CCF Brazil	Иностр.	8997	8903	315	308	441	604	1533	1846
13.	BBA Creditanstalt	Ассоц. с иностр.	5833	7492	437	521	1519	1750	1616	1723
14.	Citibank	Иностр.	5472	7101	310	413	1127	1857	1089	1738
15.	Sudameris	Иностр.	8091	6882	516	500	2817	2378	2396	1868
16.	Excel Económico	Иностр.	11151	6205	565	-504	2105	1518	2657	1937
17.	Bank of Boston	Иностр.	6778	5740	323	476	978	706	765	1442
18.	Boavista Interatlantico	Ассоц. с иностр.	3976	5180	210	340	1057	1317	1254	1106
19.	BNB	Гос. федер.	4612	5169	599	654	2835	3286	903	1054
20.	Santander Noroeste	Иностр.	5877	4996	451	261	2123	1660	2039	2315

Источник: Conjuntura Economica. Rio de Janeiro, Novembro de 1998, p. 31.

* С 1998 г. перешел в собственность федерального правительства. В 2000 г. контроль над ним приобрел испанский BSCN.

Santander Brazil. По состоянию на март 2000 г. Santander Brazil занял по общему объему активов уже 11-е место среди бразильских банков (на двенадцатой позиции находилась HSBC)³⁰.

Большой резонанс не только в Бразилии, но и во всем мире получило приобретение BSCH в ноябре 2000 г. 30% акций 4-го по величине активов (на март 2000 г.) государственного бразильского банка Vanepra. Это позволило Santander Brazil переместиться к началу 2001 г. на 3-е место в иерархии частных бразильских и на 6-е место — среди всех банков страны³¹. Приобретая бразильский банк, BSCH шел на повышенный риск, обусловленный, с одной стороны, значительными затратами по сделке, с другой, серьезными проблемами в функционировании Vanepra. Уплаченная за бразильский банк сумма достигала 10% объема рыночной стоимости активов BSCH³². Состояние Vanepra, даже после реализации многих мер по его реорганизации и санации, характеризовалось низкой эффективностью операций и чрезмерной численностью персонала. Вместе с тем, по мнению руководителей BSCH, риск оправдан завоеванием лидирующих позиций на рынке Бразилии. Более того, испанские инвесторы предполагают сделать Vanepra своеобразным центром всех латиноамериканских операций BSCH. Согласно программе реорганизации Vanepra, в течение трех лет планируется на 1/3 снизить его операционные издержки, что наряду с ростом доходной части баланса позволит добиться чистой прибыли в размере 750 — 800 млн долл. в год.

О важном значении бразильского рынка в глобальной стратегии BSCH свидетельствуют следующие показатели: за 9 месяцев 2000 г. чистая прибыль от деятельности BSCH в Бразилии возросла на 144,1%. При этом на Бразилию пришлось 17,3% всей прибыли испанского банка, а в целом на Латинскую Америку — 26%³³.

Испанский BBVA³⁴, которому уже принадлежали 54,5% акций банка Excel Económico, в конце 1998 г. — начале

³⁰ Top 50 Banks in Brazil by Total Assets. www.bcb.gov.br/top50.

³¹ BSCH приобрел за 3,6 млрд долл. 30% акций Vanepra, обеспечивающих 60% голосов. В декабре 2000 г. испанский банк заявил о планах выкупить еще 67% акций Vanepra.

³² Financial Times, 18.01.2001.

³³ Euromoney, 31.10.2000.

³⁴ Банк, образовавшийся в результате слияния испанских банков BBV и Argentaria в 1999 г.

1999 г. стал владельцем 100% его акций. На завершающей стадии операции произошло слияние Excel с филиалом Banco Francés de Uruguay, принадлежащим BBVA. В настоящее время BBVA действует в Бразилии в качестве испанской финансовой группы и в марте 2000 г. занимал среди крупнейших бразильских банков 18-е место по сравнению с 25-м в 1998 г. (табл. 4.2).

Важно отметить, что власти Бразилии, в принципе позитивно относящиеся к росту присутствия в стране иностранного капитала, в том числе и к его участию в приватизации государственных банков, вынуждены учитывать и мнение многочисленных противников ускоренной транснационализации внутреннего ссудного рынка, в особенности когда речь идет о крупнейших кредитных учреждениях. В частности, против участия нерезидентов в приватизации Banespa выступали многие конгрессмены, а в ходе опроса общественного мнения, проведенного в марте 2000 г. газетой Folha (Сан-Паулу), 71% респондентов высказали аналогичную точку зрения. Подобная ориентация мнения как официальных кругов, так и населения не в последнюю очередь определялась кампанией, организованной представителями национального бизнеса во главе с Banco Bradesco в пользу продажи Banespa местному консорциуму. В апреле 2000 г. президент страны Э. Кардозо заявил о необходимости оказать поддержку местным инвесторам, желающим принять участие в приватизации Banespa, для того чтобы выравнить стартовые условия в их конкуренции с иностранными банками³⁵. К этому времени в число основных претендентов на покупку Banespa входили, наряду с ведущими национальными частными банками — Bradesco, Itau и Safra, крупные и крупнейшие зарубежные финансовые группы в лице HSBC, BBVA, Santander, Bank of Boston, Citibank³⁶.

Своеобразным “пробным камнем”, позволявшим оценить шансы возможных покупателей Banespa, стала приватизация другого государственного банка — Banestado, который так же, как и Banespa, высоко котируется и среди бразильских, и среди иностранных претендентов. Победителем стал один из лидеров национального бизнеса — Banco Itau. При этом уже в ходе торгов отказались от дальнейшего участия в них ABN-AMRO и BSCH. Об остроте

³⁵ Gazeta Mercantil. São Paulo, 7.IV.2000.

³⁶ Euromoney, April 2000.

Таблица 4.2

Позиции крупнейших иностранных банков на бразильском рынке (по состоянию на конец 1998 г.)

Название банка	Иностранный банк-владелец	Страна базирования	Доля в капитале банка (%)	Активы (млн долл.)	Позиции на рынке (по объему активов)	Доля в общей сумме банковских депозитов (в %)
Banco Real	ABN-AMRO	Голландия	40	13755	7	2,13
HSBC Bamerindus	Hong Kong Shanghai Bank Corp. (HSBC)	Великобритания	100	11450	10	2,29
Bank of Boston	Bank of Boston	США	100	7723	14	0,44
Santander- Brazil	Banco Santander Central Hispano (BSCH)	Испания	100	7533	15	1,29
Banco Sudameris Brazil	Banca Commerciale Italiana	Италия	78	6955	16	0,73
Citibank	Citibank	США	100	6855	17	0,51
ABN-AMRO	ABN-AMRO	Голландия	100	670	19	0,66
Banco Noreste	Banco Santander Central Hispano (BSCH)	Испания	76	6370	20	1,45
BBVA-Brazil	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	Испания	100	5201	25	1,04
Bandeirantes	Caixa Geral do Depósitos	Португалия	90	4609	27	0,89

Источник: CEPAL. La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999, p. 17.

конкуренции свидетельствует тот факт, что окончательная цена (885 млн долл.) превысила первоначальную почти в 4 раза. По результатам торгов представитель Chase Manhattan Bank заявил, что "в Бразилии, как ни в одной другой стране Латинской Америки, зарубежные инвесторы сталкиваются с жесткой конкуренцией со стороны местных кредитных учреждений"³⁷. Подобные высказывания свидетельствуют о признании силы крупных бразильских банков и о необходимости учета международным капиталом этого факта в своей инвестиционной политике.

Всего за период с начала 1997 г. по конец 1998 г. иностранные финансовые группы приобрели контрольные пакеты акций 16 бразильских банков (табл. 4.3).

Наибольшую активность проявляют европейские банки, что в немалой мере объясняется обострением конкурентной борьбы между ними в связи с формированием Европейского экономического и валютного союза, а также усилением взаимодействия между интеграционными группировками стран Южного конуса и Европы: Меркосур и ЕС. Из 18 случаев приобретения акций бразильских банков в 1997–1998 гг. (включая миноритарное участие) в 13 из них (72%) инвесторами выступали европейские (в том числе в пяти — испанские) и лишь в 4 (22%) — банки США. Среди покупателей не было ни одного японского и канадского банка. Крупнейшими сделками в 2000 г. стали покупки банков Vozano, Simonsen, а затем и Banespa испанским BSCN, т.е. также европейскими инвесторами. О тенденции к повышению их относительной доли в банковской системе Бразилии свидетельствует тот факт, что среди 33 иностранных кредитных учреждений, действовавших в Бразилии в 1994 г., только 15, или 39,4%, имели европейское происхождение, 8 были из США (24%), 3 из Японии и 3 из Канады³⁸.

Основная форма внедрения на бразильский рынок — поглощение местных действующих кредитных институтов — сочеталась во второй половине 90-х годов с учреждением новых банков. Первым зарубежным инвестором, пришедшим в страну после вступления в силу законодательной инициативы 311, стал голландский банк Raibobank Netherlands (1995 г.), который уже имел представительство

³⁷ Financial Times, 18.X.2000.

³⁸ Подсчитано по: Banker. L. March 1998, p. 28; Financial Times. 8.VII.1998; Лобанцова С.Б. Банки Латинской Америки. М., 1996, с. 40, 41.

Таблица 4.3

Географическая структура зарубежных инвесторов
(1997 – 1998 гг.)

Дата	Покупатель	Приобретенный банк
Июль 1998 г.	ABN-AMRO (Голландия)	Banco Real (40,0%)
Ноябрь 1998 г.	ABN-AMRO (Голландия)	Banco Real (100,0%)*
Август 1998 г.	BBV (Испания)	Excel Económico (55,5%)
Октябрь 1998 г.	BBV (Испания)	Excel Económico (100,0%)
Февраль 1998 г.	Flemings (Велико- британия)	Banco Graphus
Январь 1998 г.	Caixa Geral do Depositos (Португалия)	Banco Bandeirantes
1997 г.	American International Group (США)	Unibanco
Ноябрь 1997 г.	Nations Bank (США)	Banco Liberal
Ноябрь 1997 г.	Swiss Bank Corp. (Швейцария)	Banco Omega
Октябрь 1997 г.	Mellon Bank (США)	Banco Brascan
Сентябрь 1997 г.	Banco Santander (Испания)	Banco Noroeste
Сентябрь 1997 г.	Banco Espirito Santo Group (Испания)	Banco Boavista
Сентябрь 1997 г.	AIG Consumer Finance Group (США)	Banco Fenicia
Март 1997 г.	HSBC Holdings (Великобритания)	Banco Bamerindus
Март 1997 г.	Arab Banking Corp. (Бахрейн)	Banco ABC Roma
Март 1997 г.	Banco Santander (Испания)	Banco Geral de Comercio
Февраль 1997 г.	Lloyds Bank (Великобритания)	Banco Multiple
Январь 1997 г.	Societe Generale (Франция)	Banco Sogeral

Источник: Banker. L. March 1998, p. 28; Financial Times. 8.07.98.

* 100% акций Banco Real и Excel Económico были приобретены в два этапа.

в Бразилии. В том же году в стране начал действовать уругвайский Banco Comercial S.A. Еще пять иностранных кредитных институтов обосновались в Бразилии в 1996 г. и 13 — в 1997 г.³⁹ Из 8 иностранных банков, получивших разрешение на деятельность в Бразилии во второй половине 1998 г., три добились этого путем прямой покупки местных банков, три — созданием новых кредитных организаций, один — увеличением доли в акционерном капитале и последний — в результате покупки у предыдущего иностранного партнера.

Всего с середины 1995 г. (до законодательной инициативы 311) и по состоянию на конец 1998 г. число иностранных банков (их филиалов и национальных банков под иностранным контролем) в Бразилии увеличилось с 37 до 52⁴⁰. В начале 1999 г. их было уже 60, что свидетельствует о громадном потенциале и большой привлекательности для инвесторов бразильского рынка банковских услуг (табл. 4.4).

Рост числа иностранных банков сочетается с расширением обслуживаемого ими сегмента бразильского рынка. К началу 1998 г. 15% от общего числа бразильских вкладчиков пользовались услугами иностранных банков, тогда как за четыре года до этого — лишь 5%.

Несмотря на усиливающуюся экспансию, большинство основных кредитных институтов страны все же находится под контролем национального капитала, а доля иностранных банков на рынке депозитов относительно невелика. По состоянию на начало 1999 г. она была на уровне 11,7%. Еще 6,3% приходилось на банки с участием иностранного капитала (см. табл. 4.4). Большой результат достигнут на рынке кредитов: примерно 23% по сравнению с 15,2% в 1997 г. В общем же объеме активов бразильской банковской системы удельный вес иностранных банков составил к концу 2000 г. по нашим оценкам (с учетом покупки Banespa испанским BSCH) около 20%.

Как отмечалось выше, побудительными причинами либерализации деятельности нерезидентов на внутреннем ссудном рынке было стремление повысить эффек-

³⁹ The Brazilian Financial System: Recent Restructuring, International Comparisons, and Vulnerability to a Foreign Exchange Crisis. Rio de Janeiro, 1999, p. 15.

⁴⁰ Иностранцами считаются банки, в которых контрольный пакет акций, прямо или косвенно принадлежит зарубежному финансовому институту (частные банки под иностранным контролем), либо филиалы и отделения зарубежных банков в Бразилии.

Таблица 4.4

Структура банковской системы Бразилии по формам собственности
(по состоянию на март 1999)

Банки	Банки		Активы		Депозиты	
	Количество	в % от итога	млрд реалов*	в % от итога	млрд реалов*	в % от итога
Федеральные банки	5	3	276,7	38,5	173,2	52,6
Банки штатов	14	7	31,7	4,4	20,9	6,3
Местные частные банки	102	51	207,9	28,9	75,8	23,0
Иностранные частные банки	60	30	142,2	19,8	38,7	11,7
Частные банки с участием иностранного капитала	18	9	60,8	8,4	20,7	6,3
Все банковские институты	199	100,0	719,3	100,0	329,3	100,0

Источник: Brazil: Selected Issues and Statistical Appendix. IMF STAFF Country Report №. 99/97. September 1999.

* Курс реала на март 1999 г.: 1,77 реала = 1 долл. США.

тивность банковской системы путем привлечения дополнительных капиталов, привнесения современной банковской технологии, передового опыта, создания более высокой конкурентной среды на внутреннем рынке. Согласно имеющимся оценкам, результативность бразильских банков значительно ниже, чем например у испанских и тем более североамериканских. Если использовать такой показатель, как соотношение административных расходов и затрат на оплату труда персонала с доходами от посреднических и других услуг, то у бразильских банков он в конце 1997 г. составил 75,3%, у испанских — 64,5%, у североамериканских — 44,5%. В целом же эффективность деятельности иностранных филиалов в Бразилии ниже, чем у материнских банков, но выше, чем у местных⁴¹. Все иностранные филиалы ставят перед собой

⁴¹ Conjuntura Economica. Rio de Janeiro, Novembro de 1998, p. 25.

задачу достичь или хотя бы приблизиться к уровню рентабельности, достигнутой в стране происхождения, что в условиях конкурентной борьбы заставляет и местных инвесторов предпринимать более энергичные усилия в этом направлении.

Высокая конкурентоспособность филиалов и отделений иностранных финансовых групп позволяет им добиваться более высоких темпов роста объемов операций по сравнению с частными национальными. Так, в период с июня 1997 г. по июнь 1998 г. из 50 банков с наибольшими темпами роста по 4 показателям (депозиты, активы, ликвидные ресурсы, кредиты) 38% (19 банков) находились в иностранной и смешанной собственности, в то время как их доля в общей численности бразильских кредитных учреждений не превышала 25%⁴². Они заметно укрепили свои позиции в банковской системе страны. Если в 1986 г. среди 30 крупнейших банков находилось лишь 7 иностранных или с преобладанием иностранного капитала, то к 1998 г. их число увеличилось до 15 (12 из них — чисто иностранные), хотя первые 9 мест принадлежали национальным (частным и государственным) банкам⁴³. По состоянию на начало 2000 г. уже 16 иностранных и смешанных банков присутствовали среди тридцати крупнейших, и контроль в 13 из них принадлежал иностранцам. При этом голландский ABN-AMRO занял в списке 8-е место, на десятом месте находился Bank of Boston (США)⁴⁴. К началу 2001 г. испанский Santander Brazil вышел на общее шестое место.

Вместе с тем некоторые известные международные банки в условиях острой конкуренции как с местными, так и с другими зарубежными институтами испытывали трудности при осуществлении операций в Бразилии. В связи с этим нередко происходит их продажа сильным национальным банкам. *Crédit Lyonnais*, например, продал контрольный пакет *Banco Francês e Brasileiro (BFB)* банку *Itaú* в 1996 г. Третий по величине банк Бразилии *Unibanco* в феврале 2000 г. купил *Credibanco*, принадлежавший *Bank of New York*. Привлекательность *Credibanco* определялась тем, что через него проходила значительная часть кредитов Нацио-

⁴² Подсчитано по: *Conjuntura Economica*. Rio de Janeiro, Novembro de 1998, p. 30.

⁴³ *Appy Robert*. *Capital Estrangeiro & Brazil*. Rio de Janeiro, 1987, p. 44.

⁴⁴ Top 50 Banks in Brazil by Total Assets. www.bcb.gov.br/top50.

нального банка социально-экономического развития (BNDES)⁴⁵.

Участились случаи образования стратегических альянсов между национальными и иностранными банками или даже продажи последними своей собственности местному капиталу. Например, банки Bandeirantes и Boavista, приобретенные португальскими инвесторами, были перепроданы в 2000 г. из-за переживаемых ими финансовых трудностей, соответственно, бразильским Unibanco и Banco Bradesco. В первом случае речь идет об образовании стратегического альянса и взаимообмене акциями: в обмен на приобретение контрольного пакета акций Bandeirantes (и активов в некоторых других принадлежащих португальскому государственному банку Caixa Geral de Depósitos финансовых институтах) Unibanco, в соответствии с соглашением, обязался передать португальскому партнеру 14,8% своих акций⁴⁶.

Большинство иностранных банков находит свои ниши в сфере оказания услуг непосредственно населению, в частности в обслуживании по кредитным карточкам, в сфере потребительского кредита. Однако в условиях усиливающейся конкурентной борьбы некоторые из них сужают сферу своей деятельности. Так, Chase Manhattan Bank прекратил в 1992 г. операции с населением, сконцентрировавшись на функциях, типичных для инвестиционных банков. Такой же тактики стал придерживаться и Deutsche Bank. Одновременно усиливается ориентация на такие сферы финансового бизнеса, как управление пенсионными фондами, операции по страхованию, инвестиционные фонды. Deutsche Bank, например, создал брокерскую фирму; Citibank и Bank of Boston расширяют операции в области ипотечного кредитования; Lloyds Bank приобрел финансовую компанию Losango; BBVA активизирует деятельность в области управления частными пенсионными фондами; и т.д.

Таким образом, все отмеченное выше свидетельствует о том, что в 90-е годы Бразилия приобрела определенный опыт привлечения зарубежного капитала для модернизации банковской системы. Предпосылки были созданы в ходе осуществления плана "Реал" и проведения политики стимулирования иностранных инвесторов. Хотя присутст-

⁴⁵ Euromoney, 22.IX.99.

⁴⁶ Euromoney, 4.VII.2000.

вие последних в стране значительно расширилось, возможности дальнейшего повышения их роли в кредитной системе страны далеко не исчерпаны. На очереди осуществление крупных проектов приватизации государственных кредитных организаций, интерес к приобретению которых со стороны ТНБ остается на высоком уровне.

Наибольшая активность характерна для европейских, и прежде всего испанских банков. Этому и в дальнейшем будет, видимо, способствовать усиление конкуренции на европейском рынке в связи с образованием Европейского экономического и валютного союза, а также интенсификация экономических связей между странами Меркосур и ЕС. Вместе с тем необходимо иметь в виду, что обостряющаяся конкурентная борьба заставляет европейских инвесторов идти на повышенный риск⁴⁷. Поэтому в тех случаях, когда риск не вполне оправдан и сопряжен с необходимостью решения серьезных дополнительных проблем в функционировании принадлежащих европейским инвесторам кредитных институтов, североамериканские банки, придерживающиеся более консервативной стратегии, имеют возможность перехватить инициативу в освоении бразильского рынка.

Несмотря на возросшее давление извне, местные банки по-прежнему занимают господствующие позиции по большинству основных направлений банковской деятельности. В некоторых ее сферах (в частности в сфере потребительского кредита) им нередко удается выходить победителями в конкурентной борьбе, заставляя иностранные банки искать себе иные "ниши" на рынке. В ряде случаев между бразильскими и иностранными банками устанавливаются отношения взаимовыгодного партнерства.

Позиции национального капитала в кредитной системе в значительной мере были укреплены благодаря реализации плана "Реал" и осуществлению программ Proeg и Proes, позволивших предупредить развитие финансового кризиса в стране, санировать неблагополучные банки, усовершенствовать нормативную базу, усилить банковский надзор и создать систему гарантии депозитов. Этому способствовала и политика бразильского правительства, которое при приватизации крупных государственных банков ока-

⁴⁷ Для того, чтобы гарантировать себе победу при покупке Вапесра испанский BSCH предложил стартовую цену, в три раза превышающую предложение ближайшего конкурента

зывало поддержку резидентам, выравнивая их стартовые позиции в соперничестве с иностранными банками.

Усложнение конкурентной борьбы на бразильском рынке вынуждает иностранные банки модифицировать свою инвестиционную политику. Они, в частности, охотнее теперь идут на образование стратегических альянсов с крупными местными кредитными институтами. Эта тенденция, видимо, сохранится и в обозримой перспективе. Можно также ожидать, что в ближайшие годы рост числа иностранных банков в Бразилии будет в большей, чем в предыдущем пятилетии, мере происходить в форме образования новых филиалов и, соответственно, в меньшей степени за счет покупки местных структур. В пользу подобного варианта свидетельствует не только официальная поддержка национальных частных инвесторов, но и повышение способности последних, во всяком случае крупнейших из них, конкурировать на внутреннем рынке.

Практика использования внешних ресурсов для оздоровления и развития внутреннего ссудного рынка свидетельствует и о том, что между государством и иностранными банками сложилось своеобразное "разделение труда". Эффективнее оказываются схемы, при которых государство первоначально берет на себя основное бремя по санированию проблемных институтов, поскольку зарубежные инвесторы избегают, как правило, вкладывать средства в кредитные организации, обремененные грузом просроченных обязательств. На этапе же их дальнейшей модернизации на первый план выдвигаются уже иностранные банки.

Несмотря на неоднозначность складывающейся ситуации, бразильский опыт свидетельствует вместе с тем и о достижении определенных позитивных результатов в оздоровлении кредитного сектора страны путем использования потенциала иностранных банков. Их возросшая активность способствовала повышению уровня капитализации бразильских банковских структур, освоению ими передового зарубежного опыта, формированию конкурентной среды на рынке финансовых услуг. Важным следствием этих процессов стало повышение устойчивости бразильской банковской системы, о чем свидетельствует и довольно успешная ее адаптация к воздействию внешних финансовых потрясений в 1997 – 1999 гг.

ВЕНЕСУЭЛА: ОПЫТ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ С ИНОСТРАННЫМ КАПИТАЛОМ В КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ

На структуру и качественные характеристики кредитной системы Венесуэлы сильное влияние оказали особенности экономического развития страны. С одной стороны, они связаны, прежде всего, с крупными доходами от экспорта нефти, что в значительной мере обусловило ускоренный процесс концентрации банковского капитала. С другой стороны, — с жесткой регламентацией банковской деятельности со стороны государства и наличием существенных ограничений на иностранные инвестиции в эту область экономики. Система административного регулирования сохранялась в стране вплоть до начала 90-х годов. При этом государственный контроль самым парадоксальным образом сочетался с получившей довольно широкие масштабы недобросовестной банковской практикой, нередко граничившей с прямыми злоупотреблениями.

Сравнительно низкая эффективность государственного регулирования наряду с отсталостью нормативной базы, неэффективностью банковского надзора и некоторыми другими причинами предопределила повышенную уязвимость кредитной системы при возникновении кризисной ситуации даже в одном из ее звеньев. В конце 80-х — начале 90-х годов негативное влияние на состояние этого сектора хозяйства оказала неблагоприятная макроэкономическая и политическая ситуация в стране, вызвавшая массовое бегство капитала. Лишь в 1994 г. в условиях острого финансового кризиса в Венесуэле начался, с некоторым отставанием от ряда других крупных латиноамериканских стран, интенсивный процесс реформирования финансовых структур. Составной частью этой политики стало и открытие внутреннего ссудного рынка для иностранного капитала.

5.1. ОСОБЕННОСТИ ЭВОЛЮЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Основные черты, которые венесуэльская банковская система приобрела к началу 90-х годов минувшего века, сформировались под влиянием сложных процессов, протекавших в экономике страны в предшествующие десятилетия: ускоренных темпов накопления и слияния национального банковского и промышленного капитала, формирования крупных монополистических групп и их тесного переплетения с интересами международных финансовых конгломератов, сильного воздействия мирового рынка и других факторов, включая высокую роль государства в хозяйственной жизни.

Накопление и концентрация капитала в банковской сфере происходили быстрыми темпами благодаря аккумулярованию значительной части поступлений от экспорта нефти, чему активно способствовало государство¹. В отдельные периоды давали о себе знать и политические факторы. Свержение в 1958 г. диктатора П. Хименеса способствовало заметной активизации предпринимательской деятельности в стране, в том числе и в кредитной сфере. Так, только за 1956–1960 гг. банковские вклады увеличились в 1,5 раза, а удельный вес 5 крупнейших банков в общей сумме депозитов вырос с 28,6 до 46,8%. Еще интенсивнее приток средств происходил в период резкого повышения цен на нефть в 1971–1975 гг.: объем вкладов за эти годы увеличился в 3,4 раза. Доля же 5 крупнейших банков практически оставалась на уровне 1960 г.: 45,7% в 1970 г. и 47,7% в 1975 г. и в дальнейшем не претерпела заметных изменений². Например, в 1993 г. на 6 ведущих кредитных учреждений приходилось 52% активов банковской системы³.

По мере роста финансового потенциала частных банков снижалось значение государственных кредитных институтов. Только за 1989–1993 гг. их доля в общей сумме депозитов уменьшилась с 16,4 до 9,1%⁴. Вместе с тем сокращение удельного веса государства в качестве непосредствен-

¹ См. например: *Ларрасабаль Р., Перес А.* Нефть и будущее Венесуэлы. М., 1980, с. 49–50.

² Там же. с. 61–62.

³ IMF Working Paper. International Monetary Fund. Banking Crises in Latin America in 1990s: Lessons from Argentina, Paraguay, and Venezuela. Wash. October 1997, p. 57.

⁴ Banco Central de Venezuela. Informe economico 1990. Caracas, 1991, p. 139; см. также табл. 5.1.

ного субъекта ссудного рынка сочеталось с сохранением вплоть до начала 90-х годов разветвленной системы административных методов регулирования практически всех сторон банковской деятельности, включая уровень процентных ставок, отраслевое распределение кредитных потоков, комиссионные сборы и т.д.

Одновременно государство проводило, особенно начиная с 60-х годов, ограничительную политику в отношении допуска иностранных банков на внутренний рынок. Эти ограничения касались как долевого участия в капитале местных кредитных организаций, так и прямого запрета для уже действующих зарубежных институтов привлекать накопительные вклады населения и депозиты государственных учреждений. В 1993 г. на территории Венесуэлы функционировали всего 4 филиала ТНБ (табл. 5.1).

В связи с этим в стране получили распространение смешанные формы участия иностранного и национального капитала в кредитной системе. Так, в середине 70-х годов английский Lloyds Bank International имел вложения в Banco la Guaira Internacional, американский Chase Manhattan Bank — в Banco Mercantil y Agricola, французский Credit Lyonnais — в Banco Provincial de Venezuela, испанский Grupo Fierro — в Banco Exterior, и т.д.⁵ В то же время наиболее крупные венесуэльские банки, приобретая акции иностранных финансовых учреждений, выполняли функции их представителей на территории Венесуэлы. В частности, Banco Mercantil y Agricola представлял группу Rockfeller, Banco de Venezuela — группу Morgan Guaranty⁶.

Длительная эволюция кредитной системы в условиях жесткой регламентации правительством основных аспектов ее деятельности и практического отсутствия внешней конкуренции предопределила формирование существенных особенностей в ее состоянии и структуре, оказавших влияние на характер и масштабы банковского кризиса, начавшегося в конце 1993 г.

В результате действия рассмотренных выше тенденций в начале 90-х годов доля государственных и иностранных кредитных учреждений на рынке банковских услуг в Венесуэле была ниже, чем в большинстве других латиноамери-

⁵ См. Латинская Америка. Валютно-финансовое положение в 70-х годах. М., 1978, с. 91.

⁶ Larrazabal R., Santana J., Sanchez F.K. Venezuela: Un Modelo Economico en Crisis. Caracas, 1981, p. 23.

Таблица 5.1

Венесуэла: структура банковской системы
(по состоянию на декабрь 1993 г.)

Тип банка	Число банков	Доля в общей сумме депози- тов, в %
Частные банки	36	90,2
Общенациональные государственные банки	2	3,1
Региональные государственные банки	9	6,0
Иностранные банки	4	0,7

Источник: IMF Working Paper. International Monetary Fund. Banking Crises in Latin America in 1990s: Lessons from Argentina, Paraguay, and Venezuela. Wash. October 1997, p. 57.

канских стран. Например в Бразилии, где доля нерезидентов на ссудном рынке в этот период также была сравнительно небольшой, она в 1995 г. была выше 6%, а доля государственных банков в активах банковской системы превышала 40%.

Жесткая система директивного регулирования позволяла в определенной степени компенсировать слабость государственных и малозаметное присутствие в Венесуэле иностранных банковских учреждений. Однако одновременно система лишалась гибкости и подвергалась повышенному риску в случае ухудшения экономической конъюнктуры под влиянием внутренних и внешних факторов.

В числе других особенностей можно отметить и наличие большого числа специализированных кредитных учреждений. При отсутствии в стране четких законодательных основ для деятельности универсальных банков система эволюционировала в направлении формирования финансовых групп, возглавляемых холдинговыми компаниями. Центром такой группы, как правило, являлся крупный коммерческий банк, вокруг которого концентрировались специализированные кредитные организации, включая ипотечные банки, заемно-сберегательные учреждения,

финансовые общества⁷, фонды ликвидных активов, страховые и лизинговые компании и др.⁸. Доминирующее положение в финансовой системе занимали коммерческие банки. На них в 1990 г. приходилось 87% всех вкладов, на финансовые общества и ипотечные банки — по 5%⁹.

Довольно высокая степень концентрации капитала при отсутствии действенного антимонопольного законодательства способствовала усилению монополизации кредитного рынка. В руках ограниченного числа физических и юридических лиц оказался контроль не только над крупнейшими банками, но и финансовыми группами. Сочетание монополии с низкой финансовой дисциплиной и правовым нигилизмом предопределяло не только повышенную стоимость кредитов, но и низкую степень эффективности банковской системы в целом, особенно с точки зрения ее взаимодействия с реальной экономикой.

Стало обычным явлением, когда посредническая функция банков — аккумулярование ресурсов с целью их последующего перераспределения в производительных целях — отходила в значительной мере на второй план. И, напротив, непропорционально возросли объемы спекулятивных операций с ценными бумагами, с валютой и т.п. Частные банки концентрировали свою деятельность, как правило, на краткосрочном финансировании, а долгосрочное осуществлялось государством посредством Венесуэльской корпорации развития (CVF) и государственных финансовых институтов, специализировавшихся на предоставлении кредитов промышленным и сельскохозяйственным предприятиям, — *Bandagro* и *Corpoindustria*.

Кроме того, наличие существенных изъянов в законодательстве позволяло финансовым группам уклоняться от контроля со стороны Генерального управления банков, что приводило к многочисленным злоупотреблениям. Обычной была практика предоставления непропорционально больших займов ведущим акционерам того или иного банка и его высшим должностным лицам, что повышало возможность возникновения кризисной ситуации в случае невозврата средств. В 80-е годы по этой причине произошло

⁷ Учреждения, занимавшиеся, главным образом, средне- и долгосрочным финансированием промышленности.

⁸ *Zavala D.F.* Crisis y Política Económica 1989—1996. Caracas, 1996, p. 188.

⁹ BCV. Op. cit., p. 133.

несколько крупных банкротств. При наличии закона о государственной гарантии банковских депозитов правительство оказывало помощь проблемным банкам с целью погашения их обязательств по вкладам. Однако такая практика снижала, в свою очередь, ответственность банков за проведение здоровой финансовой политики и не способствовала сокращению объема операций с повышенным риском.

Отсутствие четких критериев административного вмешательства и точных определений неликвидности и неплатежеспособности приводило к замедленной реакции государственных органов и затягиванию процедуры их вмешательства в случае возникновения кризисной ситуации в тех или иных кредитных учреждениях. При слабом надзоре банки имели возможность перераспределять в рамках финансовой группы проблемные кредиты или убытки и таким образом обходить действовавшие лимиты и ограничения. Нередко в этих целях использовались оффшорные отделения, поскольку последние не попадали под действие органов банковского надзора и к ним не применялись нормативы резервных требований.

В законодательстве Венесуэлы имелось и много других пробелов. В частности, согласно действовавшим правовым нормам, регулированию со стороны Фонда гарантии депозитов (FOGADE) и Генерального управления банков не подлежали так называемые фонды ликвидных ресурсов, аккумулировавшие значительные денежные ресурсы. Из-за отсутствия надлежащего контроля эти средства через другие структурные подразделения соответствующей финансовой группы зачастую использовались для проведения операций с высокой степенью рисков, запрещенных для фондов ликвидных ресурсов, что нередко заканчивалось их банкротством.

В 1989—1993 гг. в Венесуэле при поддержке МВФ была предпринята попытка осуществить крупномасштабную программу экономической стабилизации и структурной перестройки. Среди других предусматривались, в частности, и такие меры, как переход к плавающему обменному курсу, отказ от директивных методов регулирования денежного обращения в пользу применения рыночных механизмов, ликвидация контроля над процентными ставками, совершенствование банковского надзора. Однако допущенные просчеты, в особенности незавершенный процесс финансовой либерализации, заметно ограничили результативность предпринятых реформ, в том числе и в банков-

ской сфере. Резкий рост реальных процентных ставок, например, способствовал активизации ссудного рынка, но одновременно заметно повысилась доля просроченных и непогашенных займов в общем объеме кредитного портфеля. Она выросла с 4% в 1991 г. до 10% в 1993 г. Произошло снижение кредитования частного сектора при одновременном увеличении ресурсов, направляемых на финансирование операций с ценными бумагами.

Как показывает мировая практика, для успешной реализации банковских реформ важно, чтобы они в определенной последовательности сочетались с преобразованиями в других сферах хозяйства. Согласно анализу, проведенному в 1994 г. Советом национальной экономики Венесуэлы, одной из причин неудач структурной перестройки в начале 90-х годов финансового сектора хозяйства была неправильная очередность предпринятых в этом направлении шагов. В документе, в частности, отмечалось: "Существуют эмпирические свидетельства того, что для гарантии жизнеспособности и устойчивости банковской системы и повышения эффективности мер по либерализации процентных ставок необходимо упорядочить государственные финансы и механизм банковского надзора. Совершенствование бюджетной и надзорной практики должно предшествовать либерализации, чтобы обеспечить стабильность макроэкономических переменных. В Венесуэле указанные действия были осуществлены в обратной последовательности, в связи с чем нестабильность усилилась еще до того, как началось проведение реформ, и ... эти реформы продвигались медленно"¹⁰. В ноябре 1993 г., когда в Венесуэле уже со всей очевидностью проявились признаки начинающегося финансового кризиса, был принят новый сводный закон о банках и других финансовых учреждениях, вступивший в силу с 1 января 1994 г. Он создал предпосылки по дерегулированию и расширению спектра операций, осуществляемых коммерческими банками и специализированными кредитными учреждениями. Разрешалось создание универсальных банков, в том числе и путем слияния специализированных организаций. Новым законом, в отличие от прежнего, были четко определены функции и границы деятельности для каждого конкретного типа финансовых институтов.

Одновременно был либерализован и режим допуска иностранного капитала на внутренний ссудный рынок.

¹⁰ Nueva economia Caracas, Marzo 1995, p. 259

В соответствии с законом иностранные инвестиции могут осуществляться в следующих формах:

- приобретение долевого участия в действующих кредитных организациях;
- учреждение иностранными инвесторами новых банков или других финансовых институтов;
- открытие материнскими банками своих филиалов и отделений.

В соответствии с введенным регламентом учреждение новых банков, филиалов и отделений допускается лишь при предварительном одобрении со стороны Генерального управления. Разрешительный принцип распространяется и на операции по долевному участию, если сумма инвестиций эквивалентна или превышает 10% объема капитала банка-реципиента. Кроме того, во всех этих случаях перед странами-инвесторами может быть поставлен вопрос о предоставлении на их территории аналогичных условий венесуэльским кредитным институтам.

Важной отличительной чертой нового закона стало положение, в соответствии с которым оперативная деятельность нерезидентов стала регулироваться теми же нормами и актами, что и местные кредитные организации, включая права и обязанности, связанные с налоговыми отчислениями, порядком предоставления отчетности, взаимоотношениями с государственными органами банковского надзора и контроля, и т.д.

К числу факторов, способствовавших активизации деятельности иностранных банков в Венесуэле, следует отнести, наряду с либерализацией непосредственно банковского законодательства, и принятие в феврале 1992 г. декрета № 2095, которым нормы национального законодательства по регулированию местного предпринимательского капитала были перенесены и на предприятия, контролируемые иностранным капиталом. Одновременно были сняты ограничения на репатриацию ранее вложенных средств, перевод прибылей и дивидендов, на доступ иностранных компаний к внутреннему ссудному рынку. В этом же плане следует рассматривать и подписание в августе 1992 г. между Венесуэлой и Всемирным банком программы гарантий для иностранных инвестиций, защищающих нерезидентов от потерь, вызываемых изменением законодательства и режима валютного регулирования.

5.2. БАНКОВСКИЙ КРИЗИС И ЭКСПАНСИЯ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА

Отмеченные выше структурные изъяны венесуэльской кредитной системы наряду с фактической утратой государственного контроля за ее функционированием во многом явились причиной развития системного банковского кризиса, явные признаки которого проявились в конце 1993 г. Вступивший в силу только в январе 1994 г. новый банковский закон не смог предотвратить развитие негативных тенденций. Кризис начался с банкротства в январе 1994 г. Banco Latino, занимавшего второе место в стране по объему депозитов. Уже в 1993 г., когда впервые произошел массовый отток средств с его счетов, Banco Latino, чтобы погасить ажиотажный спрос, был вынужден прибегнуть к крупномасштабной продаже активов и использованию займов Центрального банка Венесуэлы. К концу 1993 г., когда сумма изъятых вкладов вдвое превысила объем капитала банка, он прекратил дальнейшие выплаты. В связи с этим деятельность Banco Latino и учреждений, входящих в ту же финансовую группу, была приостановлена. Финансовые обязательства группы, объем которых превышал 10% общей суммы депозитов всех коммерческих банков страны, были заморожены.

Закрытие Banco Latino совпало с приходом к власти нового правительства, что усложнило процесс урегулирования ситуации. Вместе с тем уже введенное в действие новое банковское законодательство облегчило принятие соответствующих санкций в отношении Banco Latino с использованием более жестких норм и правил. Новый закон, в частности, предусматривал более высокие требования к капиталу банка (отношение капитала банка к активам, взвешенным по уровню риска, должно было, как минимум, составлять 8%) и, кроме того, наделял надзорные органы большими правами в отношении обанкротившихся банков.

Неопределенность, связанная с Banco Latino, вызвала отток вкладов еще из двух банков, входящих в ту же финансовую группу, а затем и из других неблагополучных в финансовом отношении учреждений, на долю которых приходилось в общей сложности свыше 30% всех депозитов банковской системы. Фонд гарантии депозитов оказал этим банкам крупномасштабную поддержку, используя первоначально собственные ресурсы, а затем и займы ЦБ. В то же время ЦБ, чтобы не потерять контроль над ситуаци-

ей, продолжал переучетные операции с проблемными учреждениями. Были разработаны и специальные механизмы, посредством которых "здоровые" банки могли направлять часть своих резервов институтам, испытывающим нехватку ликвидных ресурсов. В частности, чтобы облегчить трансферт средств, были понижены с 15 до 12% резервные требования.

Однако непрекращающийся отток депозитов, бегство капиталов и резкое снижение золотовалютных резервов ЦБ вынудили правительство в целях защиты вкладчиков ввести в действие в марте 1994 г. закон, в рамках которого была осуществлена временная национализация Banco Latino. К этому времени FOGADE затратил уже 300 млрд боливаров (1,8 млрд долл., или 3,6% от объема ВВП в 1994 г.), чтобы покрыть убытки этого банка. Потери последнего оказались гораздо выше, чем ожидалось, ввиду отражения им операций, связанных с высоким риском, на внебалансовых счетах. К концу 1993 г. потери Banco Latino более чем в три раза превысили его кредитный портфель. Когда банк возобновил свою деятельность, вкладчикам была предоставлена возможность получить замороженные ранее депозиты, но не выше 10 млн боливаров. Депозиты, превышающие эту сумму, погашались долгосрочными государственными облигациями.

Несмотря на предпринятые усилия, правительству не удалось восстановить доверие к финансовой системе. В начале июля 1994 г. ЦБ прекратил кредитование FOGADE и было осуществлено административное вмешательство в деятельность 8 неблагополучных финансовых институтов, на которые приходилось примерно 21% всех депозитов. К этому моменту 500 млрд боливаров (примерно 3,4 млрд долл., или 6% от ВВП 1994 г.) были уже вложены в эти банки, однако их еще не покрытые обязательства достигали суммы, эквивалентной 3,5% ВВП¹¹.

Чтобы восстановить доверие населения и приостановить изъятие вкладов, правительство сформировало Чрезвычайный финансовый совет — исполнительный орган высокого уровня, состоящий из министра финансов, управляющего ЦБ и трех других высокопоставленных чиновников, — по урегулированию системного банковского кризиса. Однако влияние этого шага на общественное мнение

¹¹ IMF Working Paper. Banking Crises in Latin America in 1990s: Lessons from Argentina, Paraguay, and Venezuela. October 1997, p. 60.

было ослаблено частыми и противоречивыми заявлениями высокопоставленных представителей государственных органов относительно состояния банковской системы и отсутствием действенной политики по урегулированию банковских проблем. Кроме того, доверие населения было отчасти подорвано неудовлетворительным финансовым положением FOGADE и прекращением его поддержки со стороны ЦБ.

Тогда же был введен фиксированный валютный курс и установлен контроль за движением капитала. Проблемные банки были подвергнуты временной национализации. Хотя эти меры несколько стабилизировали ситуацию, ухудшение финансового положения двух других крупных банков, Banco Consolidado и Venezuela, снова привело к массовому оттоку депозитов, и правительство также было вынуждено осуществить их временную национализацию. В декабре 1994 г. был закрыт Banco Progreso, ситуацию в котором не удалось улучшить, несмотря на значительную поддержку FOGADE, а Banco Republica, имевший более стабильную депозитную базу, был национализирован.

Так как ресурсы FOGADE оказались исчерпаны, то было принято решение о передаче обязательств Banco Progreso по депозитам четырем другим банкам, которые перед этим были национализированы (Banco Latino, Consolidado, Venezuela и Republica). Хотя правительство в соответствии с законом о гарантии депозитов подтвердило свою ответственность за погашение задолженности, оно, тем не менее, не обеспечило принимающие банки соответствующими средствами. Ситуация еще более ухудшилась, когда в 1995 г. пришлось закрыть еще три банка и передать их пассивы национализированным банкам. Покрыть образовавшуюся таким образом задолженность предполагалось за счет эмиссии государственных облигаций и путем их использования в качестве обеспечения обязательств национализированных банков.

В июле 1995 г. Конгресс принял Закон о чрезвычайной финансовой ситуации, предоставив более широкие права Чрезвычайному финансовому совету. Этот закон устранил препятствия для продажи активов, переданных в июне 1994 г. FOGADE восемью проблемными банками, к которым присоединились еще четыре закрытые в период с декабря 1994-го по февраль 1995 г. Однако и одобрение конгрессом Закона о чрезвычайной финансовой ситуации не позволило существенно повысить доверие населения к банковской си-

стеме. Всего в период с 1994-го по 1995 г. государственному вмешательству подверглись 19 из действовавших в стране 36 частных банков, на которые приходилось 55% общего объема депозитов банковского сектора по состоянию на декабрь 1993 г. Ситуация частично стабилизировалась лишь к 1996 г., что позволило правительству в конце года приступить к приватизации национализированных кредитных учреждений с привлечением иностранного капитала.

Таким образом, политика по урегулированию банковского кризиса включала в себя следующие основные элементы:

- временную национализацию части проблемных банков;
- закрытие наиболее неблагополучных институтов и передачу их активов и пассивов национализированным банкам;
- создание механизма частичного перераспределения ресурсов в пользу проблемных кредитных учреждений посредством снижения резервных требований банков-доноров;
- частичную компенсацию финансовых затрат FOGADE и ЦБ на поддержку проблемных банков и выплату вкладов за счет продажи активов закрытых банков;
- приватизацию национализированных банков с привлечением иностранных инвесторов.

Следует подчеркнуть, что опора на внешние ресурсы стала рассматриваться в качестве одного из наиболее эффективных шагов по санации проблемных банков и оздоровлению внутреннего ссудного рынка в целом. К 1996 г. в Венесуэле сложились условия для широкомасштабной экспансии зарубежных финансовых институтов. С правовой точки зрения эти условия обеспечивались, прежде всего, новым законом, снявшим ранее действовавшие здесь многочисленные ограничения и препятствия. Важным фактором экспансии стала и возросшая потребность страны в привлечении дополнительных инвестиций в декапитализированную в результате кризиса банковскую систему.

Укреплению позиций иностранных банков способствовали и факторы более общего характера. Они связаны с открытием в 1996 г. для зарубежного капитала нефтяной промышленности, а также с ростом масштабов приватизации. Был отменен валютный контроль. Заметную роль сыграли и меры по упорядочению банковского надзора, выразившиеся, в том числе, и во введении новой схемы счетов, со-

ответствующей международным стандартам. Все это привлекло внимание транснациональных банков, которые получили возможность диверсифицировать операционные риски и минимизировать возможные потери от деятельности на нарождающихся рынках.

Зарубежные и венесуэльские аналитики выделяют следующие причины роста интереса иностранных банков к инвестициям в Венесуэле в рассматриваемый период¹²:

- обслуживание возросшего оборота транснациональных компаний, действующих в стране;
- снижение уровня ограничений для деятельности на внутреннем рынке банковских услуг;
- подключение к операциям по финансированию нефтяного бизнеса;
- развитие двусторонней и региональной торговли и расширение, соответственно, операций по ее финансированию;
- возможность участия в приватизации ранее национализированных коммерческих банков.

Согласно оценкам инвестиционной компании Solomon Brothers (США), за 1996 – 1997 гг. в Венесуэлу поступила наибольшая по сравнению с другими странами региона сумма капиталовложений в финансовый сектор экономики. В итоге доля нерезидентов в общем объеме активов банковской системы страны увеличилась с 2,2% в 1994 г. до 42,9% в 1998 г., в том числе: в группе коммерческих банков – с 2,2 до 26,8%, универсальных – с нуля до 52,0% (табл. 5.2).

В период с декабря 1996-го по декабрь 1997 г. иностранные банки приняли активное участие в реприватизации национализированных банков. В частности, в декабре 1996 г. испанский Banco Santander Central Hispano (BSCH) стал обладателем 94,5% акций Banco de Venezuela, третьего в стране по размеру активов, а Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) – 40% акций Banco Provincial, являвшегося крупнейшим венесуэльским частным финансовым институтом. Одновременно возросли капиталовложения со стороны кредитных организаций других латиноамериканских государств, за которыми прямо или косвенно стояли международные финансовые группы. Так, чилийская инвестиционная группа CorpGroup выкупила 93,5% капитала Banco Consolidado. При этом через CorpGroup примерно 10% ак-

¹² CONAPRI (Consejo Nacional de Promocion de Inversiones). <http://www.conapri.org/finance.html>, 19.01.2000.

Таблица 5.2

Позиции иностранного капитала в банковской системе Венесуэлы

Виды банков	Число банков			
	1994 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.
Коммерческие банки,	48	37	30	30
в т.ч. иностранные банки	5	7	8	9
в %	10,4	18,9	26,7	30,3
Универсальные банки,	0	2	10	14
в т.ч. иностранные банки	0	0	4	7
в %	0	0	25,0	50,0
Всего универсальные и коммерческие банки,	48	39	40	44
в т.ч. иностранные банки	5	7	12	16
в %	10,4	17,9	30,0	36,4

Виды банков	Всего активы (в млрд боливаров) *			
	1994 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.
Коммерческие банки,	2581	4304	4173	4476
в т.ч. иностранные банки	56	209	693	1198
в %	2,2	4,8	16,6	26,8
Универсальные банки,	0	2257	6162	7892
в т.ч. иностранные банки	0	0	3540	4102
в %	0	0	57,4	52,0
Всего универсальные и коммерческие банки,	2581	6561	1033	12368
в т.ч. иностранные банки	56	209	4233	5300
в %	2,2	3,2	41,0	42,9

Источник: IMF. Staff Country Report No. 99/111. Venezuela: Statistical Appendix.

* Курс боливара к доллару в каждый из годов представленного в таблице периода составил, соответственно, 148,5; 417,3; 488,6; 547,5.

ций перешли в собственность канадского La Banque Nationale. Перуанский Credicorp и колумбийские инвесторы, за которыми также стояли интересы ТНБ, приобрели, соответственно, Banco Tequendama и Banco Republica.

Инвестиционный бум поддерживался и развернувшимся в стране процессом "универсализации" кредитной сис-

темы. В период с ноября 1996 г. по декабрь 1997 г. было образовано 10 универсальных банков. Первоначально они возникали, главным образом, в результате слияния специализированных институтов, принадлежащих одной финансовой группе. В результате этого происходила консолидация банковской системы: укрупнение финансовых институтов в форме слияний и поглощений. В целом количество финансовых учреждений сократилось с 124 в декабре 1996 г. до 106 в декабре 1997 г., при этом численность коммерческих банков уменьшилась с 37 до 30, а универсальных, напротив, возросла с 2 до 10, в том числе за счет появления четырех иностранных (см. табл. 5.2).

Возросшее присутствие ТНБ обострило конкуренцию на внутреннем рынке и способствовало в условиях Венесуэлы укреплению банковской системы, повышению уровня ее капитализации и снижению системных рисков. Об улучшении ситуации в стране свидетельствует ряд показателей. Так, доля просроченных и безнадежных займов в кредитном портфеле коммерческих банков снизилась с 12% в 1995 г. до 4% в 1997 г.; отношение капитала к активам, взвешенным по уровню риска, возросло за эти два года с 13 до, примерно, 16%¹³. Кредиты частному сектору в 1997 г. возросли на 66% в реальном выражении. Если в 1996 г. ни один из банков страны не входил в группу 50 крупнейших финансовых институтов в Латинской Америке, то в 1998 г. в их число (национальные и с участием иностранного капитала, исключая чисто иностранные банки) вошли Banco Mercantil (27-е место) и Banco Industrial de Venezuela (49-е место)¹⁴. Вместе с тем продолжали оставаться высокими по международным меркам банковские издержки, что было связано, в частности, с чрезмерно большим для Венесуэлы количеством банков, раздутыми штатами, высоким уровнем отчислений в FOGADE (2% от суммы депозитов).

5.3. НОВЫЙ ЭТАП ВЗАИМООТНОШЕНИЙ

В конце 90-х годов на состоянии венесуэльской банковской системы сказалось неблагоприятное воздействие экономического спада. Предпринятые правительством шаги по увеличению учетной ставки с целью защиты венесуэльской валюты и золотовалютных резервов от влияния азиатского

¹³ IMF. Venezuela. Recent Economic Developments. Wash., 1998, p. 22.

¹⁴ Euromoney Magazine. London, September 1999.

финансового кризиса привели к резкому удорожанию кредита. В течение 1998 г. уровень процента по активным операциям возрос с 23,69 до 46,35%¹⁵. Следствием ухудшения экономической конъюнктуры стало снижение спроса на банковские услуги и рост просроченных займов. Доля последних в общем объеме кредитного портфеля увеличилась с 4,0 % в декабре 1997 г. до 6,5% в конце 1998 г. и 8,1% в июне 1999 г. Ряд мер по предупреждению дальнейшего ухудшения финансовой ситуации предприняли правительство, Центральный банк и Генеральное управление банков. В октябре 1999 г. был принят новый Декрет-Закон о преодолении чрезвычайной финансовой ситуации. Содержащиеся в нем положения были направлены на снижение риска вкладчиков, расширение полномочий органов управления и на урегулирование обязательств Фонда гарантии депозитов перед Центральным банком. В соответствии с этим законом Генеральное управление банков издало распоряжение о постепенном повышении к 31 декабря 2000 г. коэффициента достаточности капитала, рассчитанного как на базе общей суммы активов, так и активов, взвешенных по уровню риска, соответственно, до 10 и до 12%¹⁶.

В августе 1999 г. был подписан договор между правительством, ЦБ и Генеральным управлением банков, предусматривающий снижение ставок с целью преодоления экономического спада, активизации внутреннего ссудного рынка и укрепления финансовой системы. В рамках этого договора правительство обязалось уменьшить отчисления финансовых учреждений в FOGADE с 2 до 0,5% от объема депозитов, для того чтобы сократить издержки банковской деятельности. С этой же целью ЦБ принял решение увеличить с 4 до 6% размер резервных фондов. В свою очередь, Генеральное управление обязалось усовершенствовать нормы, регулирующие процессы слияния финансовых институтов, а также упростить процедуру реструктуризации просроченных займов. В рамках того же соглашения банки брали на себя обязательство снизить процентные ставки по кредитам, диверсифицировать оказываемые услуги и повысить их качество.

Сложившаяся ситуация требовала от банков более энергичного и действенного поиска новых сегментов на

¹⁵ International Financial Statistics. Wash., May 2000, p. 816.

¹⁶ BCV. Informe economico 1999. Politica financiera. P. 39—42; SUDEBAN Informe de coyuntura. Segundo Trimestre. 1999, p. 28.

рынке и снижения издержек, в том числе путем дальнейшей концентрации капитала. Поскольку возможности консолидации банковской системы за счет покупки неблагополучных институтов или внутригрупповых банковских объединений были в значительной мере исчерпаны, то этот процесс распространился и на нормально работающие кредитные учреждения.

Существенным стимулом к его ускорению стал принятый в июле 2000 г. закон "О стимулировании повышения конкурентоспособности и уровня капитализации, рационализации и снижении затрат на реформирование банковской системы". Он сориентирован в основном на повышение конкурентоспособности банков, а также постепенное снижение стоимости оказываемых ими услуг. Ведущая роль в практической реализации закона отводится Генеральному управлению банков. На него, в частности, возложена обязанность в течение 30 дней после представления соответствующего ходатайства о слиянии финансовых институтов принимать решение. Приоритет в соответствии с положением должен отдаваться проектам, в рамках которых предусматривается поглощение специализированных институтов универсальными банками или преобразование коммерческих банков в универсальные с поглощением специализированных институтов любого профиля¹⁷.

Законом предусмотрен ряд льгот для кредитно-финансовых учреждений, участвующих в подобных операциях. Для них, например, могут быть установлены более длительные сроки расчетов по взаимным обязательствам, возникающим в ходе проведения сделки. В этих целях возможно выделение, по представлению Министра финансов, и бюджетных ассигнований. Упрощена процедура и порядок регистрации слияний и поглощений.

Активное участие в развернувшемся в стране процессе трансформации кредитной системы приняли зарубежные банки. Основная борьба на венесуэльском рынке развернулась между испанскими Santander Central Hispano, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria и венесуэльской Mercantil Servicios Financieros с участием североамериканского капитала.

¹⁷ Здесь под специализированными институтами подразумеваются ссудо-сберегательные учреждения. Их деятельность ориентирована, в основном, на финансирование строительства, в том числе жилищного, а также на поддержку мелких и средних предприятий.

Особенно агрессивную стратегию проводит испанский Santander. За короткий период он сумел не только сократить разрыв в уровне контроля над венесуэльским рынком со своим основным конкурентом — BBVA, но и обеспечить себе выход на лидирующие позиции. В действительности доля крупнейшего финансового института группы в Венесуэле — Banco de Venezuela — на рынке кредитов увеличилась с 9,5% в 1998 г. до 12,1% в августе 2000 г., в то время как квота Banco Provincial (BBVA), которому в течение нескольких лет принадлежало первенство, снизилась за тот же период с 18,0 до 15,7%. В начале октября 2000 г. Santander заявил о приобретении 100% акций Banco de Caracas примерно за 520 млн долл.¹⁸ По имеющимся оценкам, к концу 2000 г. Santander контролировал около 20% активов, кредитов, депозитов и капитала банковской системы страны¹⁹.

Испанская финансовая группа Santander присутствует не только в банковской системе, но и в других отраслях венесуэльской экономики. Она, в частности, купила в сентябре 2000 г. 20% акций венесуэльской телефонной компании Dicitel²⁰. Banco de Venezuela (находится под контролем Santander) вкладывает значительные ресурсы в освоение новых банковских технологий. В сентябре 2000 г. он инвестировал 1,4 млрд боливаров в реализацию программы дистанционных операций, включающих оказание услуг по телефону, использование системы Интернет для проведения трансфертных операций, платежей, расчетов по чековым книжкам и т.п.²¹

В свою очередь, группа Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, стремясь не уступить своему основному конкуренту, добилась в 2000 г. успеха на переговорах о приобретении контролируемым ею Banco Provincial крупного кредитного института Banco de Lara. В результате этой операции доля Banco Provincial в активах венесуэльской банковской системы возросла до 18,6%, в депозитах физических лиц увеличилась с 17,4 до 19,2%, а в общем объеме кредитов составила 17,3%.

Эта операция, вместе с тем, не означает установление нового контроля над Banco de Lara, так как он принадлежал другому финансовому институту, контролируемому BBVA-

¹⁸ Invest Venezuela, October 9, 2000

¹⁹ El Universal, 7 XI.2000.

²⁰ El Nacional, 3.X.2000.

²¹ Invest Venezuela, September 4, 2000, p 3

Inversiones Ban Pro. Речь идет лишь о перегруппировке ресурсов внутри той же самой финансовой группы. По оценкам экспертов, объединение банков будет способствовать оптимальному использованию технологии, персонала и сети подразделений (насчитывает 403 агентства и 988 автоматизированных банкоматов) и, в конечном счете, приведет к снижению издержек²².

Наряду со структурной перестройкой контролируемых им институтов BBVA приступил и к их технологическому перевооружению. Так, в рамках программы технологической модернизации Banco Provincial группа BBVA инвестировала за последние два года 95,6 млн долл. Это больше, чем эта группа вложила с аналогичной целью в таких странах, как Аргентина, Бразилия и Мексика²³. В конце сентября 2000 г. международное рейтинговое агентство Fitch присвоило Banco Provincial наивысший среди венесуэльских банков рейтинг, отметив применяемые им жесткие системы контроля над рисками, его высокую рентабельность и платежеспособность, а также лидирующие позиции в применении новых банковских технологий²⁴.

Наступательную политику проводят и те зарубежные инвесторы, которые, сохраняя миноритарное участие в местном банке, оказывают в то же время заметное влияние на стратегию его развития. Так, венесуэльский Banco Mercantil, 10% капитала которого принадлежит североамериканскому инвестиционному банку J.P. Morgan, в течение трех последних лет сохранял стабильную квоту на рынке кредитов — 14,7%. В конце сентября 2000 г. он завершил операцию по приобретению (за 219 млн долл.) венесуэльского банка Interbank. Это позволило ему сразу выйти на второе место (после Banco Provincial) по доле на венесуэльском рынке кредитов — 15,4%, в активах — 14,6% и по объему депозитов — 15,4%. Кроме того, эта сделка обеспечила банку Mercantil расширение позиций в обслуживании мелких и средних компаний, а также стабильный приток вкладов населения и укрепила его положение на рынке банковских услуг в целом²⁵. Совместно со своим акционером и консультантом J.P. Morgan

²² *Economía Hoy*. Caracas, 26.VIII.2000.

²³ *El Nacional*, 29.VI.2000.

²⁴ *Economía Hoy*. Caracas, 24.IX.2000.

²⁵ Fitch. Press release. 29.09.2000; *Noticias Mercantil*, 28.IX.2000.

банк разработал политику защиты от возможного поглощения, по своему характеру сходную с аналогичными методами, используемыми корпорациями США. Наряду с выкупом ранее эмитированных акций на сумму, эквивалентную 15% акционерного капитала, программа включает механизмы, позволяющие избежать продажи контрольного пакета. Одним из них является создание резервов, используемых для выпуска дополнительных акций. Банк активно внедряет новые виды услуг, являясь лидером в предоставлении по Интернету консультаций своим клиентам. В феврале 2000 г. банк заключил соглашение с международной консультационной фирмой McKinsey о совместных инвестициях на сумму в 12 млн долл. в развитие сети услуг, предоставляемых через систему Интернет, включая осуществление платежей между предприятиями²⁶.

Укреплять свои позиции на рынке банковских услуг удастся не только крупнейшим, но и некоторым сравнительно небольшим иностранным банкам, например Banco Exterior — с транснациональным капиталом (включая испанский). В частности, агентство Fitch в октябре 2000 г. подняло индивидуальный рейтинг Banco Exterior, отметив хороший уровень его доходности, даже в период экономического спада в Венесуэле, высокий уровень ликвидности и надежное управление. Он увеличил свою долю в общем объеме кредитов банковской системы с 2,5% в 1998 г. до 3,4% в августе 2000 г. Этот банк сумел найти свою нишу на венесуэльском рынке: операции с кредитными картами и кредитование мелких и средних предприятий. Когда участились случаи объявления неплатежеспособности, банку удалось поддержать качество своих активов путем жестких санкций в отношении неплательщиков. В условиях роста конкуренции, когда на первый план выдвигается эффективность банковских операций, позволяющих компенсировать уменьшение доходности в результате снижения процентных ставок и банковских спредов, он предпринимает превентивные меры в виде сокращения персонала и внедрения новейшей технологии.

В период с конца 1998-го по август 2000 г. удалось усилить свои позиции на рынке банковских услуг и американскому Citibank. Его доля в общем объеме кредитов воз-

²⁶ El Nacional, 25.II.2000.

росла за этот промежуток времени с 3,9 до 4,3%. В 2000 г. банку удалось расширить свою деятельность на венесуэльском рынке путем приобретения 8% акций во вновь образованном крупном банке Unión Caja Familia, доля которого на рынке после завершения процесса слияния нескольких входящих в новый банк финансовых учреждений оценивается в 13,2%²⁷. Согласно условиям достигнутого соглашения Citibank сможет использовать для своих операций (получение наличными по чекам, прием депозитов) сеть агентств банка Unión Caja Familia, а также будет иметь долю в компании по управлению пенсионными фондами.

Деятельность банковских учреждений США в Венесуэле имеет свои особенности. Они, как правило (за исключением Citibank, Chase Manhattan Bank и Bank of America), оперируют через свои представительства²⁸. Характерной чертой деятельности Citibank является предоставление полного спектра банковских услуг вот уже в течение 80 лет. Банки США осуществляют в Венесуэле торговое и проектное финансирование, подписку на ценные бумаги и услуги по депозитам.

В целом можно отметить, что активное участие в консолидации финансового сектора Венесуэлы, эффективное управление, использование новейшей технологии позволили иностранным банкам укрепить свои позиции на рынке страны. Их доля в общем объеме кредитов частных универсальных и коммерческих банков достигла в середине 2000 г. 43,5% (табл. 5.3).

Наивысшая динамика характерна для иностранных универсальных банков. В то время как доля иностранных коммерческих банков за первые 8 месяцев 2000 г. в общей массе кредитов частных и государственных универсальных и коммерческих банков снизилась с 2,2 до 1,0% (в том числе вследствие того, что один из этих банков — Lara — перешел из разряда коммерческих в разряд универсальных), соответствующий показатель иностранных универсальных банков увеличился с 40,8 до 43,5%. Платежеспособность иностранных банков существенно выше,

²⁷ Economía Hoy, 13.VI.2000.

²⁸ Число таких представительств уменьшилось с 11 в 1993 г. до 7 в 1998 г. Одна из причин их сокращения связана с переходом банков США на обслуживание своих коммерческих клиентов в Венесуэле через региональные представительства, расположенные в других латиноамериканских странах.

Таблица 5.3

Соотношение между национальными и иностранными банками
Венесуэлы по объему выданных кредитов,
в % по состоянию на 31.08.2000

Банки		Банки	
Универсальные банки		Коммерческие банки	
в т.ч. частные национальные	34,3	в т.ч. частные национальные	18,0
Mercantil	14,7	Union	7,4
Caracas	9,6	Occidental de descuento	3,1
Caribe	3,2	Venezolano de credito	2,1
Banescio	3,7	Federal	1,6
Interbank	1,9	Canarias de Venezuela	0,8
другие	1,2	Plaza	1,1
частные иностранные	43,5	Sofitasa	0,7
Provincial	15,7	Capital	0,4
Venezuela	12,1	Noroco	0,3
Corpbanca	5,1	Bancoro	0,2
Citibank	4,3	другие	0,3
Exterior	3,4	частные иностранные	1,0
Lara	1,2	Lara	—
Republica	1,1	Standard Chartered	0,3
ABN-AMRO Bank	0,6	ING Bank	0,4
		Tegeundama	0,1
		Bank of America National	0,2
		Государственные коммерческие банки	3,2
		Всего	100,0

Источник: SUDEBAN. Indicadores Financieros. Resumen mensual 1999, 2000.

чем национальных кредитных институтов. Например, доля проблемных кредитов в общем их объеме в августе 2000 г. составляла у иностранных универсальных банков 5,15%, а у национальных — 6,21%. У коммерческих банков этот показатель равнялся, соответственно, 2,8 и 6,6%. Резервное покрытие проблемных кредитов составило у

иностранных и национальных универсальных банков, соответственно, 139,8 и 116,5%, а у коммерческих банков — 207,4 и 126,6%.

Таким образом, за короткий период, охватывающий 1993 — 2000 гг., в венесуэльской банковской системе произошли значительные изменения, одним из важнейших компонентов которых стала активная экспансия иностранных банков. Она была подготовлена, с одной стороны, насущной потребностью в изменении системы, в ее адаптации к современным международным стандартам, а с другой, созданием в стране условий, благоприятствующих деятельности иностранных инвесторов. К числу важнейших из них относятся новый банковский закон, вступивший в силу в начале 1994 г., и неолиберальные преобразования, вновь начавшиеся в стране в 1996 г. и открывшие для иностранного капитала нефтяную промышленность и возможность приватизации государственной собственности. Важным фактором, ускорившим экспансию, стал системный банковский кризис, который Венесуэла пережила в 1993 — 1994 гг.

Возросшая роль иностранных банков подстегнула конкуренцию и способствовала модернизации банковской системы. За короткий период после финансового кризиса им удалось захватить почти половину банковского рынка, и их доля продолжает быстро увеличиваться. Благодаря этому усилились процессы консолидации и универсализации банковской деятельности, ускорилось внедрение новых видов услуг, в том числе и предоставляемых через электронные средства передачи информации.

Хотя наибольший среди иностранных финансовых учреждений опыт работы на венесуэльском рынке имеют банки США, после "открытия" банковской системы в 1994 г. ведущую роль на нем стали играть испанские банки. Это в значительной мере связано с самим характером оказываемых ими услуг: испанские банки осуществляют отличающиеся высокой прибыльностью операции с населением, с мелкими и средними предприятиями. В то же время для испанских банков характерна реализация наиболее агрессивной стратегии участия в слияниях и приобретениях.

Они наиболее эффективно используют в своих целях возможности, открывшиеся благодаря правительственным мерам, направленным на укрупнение банковских институтов. Их слияние стало важным средством, позволяющим

решать проблемы, связанные с усложнением банковской деятельности и ростом конкуренции. Главной целью в ходе слияний является захват рынка с минимальными издержками и большей эффективностью. По имеющимся оценкам, общее число банков в венесуэльской финансовой системе, которое в августе 2000 г. составляло 42 (без учета государственных банков, действующих на основе особого законодательства), после завершения процесса консолидации может уменьшиться до 10 – 15²⁹. Сохранение действующих тенденций приведет к концентрации основной части имущества и активов венесуэльской банковской системы у иностранных банков.

²⁹ Economía Hoy, 29.VI 2000.

ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫЙ КАПИТАЛ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ МЕКСИКИ

До 90-х годов мексиканская банковская система была практически закрыта для иностранного капитала. В 1982 г. в Мексике была проведена национализация коммерческих банков. Участие зарубежных акционеров в капитале местных кредитных учреждений не допускалось; было запрещено учреждение филиалов иностранных банков.

Политика по отношению к иностранному капиталу на рынке финансовых услуг стала существенным образом трансформироваться в ходе неолиберальных реформ конца 80-х — начала 90-х годов.

Переход страны от экономической модели, базирующейся на обширном госсекторе и государственном "патернализме" в национальном хозяйстве, к модели открытой рыночной экономики наметился в Мексике еще в середине 80-х годов. Однако основной импульс и практическое воплощение данный процесс получил в экономической политике президента Карлоса Салиаса де Гортари (1989 — 1994 гг.): именно тогда началась либерализация государственного регулирования, произошло резкое сокращение госсектора, были осуществлены приватизация, структурные реформы и открытость мексиканской экономики. Важнейшей их частью стало реформирование банковской системы, которое было продолжено в последующие годы. "Структурные преобразования кредитно-финансовой сферы, — отмечал министр финансов Педро Аспе, — по их глубине и значимости можно считать едва ли не самыми радикальными в мексиканской истории"¹. Одним из таких преобразований было введение открытости мексиканской кредитной системы для иностранного банковского капитала.

¹ Педро Аспе — министр финансов Мексики в 1989 — 1994 гг.

6.1 ЭВОЛЮЦИЯ ПОЛИТИКИ МЕКСИКИ ПО ОТНОШЕНИЮ К ИНОСТРАННЫМ БАНКАМ

Политика правительства по отношению к иностранному банковскому капиталу формировалась в рамках неолиберальной экономической стратегии и была встроена в общую схему реформирования кредитной системы. Цели банковской реформы были определены в Национальном плане развития (1989 — 1994 гг.)² следующим образом: 1) способствовать росту накоплений предпринимательского сектора, сбережений населения и их производительному использованию, 2) обеспечить такой уровень мексиканской кредитной системы, который способствовал бы диверсификации банковских услуг, повышению эффективности и конкурентоспособности, внедрению в финансовую практику передовых технологий; 3) открытость банковского сектора и более широкая включенность Мексики в систему мирового хозяйства.

После национализации коммерческих банков³ (1982 г.) банковская система была практически огосударствлена; деятельность кредитных учреждений подлежала жесткому административному регулированию. Первыми шагами реформ в этой сфере, начатых в 1989 г., были либерализация регулирования и постепенная замена административных форм рыночными методами.

С 1989 г. правовая база стала реформироваться в целях изменения структуры собственности в банковском деле. Были внесены поправки к Конституции, к закону о кредитно-банковских услугах⁴, принят новый закон о кредитных институтах (18. VII. 1990). Мексиканцы получили разрешение приобретать акции государственных коммерческих банков. Такое же право было предоставлено иностранным финансовым учреждениям, но масштабы их участия в капитале были ограничены. Схема выглядела так: акционерный капитал коммерческих банков Мексики подразделялся на две категории: обычный (основная часть) и дополнительный. 66% обычного капитала было представлено акциями серии "А", владельцем которых могло быть

² Plan Nacional de Desarrollo 1989 — 1994 México D F, 1989, p. 67, 68

³ Мексиканские коммерческие банки в своем большинстве — учреждения многопрофильного типа — "мультипле" (МБ), законодательно разрешенные в 1978 г

⁴ Ley Reglamentaria del Servicio Público de la Banca y Crédito (modificaciones) — Diario Oficial de la Federación, 27 XII 1989

только федеральное правительство. 34% обычного капитала — акции серии "В", владельцами которых могли быть частные акционеры-мексиканцы. Дополнительный капитал (составляющий не менее 40% обычного капитала) был представлен акциями "L", разрешенными к продаже как мексиканцам, так и нерезидентам. Участие иностранного капитала разрешалось только в коммерческих многопрофильных банках и ограничивалось 34% их дополнительного капитала в форме подписки на акции "L" (акции без права голоса).

В 1991 — 1992 гг. в Мексике была осуществлена приватизация коммерческих банков; к этому процессу были допущены иностранные инвесторы. В ходе операций "своп" зарубежные банки (кредиторы Мексики) могли обменивать долговые обязательства на мексиканские приватизационные бонны, которые использовались в качестве средства платежа при покупке акций приватизируемых банков.

Одновременно с разгосударствлением банков правительство взяло курс на стимулирование концентрации и централизации банковского капитала, а также модернизацию рынка финансовых услуг. Дополнительный импульс этим процессам придал закон о регулировании финансовых групп⁵. Законом разрешалось формирование групп, в состав которых могут входить финансовые учреждения различных типов. Группы формируются по схеме холдинга, состоящего из контролирующей холдинговой компании (ее роль может выполнять также банк) и подконтрольных учреждений, которые должны представлять не менее трех следующих видов банковских и небанковских институтов: банк "мультипле", страховую компанию, инвестиционную компанию, учреждение финансового лизинга, компанию финансового факторинга и т.п. Контролирующая компания (контролadora) должна владеть не менее чем 51% акций каждого из подконтрольных учреждений группы (согласно закону, финансовым группам не разрешалось производить инвестиции в нефинансовые компании; создание промышленно-финансовых групп в Мексике запрещалось).

1992 — 1994 гг. были периодом важных событий в жизни Мексики. В 1992 г. США, Канада и Мексика подписали соглашение о Североамериканской зоне свободной тор-

⁵ Ley para Regular las Agrupaciones Financieras — "Diario Oficial de la Federación", México D. F., 18.VII.1990.

говли — North-American Free Trade Agreement (NAFTA); в 1994 г. Мексика была принята в Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Вступление страны в группировки промышленных государств повлекло за собой корректировку национальной политики по отношению к иностранным банкам в сторону размягчения режима регулирования их деятельности.

Существенным шагом в этом направлении явился закон об иностранных инвестициях (1993 г.), который расширял возможности участия зарубежного капитала в ряде отраслей национальной экономики, в том числе в банковской сфере. Законом разрешалось прямое участие иностранных инвесторов в акционерном капитале мексиканских коммерческих многопрофильных банков и в капитале банков, выполняющих роль контролирующих холдинговых компаний финансовых групп, — в размере до 30% их обычного капитала. Одновременно нерезидентам разрешалось косвенное участие в мексиканских банках в форме так называемых нейтральных инвестиций через специальные фонды. Трастовые фонды нейтральных инвестиций — Fideicomisos de la Inversion Neutra — начали создаваться с 1989 г.; они представляют собой разновидность инвестиционных фондов, которые размещают среди иностранных инвесторов сертификаты участия и мобилизованные таким образом средства вкладывают в мексиканские компании, приобретая акции без права голоса. С 1993 г. законом были разрешены нейтральные инвестиции в коммерческие мексиканские банки и в холдинговые компании финансовых групп — в размере до 30% их дополнительного акционерного капитала. Что касается участия нерезидентов в капитале других кредитно-финансовых институтов: страховых компаний, лизинговых фирм и т.п. — то их доля устанавливалась в размере до 49% капитала каждого такого учреждения⁶.

В 1994 г. Национальный Конгресс Мексики ратифицировал обязательства страны, вытекающие из факта ее вступления в ОЭСР и зафиксированные в Декларации и Кодексе либерализации. Мексиканское правительство высказалось в пользу дальнейшей либерализации режима иностранных финансовых инвестиций из государств-членов ОЭСР, в частности возможного открытия в Мексике

⁶ Ley de Inversión Extranjera. Presidencia de la Republica. México D. F., 27.XII.1993, p. 2 — 4.

филиалов некоторых небанковских финансовых учреждений.

Следующим шагом либерализации кредитной системы было законодательное разрешение открытия в Мексике филиалов иностранных банков. Для регулирования их деятельности Министерством финансов и государственного кредита были разработаны и опубликованы в 1994 г. "Правила учреждения филиалов иностранных финансовых институтов"⁷.

Вступление в силу в 1994 г. режима Североамериканской зоны свободной торговли означало введение открытости мексиканской кредитной системы для инвесторов из стран NAFTA. В тексте соглашения о NAFTA в разделе "Финансовые услуги" оговорено, что "учреждения по предоставлению банковских, страховых, фондовых и прочих финансовых услуг одной страны-члена могут функционировать на территории других стран-участниц NAFTA. Каждая из указанных стран должна применять к ним такой же режим регулирования, как к соответствующим национальным институтам"⁸. Американским и канадским инвесторам предоставлялось расширенное долевое участие в мексиканских банках (51%); впоследствии эта норма была распространена на всех иностранных инвесторов.

Увеличение степени открытости мексиканской кредитной системы вызвало бурную активизацию иностранных банков в деле расширения своих позиций в Мексике. Первыми зарубежными банками, получившими лицензии на открытие в стране своих филиалов, были американские Bank of America, Bank of Boston, Chase Manhattan, J.P. Morgan; японские Bank of Tokyo, Fukuoka Bank; немецкий Deutsche Bank; голландский ABN-AMRO; испанский Santander; французский Banque Nationale de Paris; и др. За 1994 – 1998 гг. в Мексике было открыто 20 филиалов зарубежных банков, 16 иностранных брокерских фирм. Иностранному банковскому капиталу было создано десять финансовых групп: Grupo Financiero Citibank, Grupo Financiero Chase Manhattan, Grupo Financiero J.P.Morgan, Grupo Financiero ING Bank, Grupo Financiero Chemical

⁷ Reglas para el Establecimiento de Filiales de Instituciones Financieras del Exterior. México D. F., 21.IV.1994.

⁸ Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Resumen. SEKOFI. México. 1992, p. 26; LDC Debt Report, August 22, 1994, p. 4.

Bank, Grupo Financiero Santander Mexico, Grupo Financiero Bank of Tokyo и др.

Следует отметить, что на либерализацию режима регулирования иностранных банков в Мексике оказывали (и оказывают) влияние процессы экономической интеграции, развивающиеся в Западном полушарии, и связанные с ними рекомендации ряда региональных организаций: ЭКЛАК, МАБР и др. В частности, в одном из документов ЭКЛАК, посвященном открытости экономик региона⁹, латиноамериканским странам рекомендовано: "В целях оптимальной включенности стран Латинской Америки и Карибского бассейна в мировую экономику и стимулирования притока иностранных капиталов является целесообразным осуществлять дальнейшую либерализацию в финансовой сфере"¹⁰. На встрече президентов стран Западного полушария в 1994 г. была принята так называемая "Инициатива № 10", содержащая (в числе других) рекомендации правительствам американских государств активизировать усилия по дальнейшей региональной интеграции и либерализации рынков банковских услуг. Тогда же был создан Комитет Западного полушария по финансовым вопросам (Committee on Hemispheric Financial Issues), который занимается проблемами содействия либерализации движения капиталов в регионе¹¹.

Как видим, политика Мексики по отношению к иностранным банкам формировалась под влиянием многих факторов — как внутренних, так и внешних. Основной ее чертой было постепенное, поэтапное открытие банковской системы для зарубежного капитала. Однако валютно-финансовый кризис, начавшийся в стране в конце 1994 г., во многом изменил этот эволюционный характер политики в сторону форсирования открытости кредитной системы для иностранного капитала. Мексиканские банки в условиях девальвации национальной валюты, нарастания невозвращенных и просроченных ссуд, массового изъятия вкладов и масштабного оттока частных капиталов за рубеж оказались перед лицом острейших проблем ликвидности. Правительство и Банк Мексики осуществляли специальные программы спасения проблемных кредитных учре-

⁹ America Latina y el Caribe; Políticas para Mejorar la inserción en la Economía Mundial. CEPAL, Santiago de Chile, 1994.

¹⁰ Цит no: Crónicas de la CEPAL. Santiago de Chile, 1994, No. 4, p. 2.

¹¹ LDC Debt Report. December 19, 1994, p. 5.

ждений, в которых были задействованы значительные внутренние ресурсы и средства внешних займов. Программы включали предоставление финансовой поддержки, выкуп "неблагополучных" активов, назначение временной государственной администрации и др. Активным действующим лицом в этих процессах стала государственная организация Банковский фонд защиты сбережений — FOBAPROA. Созданный в 1990 г. с первоначальной задачей страхования депозитов, он был впоследствии переключен на деятельность по санации и реструктуризации мексиканских банков.

Кризис обострил проблему капитализации многих мексиканских кредитных институтов. Для облегчения этой проблемы правительство решило значительно расширить доступ иностранных инвесторов в местные банки¹². Данное решение вошло в Программу чрезвычайных мер, которая была принята Конгрессом вместе с пакетом финансовых мероприятий в январе 1995 г. В феврале того же года специальным Декретом¹³ были внесены поправки в закон о финансовых группах и в закон о кредитных институтах, касающиеся иностранных банков. Наиболее радикальным шагом было разрешение зарубежным банкам приобретать мажоритарное участие и контрольный пакет в капитале мексиканских многопрофильных банков при условии преобразования их в свои филиалы. При этом законодательство ограждало крупные мексиканские банки от иностранного контроля: если капитал банка превышал сумму, равную 6% совокупного капитала банковской системы, в таком банке не разрешалось приобретение иностранцами контрольного пакета акций. Общий допустимый лимит участия иностранных инвесторов в капитале мексиканских коммерческих банков и холдинговых компаний банковских групп был расширен с 30 до 49%¹⁴.

Этим сразу воспользовались иностранные кредитные институты. Особой активностью в скупке местных банков

¹² Следует иметь в виду, что иногда условием предоставления займов в период кризиса кредиторы Мексики, в том числе и МВФ, выдвигали рекомендации по увеличению внешней открытости мексиканской экономики, в частности, финансовой сферы, для иностранных инвесторов.

¹³ Decreto que Reforma, Adiciona y Deroga Disposiciones de la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras y de la Ley de Instituciones de Credito. Mexico D.F., 15.II.1995.

¹⁴ Decreto que Reforma... Art. 17-VII; Art. 18.

с середины 90-х гг. отличаются крупные банковские институты Испании. Эти новые конкистадоры финансовых рынков быстро расширяют и укрепляют свои позиции во многих странах Латинской Америки. В Мексике в 1995 – 1998 гг., пользуясь законодательно предоставленным расширением лимитов иностранного присутствия в кредитной системе, испанский Banco Bilbao Vizcaya (BBV) приобрел 70% акций банка Probursa, преобразовав его в свой филиал; теперь бывшая мексиканская Grupo Financiero Probursa стала смешанной Grupo Financiero BBV-Probursa. BBV также скупал контрольные пакеты акций местных проблемных банков, находящихся во временном государственном управлении — Banco Cremi, Banco Oriente и др. Испанский Banco Santander приобрел 75% акционерного капитала Banco Mexicano и 75% Banco Invermexico, трансформировав их в свои филиалы, а Banco Central Hispano увеличил свое участие в Grupo Financiero Bital. Вслед за Испанией укрепляет позиции Канада, пользуясь своим статусом и льготами в рамках NAFTA. Так, канадский Bank of Nova Scotia увеличил с 8 до 55% свое участие в капитале Banco Inverlat, который находился в управлении FOBAPROA. 20% акционерного капитала Bancomer приобрел Bank of Montreal.

Позиция правительства, считающего привлечение зарубежных средств в банковскую систему важным рычагом увеличения ее капитализации, нашла конкретное воплощение в схемах ассоциирования мексиканского и иностранного банковского бизнеса в период кризиса. В русле мер по санации FOBAPROA разрабатывал для проблемных банков рекомендации по продаже местным и иностранным банкам пакета акций (в частности контрольного), а также по слиянию со здоровыми и устойчивыми кредитными институтами, в том числе и иностранными. Часть акционерного капитала проблемных банков, перешедшего в собственность FOBAPROA, продавалась затем как мексиканским, так и иностранным банкам.

Характерно, что такой покупке акций мексиканских банков часто предшествовали довольно крупные затраты фонда FOBAPROA по их санации. Особую роль сыграла Программа выкупа просроченных и безнадежных ссуд проблемных банков через механизм FOBAPROA (1995 г.). Условие выкупа было таково: на каждые 2 песо, затраченные фондом на выкуп проблемных активов определенного банка, этот банк был обязан обеспечить 1 песо привлечен-

Таблица 6.1

Основные операции иностранных финансовых учреждений
по приобретению мексиканских банков за период 1995 – 1999 гг.

Мексиканский банк	% приобрете- ного кани- тала	Иностранный банк	Страна происхож- дения	Сумма (млн долл.)	Год
1. Grupo Financiero Bital	8	Banco Central Hispano (BCH)	Испания	37	1995
2. Grupo Financiero Bital	9	Banco Comercial Portugues	Португалия	...	1995
3. Grupo Serfin		Hong Kong & Shanghai Banking Corporation (HSBC)	Великобритания	174	1997
4. Grupo Serfin	9	J.P. Morgan	США	68	1997
5. Bancomer	20	Bank of Montreal	Канада	456	1995
6. Grupo Financiero Inver Mexico	51	Banco Santander	Испания	122	1997
7. Grupo Financiero Inverlat	55	Bank of Nova Scotia	Канада	75	1996
8. Grupo Financiero BBV-Probursa	70	Banco Bilbao Vizcaya (BBV)	Испания	365	1995
9. Banco Mexicano	75	Banco Santander	Испания	500	1996
10. Banca Confia	100	Citibank	США	195	1999

Источник: La Inversion Extranjera en America Latina y el Caribe Informe 1999. CEPAL, Santiago de Chile, 2000, p. 132.

ных свежих финансовых ресурсов в капитал банка. Вырученные от продажи проблемных ссуд средства банк должен был инвестировать в правительственные облигации (сроком на 10 лет при рыночных ставках процента). Важным моментом в данной схеме было то, что свежие капиталы было разрешено привлекать и от местных, и от иностранных инвесторов, т.е. осуществление схемы выкупа проблемных активов действовало в сторону дальнейшего увеличения участия иностранных кредитных институтов в капитале мексиканских банков.

Таким образом, финансовый кризис, как это обычно бывает, принес одним банкам — разорение или ослабление позиций, другим — новые шансы роста. Этими шансами в полной мере пользовался иностранный банковский капитал. В ходе кризиса и послекризисного восстановления на санацию и реструктуризацию кредитной системы государством были затрачены объемные финансовые средства (по некоторым оценкам, равные почти 19% стоимости ВВП Мексики). А иностранные банки после санации скупали мексиканские кредитные институты.

6.2. РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНОСТРАННОГО БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА

В настоящее время политика Мексики по отношению к иностранному капиталу, функционирующему в банковской системе, ориентирована на следующие цели: модернизацию рынка банковских услуг, привнесение передового мирового опыта в этой области (передовые технологии, новые банковские инструменты и проч.); создание климата конкуренции между банками местными и зарубежными, что должно стимулировать мексиканских банкиров к повышению конкурентоспособности своих учреждений; обеспечение лучших условий для выхода банков Мексики на зарубежные рынки, в том числе в промышленно развитые страны; использование в национальных интересах обширных международных деловых связей иностранных банков; повышение эффективности и диверсификация услуг мексиканской кредитной системы и достижение передовых международных стандартов; большую включенность Мексики в систему мирохозяйственных связей на современных направлениях.

6.2.1. Условия допуска иностранных банков в кредитную систему

Основополагающими документами регулирования деятельности иностранных банков на территории Мексики являются Закон о кредитных институтах, декреты о поправках к этому закону, Правила учреждения филиалов иностранных финансовых институтов, Закон об иностранных инвестициях. Наряду с этим определенную роль в данном регулировании играет ряд международных актов.

В целях содействия расширению зарубежной филиальной сети мексиканских банков на внутренний рынок банковских услуг Мексики, согласно ее законам, допускаются филиалы банков только тех стран, с которыми Мексика подписала специальные международные соглашения. Эти соглашения могут быть разного рода: 1) двустороннее соглашение о взаимном разрешении на открытие на территории страны филиалов банков другой страны; 2) соглашение о защите иностранных инвестиций; 3) двустороннее или многостороннее соглашение о свободной торговле. Таким образом, неперенным условием является принцип взаимности — взаимная открытость рынка финансовых услуг государств-членов соглашения¹⁵.

Положения о защите иностранных инвестиций распространяются и на инвестиции в банковской системе. В частности, собственность зарубежных инвесторов не может быть объектом экспроприации; исключение составляют особые случаи государственных интересов, когда экспроприация может осуществляться согласно соответствующим законодательным актам, при соблюдении принципа недискриминации и только на условиях выплаты эквивалентной компенсации по рыночным ценам. Соглашениями о защите инвестиций обычно гарантируется перевод прибылей, дивидендов и других платежей, оговаривается валюта расчетов.

Иностранный капитал допускается только в определенные виды мексиканских финансовых учреждений: коммерческие многопрофильные банки, холдинговые компании финансовых групп, фондовые биржи, брокерские фирмы, страховые компании, компании финансового лизинга, фирмы финансового факторинга, финансовые компании с ограниченным набором услуг, инвестиционные

¹⁵ Reglas para el Establecimiento..., op. cit., p. 1.

компании. Участие зарубежного капитала запрещено в таких учреждениях, как банки развития, кредитные союзы и доверительные государственные фонды "фидейкомисос". В акционерном капитале мексиканских кредитных институтов запрещено участие иностранных правительств и иностранных юридических лиц, осуществляющих функции государственного управления. Всем зарубежным банкам и банкам с участием иностранного капитала, функционирующим на территории Мексики, запрещены такие операции, как инвестиции в недвижимость, управление недвижимостью, инвестиции в промышленные компании.

За исключением ограничений, установленных законодательно или вводимых временно (на определенный срок), деятельность филиалов иностранных банков и банковских учреждений с участием зарубежного капитала подпадает под общий режим регулирования банков типа "мультипле".

Разработкой принципиальных направлений политики по отношению к зарубежным инвестициям (во всех отраслях мексиканской экономики) занимается Национальная комиссия по иностранным инвестициям.

Регулирование деятельности филиалов иностранных кредитных учреждений и банков с участием зарубежного капитала проводится на трех уровнях.

1. Структурное регулирование: рассмотрение заявок от иностранных банков, установление структуры капитала, а также индивидуальных и совокупных лимитов участия на банковском рынке, определение налогообложения, выдача лицензий — осуществляются Министерством финансов и государственного кредита (МФГК).

2. Оперативное регулирование: установление финансовых нормативов и коэффициентов — осуществляется Банком Мексики. Он определяет разрешенные активные и пассивные операции кредитных институтов; специальными нормативными актами устанавливает порядок их операций с иностранной валютой; нормативы резервов, коэффициенты достаточности капитала и другие регуляторы ликвидности и показатели деятельности кредитных институтов. При этом преследуются цели введения международных стандартов.

3. Банковский надзор осуществляется Национальной комиссией по банкам и ценным бумагам. Наряду с контрольными функциями она разрабатывает рекомендации по применению различных форм и инструментов банковско-

го регулирования, которые представляет для утверждения в Министерство финансов.

В стране существует Комитет финансовой либерализации, созданный в 1994 г., задачей которого является координация деятельности различных ведомств финансовой сферы в вопросах ее регулирования. Он состоит из представителей МФГК, Банка Мексики, Национальной комиссии по банкам и ценным бумагам, Национальной комиссии по страхованию. В том же году был создан Комитет финансовой открытости, основная задача которого — увязка процессов внешней открытости кредитной системы с обязательствами Мексики по международным соглашениям.

6.2.2. Формы функционирования иностранного капитала в банковской системе

Разрешенные формы иностранного банковского капитала в Мексике — это представительства, “нейтральные” инвестиции, филиалы, долевое участие в мексиканских банках (смешанные учреждения).

Представительства иностранных банков являются исторически первой формой допуска зарубежных финансовых учреждений в кредитную систему Мексики. Представительства не имеют своего капитала, не обладают правом на активные и пассивные операции от имени своего банка; их функциями являются предоставление информации и консультационных услуг в рамках их компетенции, изучение конъюнктуры финансовых рынков и т.п. Для открытия представительства требуется разрешение Министерства финансов.

Иностранные “нейтральные” инвестиции. Как отмечалось ранее, такие инвестиции через специальные трастовые фонды было разрешено с 1993 г. осуществлять зарубежным инвесторам в многопрофильные мексиканские банки, в холдинговые компании финансовых групп; финансовые инструменты этих инвестиций не дают их владельцам права голоса. В эту же категорию включаются инвестиции в мексиканские банки, осуществленные международными финансовыми институтами развития¹⁶.

Согласно законодательству, все филиалы зарубежных банков, функционирующие в Мексике, должны быть учреждены только в форме акционерного общества.

¹⁶ Mexico: A New Economic Profile, SHCP. Mexico, 1993, p. 39.

Филиалы иностранных банков. Филиальный банк может быть в полной собственности материнского банка или с преобладающим его участием в капитале (51% и более). Законодательство определяет филиал как "акционерную компанию, учрежденную в Мексике, преобладающая часть капитала которой принадлежит зарубежному финансовому институту или дочерней холдинговой компании иностранного банковского холдинга"¹⁷.

При лицензировании и учреждении филиала в Мексике МФГК принимает в расчет такие факторы, как: выгоды для мексиканской финансовой системы, которые может принести с собой открытие филиала; международные операции материнского банка, его операции с резидентами в своей стране и его позиции на рынке банковских услуг; потенциальный территориальный "радиус действия" учреждаемого филиала.

Виды филиалов зарубежных банковских учреждений, разрешенные к открытию в Мексике, следующие: 1) филиал многопрофильного коммерческого банка — *Filial de banco multiple*; 2) если зарубежное банковское учреждение является банковским холдингом, то в Мексике разрешено открытие филиала холдинговой компании, которая называется дочерней холдинговой компанией — (ДХК) *Sociedad controladora filial* — SCF; 3) филиал любого подконтрольного банка, входящего в состав иностранного банковского холдинга — *Sociedad Relacionada*. Холдинговым банком или холдинговой (контролирующей) компанией в мексиканских законах называется акционерная компания, которая является собственником акций с правом голоса, составляющих не менее 51% капитала подконтрольной компании, назначает большинство членов ее руководящих органов и принимает основополагающие решения, касающиеся этой компании.

Размер капитала при всех трех видах филиалов не должен превышать лимит капитала, который устанавливается для таких подразделений в соответствующем международном соглашении. Данный лимит может быть превышен лишь с разрешения МФГК. В числе иностранных филиалов, получивших лицензию на функционирование в качестве многопрофильного банка, можно назвать, в частности, *Bank of Tokyo, Mexico, S.A.*; *Bank of America, Mexico, S.A.*; *Dresdner Bank, Mexico, S.A.* и много других.

¹⁷ Reglas... op. cit., p. 1; Banco de Mexico. The Mexican Economy 1994, p. 194.

Филиалы типа "дочерняя холдинговая компания" могут участвовать в акционерном капитале мексиканских многопрофильных банков, страховых и холдинговых компаний финансовых групп в пределах, оговоренных соответствующим законодательным актом. ДХК могут создавать на территории Мексики финансовые группы, в которых они имеют статус контролирующей компании. Название такой группы обычно повторяет название ДХК. В частности, статус дочерней холдинговой компании имеют следующие зарубежные банки: испанский Banco Santander de Negocios, Mexico, S.C.F. (Grupo Financiero Santander, Mex.); американские Banco J.P. Morgan S.C.F. (Grupo Financiero J.P. Morgan); Chemical Bank, Mexico S.C.F. (Grupo Financiero Chemical и др).

Иностранный банк может учреждать в Мексике только такой филиал, который является банком того же вида, что и материнский (в частности коммерческий универсальный).

Филиалам зарубежных банков запрещены приобретение недвижимости на территории Мексики, а также инвестиции в капитал компаний промышленной сферы.

Банки с участием иностранного капитала. Пути формирования таких учреждений в Мексике разнообразны: приобретение акций мексиканских банков на фондовой бирже; участие иностранных банков в процессах приватизации; участие в программах санации мексиканских кредитных учреждений. Долевое участие зарубежного капитала разрешено, как уже отмечалось, в холдинговых компаниях мексиканских финансовых групп и в многопрофильных банках.

До недавнего времени схема участия была такова. Не менее 51% обычного капитала банка формировалось за счет акций серии "А"; владельцами данных акций могли быть лишь мексиканские инвесторы — физические и юридические лица, Федеральное правительство; институциональные инвесторы. 49% обычного капитала было представлено акциями "В", которые находились в свободной подписке и приобретались как мексиканцами, так и иностранцами. Таким образом, участие иностранных инвесторов в капитале коммерческих банков не превышало 49% обычного капитала (акции с правом голоса) и еще 40% дополнительного капитала (акции без права голоса). Особые льготы были для банков из стран NAFTA: их участие в мексиканских банковских учреждениях могло составлять до 51% обычного акционерного капитала. Впоследствии этот рас-

ширенный лимит был распространен на все иностранные банки¹⁸.

Закон устанавливал ограничение на индивидуальную квоту одного инвестора, в том числе зарубежного: ни одно физическое или юридическое лицо не имеет права приобретать акции серии "А" и "В" — одновременно или путем нескольких операций — на сумму, превышающую 5% акционерного капитала данного банка; при разрешении Министерства финансов эта квота устанавливается в пределах до 20%. В ряде других предусмотренных законом случаев индивидуальная квота разрешалась свыше 20%. К этим случаям относятся следующие: 1) квота одного мексиканского институционального инвестора (по его заявке); 2) квота банков из стран НАФТА; 3) квота зарубежного банка или ДХК, если они являются участниками специальной программы по трансформации данного совместного мексиканского банка в филиал иностранного банковского учреждения.

Практика формирования капитала со смешанным участием получила широкое распространение. К привлечению иностранных инвесторов для участия в капитале прибегают даже крупные мексиканские банки. Так, в капитале Banco Serfin участвуют инвесторы Англии и США. Согласно разрешению МФГК, английский холдинг HSBC владеет 20% "голосующих" акций банка Serfin, американский банк J.P. Morgan — 9% акций того же банка. Royal Bank of Canada получил разрешение МФГК и приобрел 16% акционерного капитала второго крупнейшего мексиканского банка — Bancomer.

Как уже отмечалось, в Мексике разрешена такая форма присутствия иностранного капитала, как преобразование местных смешанных банков (с участием иностранного капитала) в филиалы зарубежных банковских учреждений¹⁹. Для этого заинтересованные институты разрабатывают программу конверсии, которая должна быть заверена Комитетом финансовой открытости и одобрена Министерством финансов Мексики. Зарубежному банку в этом случае увеличивается индивидуальная квота при покупке акций мексиканского банка сверх лимита, установленного законом вплоть до контрольного пакета акций. Программы преобразования в филиалы не распространяются на мексиканские

¹⁸ Banco de México. The Mexican Economy, 1995. México D.F., 1996, p. 117, 139.

¹⁹ Decreto que Reforma... Op. cit. Art. 45-I, Art. 17-III.

коммерческие многопрофильные банки, чей капитал превышает 6% от суммарного капитала всех мексиканских банков, т.е. крупные коммерческие банки Мексики защищены законом от преобразования в иностранные филиалы. В рамках программы конверсии, в частности испанский Banco Bilbao Vizcaya (BBV), владевший 20% в мексиканском банке Probursa, увеличил свое участие до 70%; таким образом, смешанный банк Probursa трансформировался в филиал BBV. Канадский банк Nova Scotia увеличил до 55% свое участие в капитале банка Inverlat, преобразовав его в свой филиал.

Кроме банков, участие иностранных инвесторов разрешено в капитале некоторых других мексиканских финансовых учреждений; в частности, в пределах 49% оно разрешено в страховых и брокерских компаниях, в факторинговых учреждениях и компаниях финансового лизинга, а также в так называемых финансовых компаниях с ограниченным набором услуг.

6.3. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ФУНКЦИОНИРОВАНИИ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ

В настоящее время позиции иностранного банковского капитала в стране продолжают укрепляться. Еще шесть лет назад в Мексике функционировал лишь один филиал зарубежного банка; доля иностранных банков в активах банковской системы в 1995 г. составляла 9,4%, в 1997 г. — 18%, а сейчас доходит до 40%, доля в совокупном капитале банков — 22%²⁰. Значимость этих цифр можно по-настоящему оценить, если вспомнить, что еще десять лет назад мексиканский рынок банковских услуг был практически закрыт для зарубежного капитала.

Рост активов филиалов иностранных кредитных учреждений в стране частично изменил структуру группы крупнейших банков: в последние годы в десятку крупнейших банков Мексики наряду с мексиканскими Banamex (активы 29,89 млрд долл.), Bancamer (25,60 млрд долл.) и Banco Serfin (16,9 млрд долл.) входят смешанный банк Bital (10,4 млрд долл.) и филиал испанского Banco Santander Mexicano (7,9 млрд долл.)²¹.

²⁰ La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe. Informe 1999. Naciones Unidas, Santiago de Chile, 2000, p. 133.

²¹ Euromoney Magazine, P., September 1999; Banker, L., August 1999 (активы на конец 1998 г.).

По масштабам внедрения в мексиканскую банковскую систему в настоящее время лидируют испанские кредитные институты. Так, их доля в суммарном объеме иностранных участий в акционерном капитале местных банков превышает 40%; по этому показателю они опережают даже банки США (около 26%). Современная экспансия испанских банков в Мексике, как и в других странах региона, определяется тем, что, во-первых, за период экономического роста в Испании в 90-х гг. крупные банковские учреждения этой страны значительно нарастили и укрепили свой финансовый потенциал; во-вторых, ужесточение конкурентной среды в рамках ЕС заставляет испанские банки искать сферы приложения капиталов за пределами Европы. В таких условиях они все чаще избирают стратегию расширения инвестиций в латиноамериканских странах, с которыми их связывают и внешнеторговое сотрудничество, и общность культуры и языка. Испанские банкиры как бы вновь открывают и осваивают Латинскую Америку. В Мексике по мере либерализации финансового рынка банки Испании расширяют свои позиции, особенно Banco Santander и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA).

В последние годы финансово-экономическая политика мексиканского правительства продолжает развиваться в направлении дальнейшей внешней открытости рынка банковских услуг. Это направление — не только результат внутренних реформ в стране, но и отражение процессов, происходящих в мировой финансовой системе. Глобализация финансовых рынков оказывает влияние сейчас и на масштабы присутствия иностранного капитала в национальных кредитных системах, и на политику его регулирования. В последние два-три года в рамках ряда международных экономических организаций активно обсуждаются вопросы открытости национальных рынков финансовых услуг. Во Всемирной торговой организации (ВТО) в течение всего 1997 г. по данным вопросам шли дебаты и готовились документы-рекомендации государствам-членам. В декабре того же года было подписано многостороннее Соглашение о либерализации рынка финансовых услуг, которое содержит рекомендации членам ВТО по дальнейшей открытости национальных рынков банковских, страховых и фондовых услуг и более свободному допуску на них иностранных конкурентов. Соглашение подписали 100 государств (в том числе Мексика), которые разрабатывают про-

граммы соответствующих мер в данной сфере и представляют их в ВТО²². В том же году состоялась встреча глав государств Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) — межправительственного форума, членами которого являются 18 стран этого региона, в том числе Мексика. На встрече был принят ряд рекомендаций членам АТЭС, в их числе, в частности, такая: «В целях привлечения иностранного капитала и передовых иностранных технологий, а также для ускорения экономического развития и структурных реформ АТЭС рекомендует странам-членам вводить и поддерживать открытость внутренних финансовых рынков для зарубежных инвесторов и иностранных финансовых институтов»²³.

Чаще всего подобные рекомендации международных организаций или соглашений не имеют обязательного характера. Тем не менее, при разработке политики по отношению к иностранному капиталу национальные правительства вынуждены принимать их в расчет.

В Мексике очередной шаг в сторону дальнейшей открытости банковской системы был сделан в 1999 году — был устранен ряд ограничений на участие иностранных инвесторов в мексиканских банках. Этому предшествовала длительная внутрипарламентская борьба. В начале 1998 г. президент Мексики Э. Седильо представил на рассмотрение в Конгресс "пакет инициатив" по продолжению преобразований в финансовой сфере. В их числе находился проект предложений о снятии ограничений на долевое участие иностранных банков в капитале смешанных банковских учреждений. Такие ограничения, напомним, были установлены Законом о кредитных институтах в 1995 г., и для их устранения требовалось внесение специальных поправок в закон. Левоцентристская оппозиция в Конгрессе выступила против расширения присутствия зарубежного банковского капитала в национальной кредитной системе. Принятие проекта во всем его объеме означало бы, что снимаются ограничения на мажоритарное участие иностранных инвесторов даже в крупнейших мексиканских банках (Banamex, Bancomer, Serfin), которые до тех пор были защищены законом. Оппозиционные партии в Конгрессе почти

²² Financial Times, L. December 10 — 14, 1997; Intereconomics, November — December 1997.

²³ Financial Markets Development — A Road to Pacific Economic Growth. Pacific Economic Cooperation Council, Singapore, 1997, p. 25.

весь 1998 год блокировали принятие поправок к закону, однако в конечном счете они были все-таки приняты.

В январе 1999 г. вступил в силу Декрет о внесении поправок в Закон о кредитных институтах (также как в Закон о финансовых группах)²⁴. Реформированию подвергались некоторые статьи, относящиеся к коммерческим многопрофильным банкам с иностранным участием.

Как отмечалось ранее, долевое участие иностранных инвесторов в капитале этих банков ограничивалось сначала 49%, а потом 51% акционерного банковского капитала. При этом им запрещалось приобретение контрольного пакета акций в крупных мексиканских банках. Ограничение на участие в капитале обеспечивалось схемой разных серий акций, которые разрешались к продаже нерезидентам. Теперь эта схема ликвидируется, все виды акций заменяются единой серией акций "О", которые будут находиться в свободной подписке и без ограничений могут приобретаться и мексиканскими, и иностранными банкирами. Данное положение действует и по отношению к крупным банкам Мексики, т.е. сейчас иностранный банк может иметь в собственности все 100% акционерного капитала любого мексиканского банковского учреждения, будь оно мелким, средним или крупным²⁵.

Аналогичные поправки внесены декретом 1999 г. и в закон о регулировании финансовых групп. В частности, установлено, что акционерный капитал банков, выполняющих роль холдинговых компаний финансовых групп, также формируется акциями серии "О", которые будут в свободной подписке.

В тексте декрета остались лишь минимальные ограничения: в частности, ни один из тройки крупнейших мексиканских банковских учреждений не может быть преобразован в филиал иностранного банка. Декрет 1999 года устанавливает также ограничения на индивидуальную квоту инвестора: ни одно физическое или юридическое лицо (будь то мексиканцы или иностранцы) не имеет права приобретать акции серии "О" в сумме, превышающей 5% акци-

²⁴ Decreto por el que Se Expide la Ley de Proteccion al Ahorro Bancario y Se Reforman Diversas. Disposiciones de las Leyes: de Banco de México, de Instituciones de Credito, del Mercado de Valores y para Regular las Agrupaciones Financieras. México, 19 de enero de 1999.

²⁵ Decreto por el que Se Expide... op; cit; La Inversion Extranjera en America Latina y el Caribe Informe 1999, CEPAL, Santiago de Chile, 2000, p. 132.

онерного капитала банка. В некоторых случаях министерство финансов может дать разрешение на приобретение акций на сумму свыше 5%, но не более 20%. Иностранному банку такое разрешение предоставляется в том случае, если он является участником программ санирования мексиканских кредитных учреждений. Данное положение, безусловно, повлечет увеличение доли иностранного капитала в смешанных кредитных институтах, так как в программах санирования мексиканской кредитной системы принимали и принимают участие многие иностранные банки.

Как уже отмечалось, в годы финансового кризиса 1995 г. правительство через фонд FOBAPROA предоставляло мексиканским банкам значительные средства в различных формах, в том числе и путем приобретения активов проблемных банковских учреждений. Вопрос о том, как вернуть хотя бы часть этих средств, неоднократно прорабатывался и в правительственных кругах, и в Центральном банке, и в Конгрессе. В итоге был избран уже апробированный путь — распродажа проблемных активов на специальных аукционах. Сейчас это реализуется через Институт защиты банковских сбережений — ИПАБ²⁶. Он наделен правом продавать приобретенные в годы кризиса правительством банковские активы, а также передавать часть этих активов в управление банкам-покупателям, в том числе и иностранным. В частности, в конце 1999 года кредитный портфель мексиканского Banco Union был продан группе банков США GE Capital — Goldmen Sachs. Продажа активов и акций мексиканских банков, взятых ранее под государственный контроль, остается каналом, через который иностранные инвесторы расширяют свое присутствие в кредитной системе Мексики.

В 1999 году Национальная комиссия банков и ценных бумаг опубликовала впечатляющие статистические данные: 43% от общего числа банковских учреждений в стране составляют смешанные банки с миноритарным участием иностранного капитала, около 20% общего количества учреждений — это иностранные филиалы и банки с мажоритарным участием зарубежных инвесторов²⁷. Данные

²⁶ ИПАБ (Instituto para Protección de Ahorro Bancario) — организация, созданная в 1998 г. вместо FOBAPROA; ее основные функции: гарантирование банковских вкладов и финансовая поддержка банков.

²⁷ CNBV. Consideration about the Mexican Banking Crisis. Mexico D.F., September 1999, p. 26.

цифры говорят о значительном присутствии иностранного капитала на мексиканском рынке банковских услуг. Есть основания полагать, что в ближайшие годы эта тенденция сохранится. В 2000 г. на президентских выборах победу одержал представитель Партии национального действия Висенте Фокс, который является сторонником активного привлечения в Мексику иностранного капитала. В связи с этим от нового правительства можно ожидать, что политика открытости банковской системы будет продолжена.

Расширение допуска в страну иностранных кредитных институтов (в сочетании с другими мерами по укреплению банков) способствовало модернизации мексиканской банковской системы, повышению уровня ее капитализации и расширению включенности Мексики в мировые финансовые рынки. Однако оборотной стороной этих явлений стала возрастающая конкуренция иностранных кредитных учреждений на внутреннем рынке финансовых услуг.

Этому способствовало не только количественное увеличение притока банковского капитала из-за рубежа, но и качественные изменения в характере его функционирования в экономике. Раньше иностранным банкам законодательно запрещались операции с местной клиентурой (резидентами). Филиалы занимались в основном обслуживанием финансовых потребностей зарубежных торговых-промышленных компаний на территории Мексики; участие иностранных инвесторов в национальных кредитных учреждениях также запрещалось. По мере либерализации финансового законодательства спектр операций, разрешенных иностранным филиальным банкам, увеличивался, ограничения в их деятельности постепенно устранились, и они стали расширять свою практику на местном ссудном рынке.

Филиальные банки представляют собой, как правило, устойчивые и "здоровые" кредитные учреждения, не обремененные просроченными и безнадежными долгами (в отличие от многих мексиканских банков). Более прочное финансовое положение, использование передовых банковских технологий, большая диверсификация предоставляемых услуг и разветвленные международные связи позволяют филиальным банкам успешно конкурировать с мексиканскими, привлекая к себе клиентуру. Иностранные банки заметно усилили конкуренцию в сфере обслуживания корпоративных клиентов и особенно, крупных мексиканских компаний.

Появились и новые тенденции: например, филиал испанского Banco Bilbao Vizcaya Argentaria в настоящее время проектирует переключать часть своих операций на кредитование мелкого и среднего предпринимательства в Мексике. В последние два года доля иностранных филиалов в общем объеме кредитования, предоставленного коммерческими банками, составляет приблизительно 9%, а доля смешанных банков с иностранным участием — 30%²⁸.

Возросшая конкуренция иностранных банков на внутреннем рынке финансовых услуг подталкивает мексиканские кредитные институты к различным вариантам взаимодействия с иностранным банковским капиталом. Традиционной формой остаются слияния кредитных институтов. Можно предположить, что в ближайшие годы они будут продолжаться, так как в 1999 г. в Мексике введены новые — более жесткие требования к показателю достаточности капитала банков, а повысить уровень капитализации ряд мексиканских банковских учреждений сможет лишь на пути ассоциирования с иностранными банками, располагающими более объемными ресурсами. Характерно, что значительная часть местных банкиров видит в иностранных банках естественных партнеров, а само такое совместное партнерство в этой сфере (еще недавно закрытой для зарубежных инвесторов) уже не считается чем-то одиозным. Руководитель Института защиты банковских сбережений Висента Корта по этому поводу отметил: "Мексиканские банкиры, пытаясь повысить уровень капитализации своих учреждений, активно ищут партнеров и зачастую — иностранных. Поэтому слияние местных и иностранных банков приобретает все большее распространение"²⁹. Иногда местные банки оказываются перед альтернативой: или банкротство, или ассоциирование с иностранным банковским учреждением.

Сравнительно новой формой взаимодействия мексиканских и иностранных банков является формирование смешанных финансовых групп. Законодательство запрещает инвестиции банковских учреждений в промышленные компании и создание промышленно-финансовых групп. Однако фактически такие группы в мексиканской экономике давно существуют. В частности, это Grupo Vitro-Serfin, включающая банковскую группу Serfin, страховую

²⁸ Latin American Economy & Business, Apr 1998, p. 11.

²⁹ Цит по: Financial Times, L., 23.VI.1999.

компанию Serfin и компании стекольной промышленности Vidriera Monterrey, Vidriera Mexico; другой пример — Grupo VISA — Bancomer, представляющая собой группу банковского капитала Banco de Comercio и компаний пищевой промышленности³⁰. Такой список можно было бы продолжить. Как правило, подобные группы имеют национальную окраску, т.е. в их основе лежат процессы ассоциирования мексиканских капиталов различных отраслей хозяйства.

Что касается финансовых групп, сформированных иностранным капиталом, то это — чисто финансовые объединения — холдинги, включающие банки, страховые компании, брокерские фирмы, инвестиционные компании и прочие учреждения. В стране существует ряд чисто финансовых групп, созданных на базе объединения в холдинг мексиканских кредитно-финансовых институтов. В настоящее время наблюдается тенденция постепенной трансформации мексиканских финансовых групп в смешанные, в них в разных формах проникает иностранный капитал: или путем покупки банка в группе, или в виде перекрестного участия в капитале финансовых учреждений, или участия в капитале страховых и других компаний группы.

Национальные финансовые группы идут на преобразование в смешанные, так как это приносит с собой модернизацию технологической базы учреждений, расширение спектра и радиуса операций, набора методов страхования от рисков и других передовых технологий развитых стран, облегчение выхода на мировые рынки. Иногда созданию смешанных финансовых групп косвенно содействует само государство, в частности через программы поддержки и оздоровления местных банков. Так, например, мексиканский проблемный банк Bancomer был передан во временное административное управление Институту ИПАБ. В начале 2000 г. акции данного банка были предложены к продаже; покупателем стал испанский BBVA, который присоединил Bancomer к финансовой группе BBV — Probursa. В данной сфере развиваются процессы, которые мексиканские исследователи называют “транснационализацией финансовых групп”³¹.

³⁰ Los Grupos de Capital Financiero en México, UNAM, México D.F., 1996, p. 195 — 204.

³¹ Los Grupos de Capital Financiero... op. cit., p. 205.

Все более распространенной формой взаимодействия мексиканских и иностранных банков становятся так называемые стратегические альянсы. Стратегический альянс представляет собой особое соглашение о партнерстве в определенной сфере деятельности. При этом сохраняется юридическая и финансовая самостоятельность партнеров. Банки Мексики заинтересованы в альянсах с иностранными партнерами в таких сферах, как новые современные виды услуг, операции по финансовому лизингу, услуги на рынке деривативов, обслуживание через Интернет и проч. Стратегические альянсы местных и иностранных банков способствуют расширению спектра и улучшению качества предоставляемых услуг, взаимному разделению рисков, более полному удовлетворению запросов клиентов и расширению клиентуры, повышению эффективности финансовых операций. В этой связи можно упомянуть соглашение о партнерстве, существующее между Banamex и швейцарской Swiss Bank Corporation, стратегический альянс Banamex с американским Well Fargo Bank, альянс Grupo Financiero Bital — с голландской ING Group, и др.

Все изложенное выше свидетельствует о том, что последствия и результаты деятельности иностранных банков в Мексике неоднозначны. Привлечение зарубежного капитала в кредитную систему способствовало диверсификации и расширению спектра финансовых услуг, повысило общий уровень капитализации банковских институтов, что в целом действует в сторону модернизации системы. Однако большинство целей и надежд, связанных с открытостью мексиканского рынка банковских услуг, остается пока далеким от достижения. Во многих правительственных документах отмечалось, что конкурентная среда, которую создают иностранные финансовые институты, заставит местных банкиров добиваться большей эффективности операций своих банков, снижать издержки и тем самым оказывать влияние на тенденцию к снижению процентных ставок. Однако возросшая иностранная конкуренция зачастую вызывает иные последствия: в новой конкурентной среде мексиканские банки оказываются на грани банкротства и скупаются иностранными инвесторами; в других случаях они, чтобы выжить, сами идут на слияния и ассоциирование с филиалами зарубежных банков. Скупка местных кредитных институтов приобрела столь большие масштабы, что грозит стране потерей национальных банков. Эти процессы неизбежно ведут к усилению концентрации

и централизации капиталов, что в условиях Мексики означает рост монополизации рынка банковских услуг. При таких обстоятельствах трудно рассчитывать на снижение процентных ставок.

Массовый приток, а точнее — подлинное нашествие в страну иностранных банков и быстро растущее число создаваемых ими разветвленных финансовых групп в условиях ликвидации большинства ограничений на их операции крайне осложняют государству контроль за их деятельностью. Уровень банковского надзора остается пока не адекватным масштабам внедрения иностранных финансовых институтов в мексиканскую кредитную систему.

В настоящее время отношение в обществе к активному привлечению зарубежных банков характеризуется различными подходами и разными (порой диаметрально противоположными) оценками. Сторонники открытости банковского рынка отмечают, что деятельность иностранных банков благоприятно влияет на улучшение качества обслуживания клиентуры. Характерно в этом отношении высказывание мексиканского банкира Э. Вилатела Рива, одного из директоров "Bancomex": "В настоящее время для клиентов банка (будь то юридические или физические лица) зачастую не имеет значения, кто является его хозяином. Главное для них сейчас — это качество предоставляемых услуг, адекватный уровень банковского процента и банковского надзора со стороны соответствующих властей"³².

Сторонники активного привлечения зарубежных банков убеждены в том, что современные надежные иностранные банковские институты обеспечат сопротивляемость местной кредитной сферы потенциальной угрозе внешних финансовых шоков³³. Противники же массированного притока в страну иностранного банковского капитала считают, что он, наоборот, увеличивает уязвимость мексиканской кредитной системы, что деятельность зарубежных банков способствует переброске кризисных явлений извне на мексиканские финансовые и валютные рынки.

Проведенный нами анализ показывает, что почти полный демонтаж системы ограничений на деятельность зарубежных банков в стране все более сужает позиции национального предпринимательского капитала в кредитной системе. Эта тенденция усиливается по мере того, как все

³² Excelsior, Mexico, 19.VI.1998.

³³ См.: Revista de la CEPAL, Santiago de Chile, 2000, No. 70.

большая часть внутреннего финансового рынка оказывается под контролем зарубежных инвесторов. События 2000 г. стали еще одним доказательством дальнейшей транснационализации мексиканской кредитной системы. В мае 2000 г. испанская группа Santander путем покупки акций присоединила к себе мексиканскую Grupo Financiero Serfin. Теперь под контролем этой объединенной финансовой группировки находится более 16% вкладов и около 12% объема ссуд банковской системы. В июне того же года министерство финансов выдало лицензию на слияние одной из крупнейших мексиканских групп — Bancomer — с испанской BBV-Probursa. Доля этого нового конгломерата, Grupo Financiero BBV-Bancomer, в общем объеме депозитов может составить 30%, а в кредитовании — более 32%³⁴.

Данные процессы означают, что, с одной стороны, все более ограничиваются позиции национального капитала, с другой стороны, все большая часть ресурсов мексиканского ссудного рынка оказывается в руках тех субъектов хозяйствования, интересы и стратегия которых находятся за пределами возможностей контроля национальных властей. Более того, те формы, которые приобрела открытость банковской системы в Мексике, способствуют формированию своеобразных союзов иностранных финансовых групп с местными банковскими и политическими элитами, что дает им возможность влиять на разные стороны экономической жизни страны.

Реалии таковы, что иностранные банки уже стали неотъемлемым элементом, встроенным в мексиканскую кредитную систему. Этому способствовали и неолиберальные реформы в стране, и ее вступление в группировки промышленно развитых государств, и развитие экономической интеграции в Латинской Америке, и общие процессы глобализации финансовых рынков в мировом хозяйстве.

³⁴ Comercio Exterior, Mexico, 2000, No. 6.

ЭВОЛЮЦИЯ ПОЗИЦИЙ ИНОСТРАННОГО КАПИТАЛА В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ ЧИЛИ

Среди государств Латинской Америки наиболее богатым опытом либеральных преобразований в кредитно-финансовой сфере, несомненно, обладает Чили. Переход к формированию модели открытой рыночной экономики в середине 70-х годов самым непосредственным образом отразился и на процессе либерализации внутреннего рынка капиталов. Существенно трансформировались критерии границ и пределов допуска иностранных инвестиций в банковскую сферу, которая традиционно являлась наиболее закрытой отраслью хозяйства Чили.

7.1. ТНБ В УСЛОВИЯХ РАДИКАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ

До 1974 г., т.е. до начала масштабных преобразований в финансово-экономической жизни, в стране действовал жесткий протекционистский режим в отношении допуска иностранных банков на внутренний рынок. Уровень ограничений нередко определялся не только экономическими мотивами, но и идеологическими приоритетами тех или иных политических сил, находившихся у власти. В период правления христианских демократов во главе с Э. Фреем (1964 — 1970 гг.) в целом проводилась политика поощрения частной инициативы и привлечения иностранного капитала в экономику при обеспечении государственного контроля над стратегическими отраслями (прежде всего в медно-рудной промышленности). Однако допуск зарубежного банковского капитала был жестко лимитирован. Формально иностранные банки имели право открывать филиалы на территории Чили. Тем не менее, это право было практически заблокировано действующим запретом в отношении спектра их деятельности. Им запрещалось привлекать во вклады денежные средства физических лиц, обслуживать текущие счета национальных предприятий, осуществлять

заимствования на внутреннем рынке капиталов, предоставлять кредиты, за исключением операций по внешнеторговым сделкам.

С принятием в 1970 г. в рамках Андской группы известного Решения 24, утвердившего "Общий режим в отношении иностранных капиталовложений, марок, патентов и лицензий", в Чили был установлен полный запрет на новые прямые инвестиции в банковскую сферу. В период правления социалистического правительства С. Альенде (1970 — 1973 гг.) большинство частных банков было национализировано, в том числе в собственность государства перешли филиалы трех зарубежных кредитных институтов: First National City Bank, Bank of London и Bank of America. В результате к 1973 г. в стране действовал лишь филиал Banco do Brasil, созданный в рамках чилийско-бразильского межправительственного соглашения в 60-е годы.

Одним из важнейших элементов экономических реформ, начатых правительством А. Пиночета, стал ускоренный переход от государственной монополии на банковское дело к рыночной модели кредитных отношений, основанной на конкуренции частных банковских структур, действующих в условиях свободного движения ссудного капитала и снятия запрета на зарубежные инвестиции в банковскую сферу.

Финансовая либерализация преследовала вполне конкретные тактические цели. Предполагалось, что привлечение иностранного капитала наряду с приватизацией и дерегулированием деятельности коммерческих банков будет способствовать повышению их эффективности и увеличению объема кредитования реальной экономики. В то же время открытие банковского сектора рассматривалось как необходимое условие для более тесного подключения Чили к международным финансовым потокам и расширения доступа к относительно дешевым внешним ресурсам. Ставилась также задача ускорить процесс консолидации банковского капитала и осуществить структурную перестройку национальной кредитно-финансовой системы на основе использования зарубежного технологического и организационного потенциала.

В Чили, в отличие от большинства латиноамериканских государств, вопрос о допуске иностранных банков был решен кардинальным образом. После принятия в 1974 г. Закона № 600 о статусе иностранных инвестиций зарубежные кредитные институты получили возможность создавать

филиалы и осуществлять прямые капиталовложения в чилийскую банковскую систему в любых других формах, включая покупку контрольных пакетов акций национальных кредитных организаций. При этом иностранным банкам, как и другим зарубежным компаниям, получившим статус иностранного инвестора, предоставлялись гарантии неизменности инвестиционного и налогового режима в течение 10 лет¹.

В 1977 г. были осуществлены новые кардинальные инициативы. В соответствии с поправками к Общему закону о банках от 1960 г. иностранные кредитные институты (как филиалы, так и коммерческие банки, имеющие правовой статус акционерного общества) приравнивались в правах к национальным. На них были распространены единые для всей банковской системы Чили положения, касающиеся минимального размера уставного капитала, формирования резервов, осуществления активных и пассивных операций, а также проведения процедуры создания и ликвидации банков².

Единственным положением инвестиционного законодательства, несколько ущемляющим права зарубежного инвестора, являлось ограничение на репатриацию капитала. Так, вывоз капитала разрешался не ранее чем через 3 года с момента его поступления в страну (при этом перевод прибылей сроками не ограничивался). Кроме того, при вывозе капитала или прибылей иностранному банку необходимо было получить разрешение в Генеральной инспекции банков и финансовых учреждений, а также сертификат в Комитете по иностранным инвестициям, подтверждающий законность проводимой операции и сумму вывозимых средств³.

Открытие рынка банковских услуг проходило параллельно с дерегулированием кредитной системы, приватизацией в банковской сфере и отменой ограничений на движение капиталов, товаров и услуг. То есть речь идет о комплексном подходе, сопряженности и поэтапности шагов по реформированию экономики. Так, после либерализации в

¹ Decreto-Ley No 600 de 1974, Estatuto de la Inversión Extranjera Diario Oficial, Santiago de Chile, 16 12 1993

² Banco Central de Chile Legislación Económica y Financiera Santiago de Chile, 1994, p 335–388, 667–680

³ В соответствии с поправками, внесенными в 1993 г. в закон о статусе иностранных инвесторов, срок репатриации капитала сокращен с 3 до 1 года. В 2000 г. и это ограничение было снято

октябре 1973 г. внешнеторгового режима с декабря 1975 г. по май 1976 г. был отменен контроль государства над процентными ставками и сняты количественные ограничения на проведение кредитных операций. В 1975 — 1978 гг. практически все банки, национализированные правительством С. Альенде (за исключение Banco del Estado), перешли к частным владельцам⁴.

В 1977 — 1980 гг. был либерализован режим мобилизации чилийскими банками ресурсов на международном рынке капиталов. Вместе с тем, в течение первых лет правления А. Пиночета в Чили проводилась достаточно осторожная политика в этом плане. Лишь в конце 1977 г., после относительной стабилизации финансово-экономической ситуации в стране, снижения темпов инфляции (с 600% в 1973 г. до 85% в 1977 г.) и преодоления банковского кризиса 1975 г., был снят запрет на осуществление заимствований на внешнем рынке. Однако оставались в силе требования в отношении сроков погашения привлекаемых средств (минимум два года), максимального размера заимствований для всей банковской системы и месячного объема притока ссудного капитала в страну. С целью отсекаания краткосрочных потоков использовался механизм специальных резервных требований, в соответствии с которыми определенная доля получаемых кредитов, в зависимости от сроков погашения, перечислялась на специальные счета в Центральном банке Чили. Норма резервных требований была установлена в размере 25% для кредитов сроком от 24 до 36 месяцев, 15% — от 36 до 48 месяцев, 10% — от 48 до 66 месяцев. К апрелю 1980 г. были отменены количественные ограничения на иностранные кредиты, а с мая 1982 г. банки получили возможность привлекать и краткосрочные ссуды⁵.

Восстановление позиций иностранных банков, свернувших свои операции в Чили в период правления правительства Народного единства, было проведено в максимально сжатые сроки. Первым банком, возобновившим свою деятельность в Чили, стал Citibank (1976 г.). В ноябре 1978 г. испанский Banco Santander положил начало процессу выхода на чилийский рынок зарубежных банков, не

⁴ Finance and Real Economy. Issues and Case Studies in Developing Countries. Santiago de Chile, 1993, p. 260.

⁵ Wisecarver D. Regulación y deregulación en Chile: septiembre 1973 a septiembre 1983. Estudios publicos. Santiago de Chile, 1985, p. 162.

имевших ранее собственности в Чили. Его примеру последовали бразильские банки Banco Real и Banco do Estado de São Paulo (декабрь 1978 г.), испанский Banco Exterior de España (март 1979 г.). Всего за четыре года (1978–1981 гг.) в Чили было открыто 15 филиалов зарубежных банков и 34 представительства⁶. Характерно, что по объему зарубежных инвестиций банковский сектор уступал лишь добывающей промышленности, аккумулировав свыше четверти иностранного предпринимательского капитала, поступившего в страну в 1975–1982 гг. в размере 2 млрд долл.⁷

В результате, к концу 1981 г. из 42 коммерческих банков (включая государственный Banco del Estado), действовавших на территории страны, 17 принадлежали иностранному капиталу. Однако занимаемые ими позиции на рынке были достаточно скромны. На их долю приходилось 11% объема капитала и резервов банковской системы, 6,2% кредитов в национальной валюте и 5,3% — в иностранной, 5% от суммы депозитов и обязательств в национальной валюте и 6,2% — в иностранной⁸.

Чили, как и большинству других латиноамериканских стран, но в более поздние годы, не удалось избежать издержек ускоренного процесса либерализации и дерегулирования банковской деятельности. Характерной чертой рассматриваемого периода стало сокращение производительных инвестиций и, как следствие, уменьшение роли базовых отраслей экономики в формировании валового внутреннего продукта страны. Одним из факторов снижения капиталовложений в реальную экономику (помимо падения конкурентоспособности внутреннего производства на фоне резко возросших объемов импорта) стало перемещение предпринимательской деятельности в высокодоходную сферу финансового посредничества. Так, за период с 1974-го по 1982 г. доля добывающей промышленности сократилась с 12 до 6% ВВП, обрабатывающей — с 29,5 до 19,6%, строительства — с 6,1 до 5%, в то время как доля сектора кредитно-финансовых услуг существенно увеличилась — с 5,3 до 11,3% ВВП⁹.

⁶ Finance and Real Economy. Ibid., p. 272.

⁷ Institute of Latin American Studies. Chile 1973–1984. Stockholm, 1985, p. 76.

⁸ Rozas P., Marín G. 1988: El "mapa de la extrema riqueza" 10 años después. Santiago, 1989, p. 44.

⁹ Institute of Latin American Studies. Chile 1973–1984. Stockholm, 1985, p. 48.

Негативным моментом ускоренной либерализации явилось отставание в разработке адекватных правовых норм банковской деятельности (прежде всего в плане регулирования кредитных операций) и, самое главное, в создании действенных рычагов пресечения недобросовестной банковской практики. Рост активов коммерческих банков с 19% ВВП в 1976 г. до 48% в 1981 г. во многом отражал усиление спекулятивного характера операций, проводимых как национальными, так и иностранными кредитными институтами, и сопровождался ухудшением структуры совокупного кредитного портфеля¹⁰. Ежегодные темпы прироста общей суммы задолженности по банковским кредитам составили в 1978 — 1980 гг. 40% в реальном исчислении (что в шесть раз превысило темпы роста ВВП)¹¹.

Повышенные риски в значительной мере определялись характером приватизации, проходившей во второй половине 70-х годов, и участием ведущих банков страны в формировании финансово-промышленных холдингов (так называемых экономических групп). Как правило, средства банков широко использовались для покупки акций приватизируемых предприятий. В свою очередь, установление контроля банковского капитала над промышленностью резко усиливало монополизацию ссудного рынка и концентрацию кредитных ресурсов. В 1978 г. на долю кредитных институтов, входящих в состав экономических групп, приходилось свыше 60% общей суммы кредитов банковской системы¹².

Одной из основных функций таких банков было кредитование так называемых "родственных" предприятий и поддержание их платежеспособности. Широкое распространение получили кредиты без обеспечения с пролонгацией сроков погашения и рефинансированием процентных выплат. Развитие подобной практики сужало и без того ограниченные возможности надзорных органов оперативно отслеживать ситуации в банковской сфере и принимать превентивные меры по снижению финансовых рисков и восстановлению банковской ликвидности.

Кредитная экспансия существенным образом стимулировалась введением в 1979 г. фиксированного валютного

¹⁰ Ibid., p. 96.

¹¹ Finance and Real Economy...op.cit. P. 261.

¹² Castillo P. El proyecto neoliberal en Chile y la construcción de nueva economía. México, 1997, p. 108.

курса (39 песо за 1 долл. США) и переходом чилийских монетарных властей к "нейтральной" денежно-кредитной политике, предусматривающей привязку денежной массы в обращении к объему золотовалютных резервов страны. С одной стороны, введение фиксированного обменного курса в условиях высоких темпов инфляции (до 40 % в год) привело к резкому снижению конкурентоспособности чилийского экспорта. С другой стороны, стимулировался рост импорта, что подрывало и без того шаткие позиции национальных производителей. В условиях относительно низкого уровня валютного риска возрастающий торговый дефицит покрывался массивным притоком иностранного ссудного капитала, увеличивая зависимость экономики Чили от внешних источников финансирования. В 1978 — 1981 гг. норма внутренних сбережений снизилась с 12,6 до 6,6%, нетто-приток иностранных кредитов возрос почти втрое — до 4,4 млрд долл., а доля внешних источников финансирования в суммарном объеме валовых инвестиций увеличилась до 82%¹³.

Таким образом, кредитный бум конца 70-х — начала 80-х годов сопровождался "замещением" внутренних источников накопления внешними. Несмотря на высокие темпы роста ВВП в течение 1977 — 1981 гг. (в среднем на 6,6% в год) чилийская экономика все более приобретала черты финансовой пирамиды. Для поддержания ее равновесия требовалось постоянное вливание внешних ресурсов. Только за период с 1975-го по 1981 г. внешний долг увеличился с 4,8 млрд до 15,5 млрд долл. (из которых свыше 65% приходилось на частный сектор), что поставило Чили в разряд государств с наиболее высоким объемом внешней задолженности на душу населения. На обслуживание долга в 1981 г. потребовалась сумма, эквивалентная 81% поступлений от экспорта¹⁴.

Резко возрос размер внешних заимствований коммерческих банков, как национальных, так и иностранных. В 1980 г. на их долю приходилось около половины общей суммы средне- и долгосрочных иностранных кредитов, предоставленных частному сектору, или свыше 2,3 млрд долл. К 1982 г. объем аккумулированной внешней задолженности частных коммерческих банков достиг 7,4 млрд долл.

¹³ Chile 1973 — 1984. Institute of Latin American Studies. Stockholm, 1985, p. 19.

¹⁴ Rozas P., Marin G. Ibid., p. 25.

Заметное ухудшение целого ряда показателей и параметров деятельности кредитных институтов заставило власти предпринять срочные меры по повышению платежеспособности банковской системы, включая введение более жестких нормативов и ограничений, обязательных для всех банковских учреждений. В частности, в 1980 – 1981 гг. в четыре раза был увеличен минимальный размер оплаченного капитала и резервов (до 12 млн долл.); установлен допустимый лимит долговых обязательств (общая сумма обязательств коммерческого банка не должна превышать более чем в 20 раз размер оплаченного капитала и резервов); введен запрет на покупку банками акций промышленных предприятий; расширены функции Генеральной инспекции банков и финансовых учреждений по надзору за деятельностью кредитных институтов.

Законом об акционерных обществах от 1981 г. была упорядочена процедура создания и регистрации филиалов иностранных кредитных институтов. В частности, на них было распространено положение об обязательности получения временного разрешения в Генеральной инспекции банков. Последней было предоставлено также право отклонять заявку потенциального инвестора без указания причин. Разрешение на постоянную работу филиала и лицензия на осуществление банковских операций стали выдаваться лишь только после изучения Генеральной инспекцией устава зарубежного банка-учредителя с точки зрения соответствия чилийскому законодательству и анализа его надежности.

Однако вышеуказанные меры оказались явно запоздалыми и недостаточными для сколь-либо ощутимого оздоровления банковской сферы. Ухудшение положения на мировых товарных и финансовых рынках в начале 80-х годов привело к резкому удорожанию иностранных кредитов, падению спроса на товары чилийского экспорта и снижению платежеспособности большинства чилийских предприятий, что сразу же сказалось и на финансовом положении коммерческих банков. Отсутствие адекватных сложившейся ситуации шагов в области валютной и денежно-кредитной политики, затягивание времени с признанием факта финансовой несостоятельности кредитных организаций как со стороны чилийских властей, так и международных кредиторов (в действиях которых преобладали факторы политического характера) только увеличили масштабы и глубину разразившегося в стране банковского кризиса.

Банковский кризис 1982—1983 гг. затронул не только национальные кредитные институты, большинство из которых оказалось на грани технического банкротства, но и часть филиалов зарубежных банков. В результате неплатежеспособности предприятий-заемщиков к концу сентября 1982 г. объем непогашенных кредитов 20 национальных частных банков составил 103,4% капитала и резервов. Ситуация в иностранных банках, хотя и была несколько лучше, вызывала серьезные опасения: их просроченная задолженность превысила 72,5% капитала и резервов. Всего в период 1982—1983 гг. не были погашены ссуды, составившие треть кредитного портфеля банковской системы страны¹⁵.

С полным основанием можно отметить, что деятельность иностранных банков на первом этапе либеральных реформ далеко не полностью отражала потребности финансового сектора и реальной экономики Чили и, тем более, не стала фактором оздоровления и стабилизации банковской системы. В трех из 19 иностранных банков, действовавших в Чили на конец сентября 1982 г., размер просроченных кредитов в 1,5—2 раза превысил сумму их капитала и резервов (Republic National Bank of New York — 181,5%, Sudameris — 146,5%, Centrobanco — 116,8%). Banco Unido de Fomento, контролируемый группой зарубежных инвесторов, включая Deutsche Sudamerikanische Bank A.G. и Credit Suisse (Bahamas), был ликвидирован из-за своей несостоятельности. Тем не менее, зарубежные кредитные институты с меньшими по сравнению с национальными банками потерями перенесли развернувшиеся в стране кризисные явления (только за 1982 г. объем ВВП сократился на 14%).

Данный факт лишь частично явился следствием относительно более высокого уровня менеджмента и финансовой дисциплины. Как уже отмечалось, в условиях радикальной либерализации и отсутствия адекватных регулирующих механизмов многие иностранные кредитные институты проводили достаточно рискованную кредитную политику. Однако в силу того, что кризис застал зарубежные банки в самом начале их деятельности в Чили, степень воздействия неблагоприятных внешних и внутренних факторов оказалась не столь высокой по сравнению с национальными кредитными институтами. Кроме того, чилийские филиалы иностранных банков сохраняли "относительную автоно-

¹⁵ Rozas P, Marín G. Ibid., p. 27, 28

мию" и практически не участвовали в приватизации, характер и методы проведения которой (как было показано выше) в значительной степени предопределили высокий уровень рисков в банковском секторе страны.

Слабая включенность в процесс формирования финансово-промышленных холдингов, а также ограниченное участие в кредитовании местных предпринимателей и населения (основной объем операций приходился на обслуживание действующих в стране иностранных компаний) позволили большинству иностранных банков пережить финансовый кризис более благополучно по сравнению с национальными кредитными институтами. Кроме того, в результате кризиса, существенно ослабившего национальный капитал, в стране сложились новые конкурентные условия, давшие серьезные преимущества иностранным банкам.

7.2. УСИЛЕНИЕ ПОЗИЦИЙ ЗАРУБЕЖНОГО КАПИТАЛА: ПРИЧИНЫ И ФАКТОРЫ

Дальнейшему расширению позиций иностранных банков в немалой степени способствовали шаги чилийского правительства по восстановлению кредитно-финансовой системы страны и совершенствованию законодательной базы. Одним из элементов антикризисной политики официальных властей в 80-е годы стала ориентация на использование иностранного капитала в качестве фактора укрепления и развития банковского сектора.

Системный характер кризиса, поставившего на грань банкротства большинство национальных банков страны и контролируемых ими предприятий реального сектора экономики, практически сделал невозможным его преодоление без активного вмешательства государства. Среди мер по реструктуризации банковской системы, предпринятых в Чили в период 1982 – 1985 гг., можно выделить следующие:

- восстановление ликвидности и обеспечение выполнения текущих обязательств банков (предоставление стабилизационных кредитов ЦБ);

- улучшение качества активов (выкуп ЦБ безнадежных ссуд);

- восстановление капитала кредитных организаций за счет дополнительного выпуска акций;

- продажа проблемных банков (после реструктуризации их активов) новым владельцам;
- ликвидация кредитных институтов, не подлежащих санации;
- введение прямого государственного контроля в системообразующих банках и последующая их реприватизация;
- предоставление государственной гарантии по внешнему долгу частных банков.

Впервые решение ЦБ Чили и Генеральной инспекции банков и финансовых учреждений о вмешательстве в деятельность национальных коммерческих банков было принято в ноябре 1981 г. В результате два небольших банка (*Banco de Fomento de Valparaiso* и *Banco de Lineares*) были ликвидированы. *Banco Español* и *Banco de Talca*, входившие в число средних по чилийским меркам банков, после соответствующей санации были проданы новым владельцам. В апреле 1982 г. ликвидации подверглись *Banco Austral* и *Banco de Fomento del Bio-Bio*¹⁶.

В течение 1982 г., в условиях разрастания кризиса и вовлечения в него крупнейших кредитных учреждений страны, государство существенно усилило контроль над банковской системой. В частности, во все кредитные институты были направлены представители Генеральной инспекции банков для непосредственного анализа кредитоспособности заемщиков, проведения мониторинга кредитного портфеля банков и составления реальной картины их финансового состояния. Одновременно устанавливались более жесткие требования и нормативы банковской деятельности. Так, в июне 1982 г. были введены положения, ограничивающие размер кредитования физических и юридических лиц, связанного с управлением или собственностью кредитных институтов (не более 5% общего объема кредитов банка), что явилось косвенным свидетельством признания чилийскими монетарными властями негативного влияния практики предоставления таких кредитов на качество активов и платежеспособность банков. По имеющимся оценкам, из общей суммы просроченных ссуд на конец 1982 г. более 50% составляли связанные кредиты¹⁷.

¹⁶ Rozas P., Marin G. 1988: El "mapa de la extrema riqueza" 10 años después, p. 52.

¹⁷ Finance Sector Reforms in Asia and Latin American Countries: Lessons of Comparative Experience. Wash., 1993, p. 132.

В начале 1983 г. органы банковского надзора и Центральный банк Чили были вынуждены вмешаться в деятельность еще девяти национальных кредитных институтов, на долю которых приходилось свыше 2/3 капитала и резервов частных банков. В отношении двух банков — Banco Hipotecario de Chile и Banco Nacional de Trabajo, входивших в финансово-промышленные холдинги, — Генеральной инспекцией по согласованию с ЦБ Чили была инициирована процедура ликвидации, а в остальных, включая крупнейшие в стране Banco de Chile и Banco de Santiago, введено внешнее управление.

Одновременно начались переговоры с кредиторами Чили, на которых был согласован вопрос о принятии государством внешних обязательств коммерческих банков, перешедших под его контроль, в размере 6,7 млрд долл. В марте 1983 г. в Сантьяго прибыла миссия Международного валютного фонда с целью определения масштабов кризиса и размера необходимой помощи. В 1983 — 1985 гг. объем кредитов, предоставленных Чили по линии МВФ и Всемирного банка, составил 2,4 млрд долл. Еще примерно до 3% ВВП было получено в виде займов частных иностранных банков¹⁸.

Активные меры по поддержке национальных банков были предприняты по линии Центрального банка Чили. В 1982 — 1985 гг. банки получили значительные средства в форме стабилизационных кредитов — свыше 4,5 млрд долл. Кроме того, с целью оздоровления финансового состояния кредитной системы ЦБ выкупил безнадежные ссуды коммерческих банков и обменял часть неработающих активов на собственные облигации. К концу 1985 г. размер долгов, перешедших к ЦБ, втрое превысил совокупный капитал проблемных банков и достиг 6 млрд долл. (25% ВВП). Около 2/3 указанного объема приходилось на Banco de Chile и Banco de Santiago¹⁹.

Учитывая кризисное состояние национальных банков и падение инвестиционных возможностей компаний и предприятий, входящих в финансово-промышленные холдинги, официальные власти Чили сделали ставку на активное привлечение иностранного капитала к реструктуризации кредитной системы. При этом на первом этапе (1982 г.) основной формой участия зарубежных кредитных инсти-

¹⁸ EIU. Country Profile: Chile, 1998 — 1999. L., 1998, p. 36.

¹⁹ Financial Sector Reforms...op. cit., p. 132.

тутов в пределе собственности была покупка средних по размеру местных банков и их преобразование в филиалы. Начиная же с 1983 г. преобладающими становятся сделки по приобретению зарубежными инвесторами отдельных пакетов акций крупных коммерческих банков, пострадавших от кризиса.

Среди зарубежных кредитных институтов, существенно упрочивших свои позиции в Чили во время кризиса, прежде всего следует назвать испанские банки. Так, в феврале 1982 г. Banco Santander-Chile приобрел активы и пассивы национального коммерческого банка Espanol. Это позволило Santander-Chile перейти в категорию средних для чилийской кредитной системы банков и стать первым (и единственным вплоть до середины 90-х годов) кредитным институтом акционерного типа, находящимся в собственности зарубежных учредителей. Сделка состоялась сразу же после проведения Центральным банком Чили процедуры санации активов проблемного банка, включая покупку просроченных ссуд. Уже к концу 1987 г. Santander-Chile возглавил список действующих в Чили иностранных банков по сумме депозитов (6,9% вкладов банковской системы страны), размеру кредитования (3,9%) и объему капитала и резервов (3,8%)²⁰.

В апреле 1982 г. другой испанский частный банк — Banco Central de España (Centrobanco, ранее не имевший собственности в Чили) приобрел Banco del Talca, преобразовав его в свой филиал. В марте того же года Banco Espanol de Credito (Banesto) скупил 30% акций банка O'Higgins у Национальной конфедерации сельскохозяйственных кооперативов (COPAGRO), серьезно пострадавшей от кризиса, разделив собственность с чилийской группой Luksic. К началу 1983 г. из десяти крупнейших зарубежных банков (по объему размещенных средств, капиталу и резервам), осуществляющих операции в Чили, три принадлежали испанскому капиталу²¹.

Второй этап санации чилийской кредитной системы, охвативший период с 1983-го по 1986 г., носил несколько иной характер. Продажа новым владельцам акций крупных банковских институтов, входящих в структуру ведущих финансово-промышленных холдингов страны, столкну-

20 Banco Central de Chile. Boletín mensual, No. 779, enero 1993.

21 Rozas P., Marín G. 1988: El "mapa de la extrema riqueza" 10 años después, p. 54.

лась с существенными трудностями. Неопределенность политической и экономической ситуации в стране, замедление рыночных реформ в условиях кризиса, введение прямых количественных ограничений на кредитование, усиление валютного контроля и др. — все это существенным образом сказалось на активности зарубежных инвесторов.

В результате ставка была сделана на расширение круга инвесторов и привлечение мелких сбережений населения. В 1985 г. специальным законодательным актом была принята программа восстановления капитала коммерческих банков, перешедших под внешнее управление (так называемая программа "народного капитализма"), предусматривающая дополнительный выпуск и продажу акций мелким и средним инвесторам в рассрочку от 10 до 15 лет с предоставлением налоговых скидок на инвестированные средства. Зарубежные компании и банки, а также акционерные общества, контролируемые иностранным капиталом, допускались к участию в программе рекапитализации на достаточно жестких условиях. В частности, был введен запрет на репатриацию вложенных в акции средств и вывоз прибылей из страны в течение десяти лет. Функции по проведению реструктуризации, переоформлению задолженности по кредитам ЦБ в акции и их последующей реализации на внутреннем рынке, были возложены на государственную Корпорацию содействия развитию (CORFO)²².

В итоге в 1985 — 1986 гг. основными участниками передела собственности в банковской сфере стали различные группы местных и иностранных предпринимателей, в том числе и не занимающихся банковским бизнесом. Так, часть акций банков *Internacional* и *Osorno y La Union* была приобретена израильскими и арабскими инвесторами. *Banco de Concepción* был продан кооперативному объединению работников добывающей промышленности (*Sociedad Nacional de Minería, SONAMI*), а владельцами *Banco Hipotecario y de Fomento Nacional (BHIF)* стала местная группа *Said y Sumar* и ряд европейских инвесторов, действовавших через панамское инвестиционное общество *Panamerican Holding*²³.

Особый порядок приватизации был установлен в отношении *Banco de Chile* и *Banco de Santiago*: их акции были проданы национальным инвесторам — физическим лицам,

²² Ley No. 18401. Diario Oficial del 26 de enero de 1985.

²³ Rozas P., Marín G. Ibid., p. 55.

при этом максимальная доля участия каждого из них не должна была превышать 2,5% капитала банка²⁴.

В целом банковский кризис и используемые формы и методы санации и реприватизации коммерческих банков существенным образом отразились на соотношении иностранного и национального капитала в кредитной системе Чили. Так, за период с 1981-го по 1986 г. число национальных частных банков сократилось с 24 до 14, в то время как кредитных институтов, контролируемых иностранным капиталом, увеличилось с 17 до 22. Вместе с тем, основная масса приобретений зарубежных инвесторов приходилась на средние и мелкие коммерческие банки, в то время как наиболее крупные оставались под контролем национального капитала. По данным на середину 1987 г., иностранные кредитные институты, несмотря на численное превосходство, обеспечивали до 18% кредитов банковской системы страны (по сравнению с 11% в 1981 г.), 28,4% депозитов (11,5%) и 22,7% капитала и резервов (11,2%).

Необходимо также отметить, что существенным стимулирующим фактором расширения позиций иностранных банков в рассматриваемый период стала политика официальных властей Чили по использованию средств государства для покрытия основной части затрат на санацию проблемных банков. Общие расходы государства, вызванные реструктуризацией кредитно-банковского сектора, к концу 80-х годов составили около 10 млрд долл. (40% ВВП). Важным источником финансирования (помимо бюджетных поступлений и кредитов международных финансовых организаций) стали средства, полученные ЦБ Чили от размещения собственных ценных бумаг на внутреннем рынке, при этом за 1981 – 1990 гг. сумма долговых обязательств Центрального банка увеличилась более чем на 5,7 млрд долл.

Столь масштабные внутренние заимствования ЦБ в условиях банковского кризиса стали возможны благодаря появлению на финансовом рынке страны крупных институциональных инвесторов, не связанных напрямую с банковской системой. Речь идет, прежде всего, о компаниях по управлению частными пенсионными фондами (AFP), которые уже к началу 90-х годов распоряжались ресурсами, превосходящими общую сумму депозитов банковской системы. В соответствии с Законом о реформе пенсионной

²⁴ Ley No. 18401. Diario Oficial del 26 de enero de 1985.

системы № 3500 от 13.XI.1980 основная часть накоплений пенсионных фондов инвестировалась в государственные ценные бумаги. В 1989 г. на долю AFP приходилось свыше половины объема рынка облигаций ЦБ, оцениваемого в 7,3 млрд долл.²⁵

В конце 80-х годов экспансия иностранных кредитных институтов на чилийском рынке капиталов проходила в условиях глубокой банковской реформы, проводимой монетарными властями страны. Центральным вопросом стало совершенствование правовой базы функционирования коммерческих банков, как национальных, так и иностранных, включая внедрение жестких норм банковской деятельности, призванных способствовать снижению финансовых рисков и обеспечивать устойчивость кредитных учреждений в рыночных условиях. Одновременно решалась задача автономизации деятельности ЦБ Чили и повышения его роли в разработке и реализации национальной валютно-финансовой и денежно-кредитной политики, в создании механизмов, предупреждающих возникновение и развитие кризисных ситуаций.

В принятом в конце 1986 г. законе, внесшем существенные поправки в Общий закон о банках и Закон о Генеральной инспекции банков и финансовых учреждений²⁶, была сделана попытка создать оптимальную систему банковского регулирования, которая бы сочетала в себе либерализацию деятельности частных банков с эффективным контролем. Как показала практика последующих лет, поставленная задача была успешно выполнена.

Обновленное чилийское банковское законодательство характеризовалось тщательностью разработки и четкостью изложения основных положений, регулирующих деятельность кредитных институтов, включая иностранные. По сути оно представляло собой полный свод нормативно-правовых требований и инструментов банковского контроля, включая подробное регламентирование процедур создания и ликвидации коммерческого банка, сфер его деятельности, системы гарантии депозитов, показателей состояния платежеспособности, перечень необходимых мер по поддержанию ликвидности, и др. Это позволило сделать систему банковского регулирования и надзора максималь-

²⁵ Financial Sector Reforms in Asia...op. cit., p. 133.

²⁶ Banco Central de Chile. Legislación Económica y Financiera...op.cit., p. 63 – 78; 119 – 176.

но прозрачной как для самих кредитных институтов, так и для контролирующих их органов.

К числу наиболее принципиальных положений банковского закона 1986 г. можно отнести следующие: проведение диагностики финансового состояния банков и их оздоровление на ранних стадиях ухудшения балансовых показателей²⁷; установление лимитов кредитования одного заемщика; формирование банками дополнительных резервов, предназначенных для покрытия обязательств перед вкладчиками; введение ограничений по государственной гарантии депозитов²⁸; расширение сфер деятельности коммерческих банков.

Важнейшим направлением совершенствования банковского законодательства стало ужесточение мер надзорного характера, направленных на соблюдение банками уставов, законов, нормативов и других положений, разрабатываемых Центральным банком. В соответствии с законом 1986 г. существенно расширились функции и полномочия Генеральной инспекции банков и финансовых учреждений²⁹.

В результате принятия нового закона в Чили была создана наиболее четкая и прозрачная система банковской отчетности и классификации активов кредитных организаций среди латиноамериканских стран. Банкам и иным финансовым учреждениям предписывалось, по крайней мере, четыре раза в год представлять отчет о финансовом положении с объяснением причин возникновения задолженности перед кредиторами. Эти данные, а также годовой баланс, заверенный аудиторской фирмой, подлежали опубликованию в периодической печати.

²⁷ Основным критерием неблагополучного состояния банка считалось более чем 20-кратное превышение суммы обязательств над оплаченным капиталом и резервами.

²⁸ Государственная гарантия покрывает 90% суммы обязательств по срочным вкладам банковских учреждений страны (включая филиалы зарубежных кредитных институтов) перед каждым отдельным вкладчиком. Ежегодный лимит возмещения составляет не более 3,6 тыс. долл. Законодательством также предусмотрено 100-процентное погашение обязательств по вкладам до востребования за счет кассовой наличности, обязательных депозитов в ЦБ и технического резерва банка.

²⁹ Генеральная инспекция обладает полной автономией (в том числе финансовой) от правительства и Центрального банка Чили. Генеральный инспектор назначается президентом Республики, что свидетельствует о высоком статусе данной организации. В свою очередь, инспекция обязана передавать информацию о находящихся под ее надзором учреждениях в министерство финансов и ЦБ.

Закон обязывал банки ежеквартально информировать Генеральную инспекцию о структуре кредитного портфеля (включая взимаемые проценты) и представлять в инспекцию списки должников, которые прямо или косвенно связаны с собственностью или управлением кредитного учреждения. В свою очередь, Генеральная инспекция должна была помещать в периодической печати как минимум три раза в год сводную информацию об активах поднадзорных институтов, а также классификацию портфеля размещенных средств по степени риска.

Достаточно жесткие меры по обеспечению стабильности кредитной системы и регулированию притока в страну иностранного ссудного капитала были приняты Центральным банком Чили. Помимо установления повышенных резервных требований к депозитам в иностранной валюте (30%), ЦБ ввел запрет на предоставление долларовых займов, за исключением кредитов на внешнеторговые операции. Более того, размер активов и пассивов коммерческих банков в иностранной валюте был ограничен 20% капитала и резервов. Результатом явилось резкое сокращение внешних заимствований коммерческими банками и, как следствие, снижение внешней задолженности, которая уже в начале 90-х годов не превышала 5–7% ВВП по сравнению с 30–40% в 1982–1987 гг.³⁰

Определенную роль в нормализации ситуации в банковском секторе страны в рассматриваемый период сыграло решение Генеральной инспекции банков о временном прекращении выдачи лицензий на создание новых банков, как национальных, так и иностранных. На практике данная мера стимулировала иностранные банки, желавшие начать операции в Чили, приобретать акции действующих национальных кредитных учреждений или скупать полностью чилийские филиалы других иностранных банков³¹.

Эти две формы стали выступать в качестве главных в ходе экспансии иностранных банков на чилийском рынке. Так, в 1986–1989 гг. финансовый консорциум англо-французской ветви Ротшильдов выкупил 40% акций националь-

³⁰ World Bank Institute. Chile: Recent Policy Lessons and Emerging Challenges. Wash., 1999, p. 134.

³¹ Данное решение было отменено только в сентябре 1997 г. В соответствии с поправками, внесенными в Общий закон о банках, Генеральная инспекция не вправе отказывать в предоставлении банковской лицензии, не имея на то веских причин.

ного Banco de Industria y Comercio Exterior (BICE), канадский Bank of Nova Scotia — 30% акций чилийского Banco Sud Americano, французский банк Credi Agricole — долю участия в Banco de Desarrollo, североамериканский Security Pacific National Bank — филиал испанского банка Hispanoamericano de España. Голландский ABN-AMRO Bank смог получить лицензию на банковскую деятельность в результате приобретения чилийского филиала Banco de Colombia. Характерно, что упомянутые национальные банки относились к тем немногим кредитным институтам, которые сравнительно благополучно пережили кризис и не подвергались прямому контролю со стороны Центрального банка и Генеральной инспекции.

Существенным стимулом для расширения позиций иностранцев в кредитной системе Чили стало внесение в 1986 г. в закон положений, позволяющих коммерческим банкам осваивать новые сферы деятельности и создавать дочерние компании, специализирующиеся на операциях фондового рынка и различного рода финансово-консультационных услугах. Уже к середине 1988 г. большинство иностранных банков, действовавших в Чили, учредили компании по управлению взаимными и инвестиционными фондами, брокерские конторы, лизинговые и консалтинговые фирмы, которые начали активно осваивать местный финансовый рынок.

Укрепление правовой и институциональной основы функционирования кредитных институтов, привлечение иностранного банковского капитала уже в первой половине 90-х годов позволили Чили вплотную приблизиться к современному цивилизованному уровню организации частного кредитного дела, определяемому, прежде всего, надежностью, стабильностью и конкурентоспособностью национальной банковской системы. Начиная с 1988 г. ни один чилийский коммерческий банк не был признан неплатежеспособным. В 1991 — 1992 гг. ежегодные темпы роста портфеля размещенных средств вышли на уровень 6 — 7%, что практически соответствовало темпам роста ВВП. Ставки ссудного и депозитного процента снизились вдвое. Сократился разрыв между процентными ставками по активным и пассивным операциям. Ежегодные поступления по этой статье составили в 1986 — 1990 гг. менее 3% от общей суммы активов банковской системы (7% в 1978 — 1980 гг.). В суммарном портфеле выданных чилийскими банками займов снизилась доля кредитов с высокой степенью риска. Так,

средний для всей банковской системы показатель ожидаемых убытков в 1991 г. составил 2,8% от общей суммы выданных кредитов по сравнению с 6,6% в 1987 г. Для филиалов иностранных банков соответствующий показатель был еще ниже и не превышал 2%³².

7.3. РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РЕФОРМИРОВАНИЯ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ

Среди основных характеристик современного этапа развития кредитно-финансовой системы Чили, особенно четко обозначившихся во второй половине 90-х годов, следует выделить существенное ускорение процесса транснационализации банковского сектора, ориентацию западных банков на создание стратегических альянсов с крупнейшими национальными кредитными институтами, расширение операций чилийских банков на международном и региональном уровнях.

С точки зрения эволюции позиций и форм участия иностранных банков в кредитной системе страны особенно сильно рассматриваемого периода стало сокращение числа зарубежных филиалов на фоне увеличения капитальной базы и роста объема операций коммерческих банков, находящихся в совместной собственности национального и иностранного капитала. С одной стороны, это явилось результатом консолидации банковского капитала в стране происхождения материнского банка и, как следствие, расширения практики объединения заграничной собственности с образованием более конкурентоспособных структур. С другой стороны, усилилась ориентация иностранных банков на слияние с национальными кредитными институтами и преобразование филиалов в коммерческие банки акционерного типа.

В качестве примера можно привести испанский Banco Central Hispano, созданный в начале 90-х годов на основе объединения двух банковских групп Centrobanco и Banesto. Стратегической линией Banco Central Hispano в Чили стало углубление взаимодействия с крупнейшей национальной экономической группой Luksic: учреждение на паритетных началах международного финансового хол-

³² Finance and Real Economy...op.cit. , p. 269, 271, 272.

динга ОНСН, а также увеличение доли участия в капитале национального банка O'Higgins, контролируемого группой. При этом активы и пассивы чилийских филиалов Centrobanco и Banesto были переведены в O'Higgins, что позволило испанскому банку стать владельцем 50% акций кредитного института, входящего в пятерку крупнейших национальных банков страны по размеру капитала и объему проводимых операций. Всего за период 1991 — 1995 гг. число чилийских банков, находящихся в собственности иностранного капитала, уменьшилось с 22 до 17.

Среди побудительных мотивов слияния зарубежных филиалов с национальными кредитными институтами (помимо изменения правового статуса и открывающихся возможностей по увеличению уставного капитала за счет дополнительного выпуска акций) следует отметить традиционное отставание иностранных банков филиального типа в создании сети региональных и местных отделений, специализирующихся на работе с физическими лицами. Отсюда слабое развитие таких прибыльных видов банковских операций, как предоставление потребительских и ипотечных кредитов населению. Так, по данным на середину 1995 г., несмотря на численное превосходство иностранных банков (национальный банковский сектор включал всего 13 частных коммерческих банков и один государственный), на их долю приходилось менее 14% общей суммы размещенных средств и 23% капитала и резервов банковской системы страны. По объему кредитования лишь один зарубежный банк Santander-Chile входил в десятку крупнейших банков страны (7-я позиция), далеко оставив позади американские Citibank (12) и Bank of Boston (15). Иностранные банки уступали национальным частным кредитным институтам и по такому показателю, как уровень прибыльности операций (отношение чистой прибыли к капиталу и резервам), — соответственно, 6,2% и 20,2%³³.

Ситуация существенным образом изменилась во второй половине 90-х годов в результате политики правительства и Центрального банка Чили, направленной на консолидацию кредитной системы и стимулирование объединения национального и иностранного банковского капитала. В частности, для ускорения процесса слияний и увеличения капитала кредитных институтов был использован закон о субординированном долге от 1995 г., установивший

³³El Diario, 20.IV.1995.

порядок урегулирования задолженности пяти коммерческих банков перед ЦБ Чили в размере 4,6 млрд долл., образовавшейся в результате санации кредитной системы в 1982 – 1985 гг.

Не имея возможности погасить задолженность в установленный срок за счет ежегодных отчислений от прибылей, банки-должники (в число которых входили и ведущие кредитные институты страны) были вынуждены принять программу слияния с другими кредитными организациями. Последняя предоставляла стратегическому инвестору значительные льготы, включая налоговые скидки на увеличение капитала, возможность размещения акций среди акционеров вновь образованного банка и частичного списания субординированного долга. В результате к 1998 г. общее число коммерческих банков сократилось до 29 (по сравнению с 36 на начало 90-х годов), капитал и резервы увеличились в 2,5 раза (до 5,2 млрд долл.), а активы почти удвоились и составили около 70 млрд долл.³⁴

За период с марта 1995-го г. по март 1998 г. доля зарубежных кредитных организаций (филиалов и коммерческих банков акционерного типа) в объеме размещенных средств, а также в капитале банковской системы страны увеличилась в полтора раза (до 20 и 31%, соответственно)³⁵.

В действительности же роль иностранного капитала в кредитной системе Чили еще выше, учитывая, что крупнейший коммерческий банк страны Banco de Santiago, перешедший в 1996 г. под контроль финансового холдинга ОНСН, принадлежащего чилийской группе Luksic и испанскому Banco Central Hispano, относится к категории национальных частных банков³⁶. В марте 1998 г. на долю Banco de Santiago приходилось 16,3% общей суммы размещенных средств, 23% суммарной прибыли после выплаты налогов и 15,2% капитала и резервов чилийской кредитно-банковской системы. Активы Banco de Santiago оценивались в 11 млрд долл. (в том числе 8,4 млрд долл. приходилось на кредиты), депозитная база составила 6 млрд долл., а акционерный капитал превысил 800 млн долл.³⁷

³⁴ Country Report: Chile, 4th quarter 1997, p. 22; El Diario, 13.V.1998.

³⁵ El Diario. Santiago de Chile, 13.V.1998.

³⁶ Перемещение Banco de Santiago с третьего места (после Banco de Chile и государственного Banco del Estado) на первую позицию в списке крупнейших банков страны стало результатом его слияния с банком O'Higgins.

³⁷ El Mercurio, 23.IV.1998.

Таблица 7.1

Кредитная система Чили (по состоянию на 31.03.1998 г.)

Кредитный институт	Кредиты (в % от общей суммы)	Капитал и резервы (в % от общей суммы)	Рентабельность (%)*	Достаточность капитала (%)**
Национальные частные банки	65,2	54,8	20,3	12,0
в т.ч.				
De Santiago	16,3	15,2	19,9	15,2
De Chile	11,6	11,3	27,4	13,3
De Credito e Inversiones	7,7	5,3	27,8	10,6
De A. Edwards	7,4	5,4	16,7	10,3
BHIF	4,7	3,6	8,8	10,2
Sud Americano	4,7	3,8	40,2	10,2
Corpbanca	3,7	2,7	-7,1	7,3
Del Desarrollo	3,5	2,4	5,8	9,7
BICE	2,1	2,6	18,7	12,8
Security	1,9	1,8	12,6	9,5
Государственный банк Del Estado	11,5	12,0		
Иностранные банки	20,0	30,9	18,2	15,9
в т.ч.				
Santander-Chile	12,4	13,0	14,2	10,7
Citibank	3,0	3,0	12,6	10,6
Bank of Boston	1,1	2,2	290,9	21,2
ABN-AMRO	1,0	2,2	6,5	24,8
Bank (Chile)				
Dresdner BNP	0,7	0,9	4,3	13,2
The Chase	0,3	1,5	68,6	66,9
Manhattan				
Компании "финансьерас"***	3,3	2,3	-3,2	8,2

* Отношение прибыли после уплаты налогов к капиталу и резервам (в среднем за 12 месяцев).

** Отношение собственного капитала к активам, взвешенным по категориям риска.

*** Кредитные организации, специализирующиеся на предоставлении потребительских ссуд.

Источник: рассчитано по данным El Diario. Santiago de Chile, 13.V.1998.

Таблица 7.2

Основные акционеры десяти крупнейших коммерческих банков Чили

Коммерческие банки	Активы (млн долл.)*	Капитал и резервы (млн долл.)*	Основные акционеры
De Santiago	10 897	802	Группа Luksic (Чили), Central Hispano (Испания)
Santander — Chile	8 686	700	Santander (Испания)
De Chile	9 841	599	Empresa Penta, Adolfo Rojas (Чили)
Del Estado de Chile	9 239	623	Государство
De A. Edwards	4 647	286	Группа Ergas (Чили)
De Credito e Inversiones	5 813	282	Группа Yarur (Чили)
Sud Americano	3 858	200	Группа Borda (Чили), Nova Scotia (Канада)
BHIF	3 053	188	Bilbao Vizcaya (Испания), группа Said (Чили)
BICE	2 242	140	Группа Matte (Чили), Rotschild (Великобритания)
Corpbanca	2 409	142	Corp. Group (группа Saieh — Чили, Cap — США и Канада)

* Данные на 31.III.1998.

Источники: The Banker, August 1998; CENDA. Resumen Economico Trimestral, Santiago, julio 1998, p. 40.

Особой активностью в 90-е годы на чилийском рынке отличалась испанская банковская группа Santander, традиционно рассматривающая кредитно-финансовую систему Чили как перспективную сферу приложения капитала. В 1996 — 1997 гг., проведя серию слияний и поглощений (включая покупку национального банка Osorno y la Union), Banco Santander-Chile почти утроил капитал — до 700 млн долл. и занял вторую позицию среди крупнейших кредитных институтов страны. В 1998 г. после приобретения банковской группой Bilbao Vizcaya 55% акций чилийского бан-

ка ВНИФ (общий объем инвестиций — свыше 450 млн долл., из которых 2/3 направлено на увеличение капитала) позиции испанского капитала в чилийской кредитной системе еще более упрочились.

К началу 2000 г. зарубежный капитал был представлен в шести из десяти крупнейших коммерческих банков Чили, при этом лишь Santander-Chile и ВНИФ имели официальный статус иностранного банка. Необходимо также отметить, что и в ближайшей перспективе создание стратегических альянсов крупнейших национальных банков с западными банками, имеющими надежную репутацию в мире, остается актуальным и рассматривается официальными властями как необходимое условие для повышения капитализации и роста конкурентоспособности чилийских банков на мировом и региональном рынках.

С другой стороны, ускорение процесса транснационализации кредитной системы Чили в 90-е годы явилось отражением конкурентной борьбы между ведущими западными банками за сферы влияния в мире бизнеса, где банковский капитал традиционно выступает в качестве одной из основных движущих сил. Устойчивая макроэкономическая ситуация, прозрачное банковское законодательство, стабильная кредитно-финансовая система делают Чили наиболее удобным и надежным плацдармом для осуществления экспансии иностранного банковского капитала на финансовых рынках стран Южной Америки. При этом речь идет не просто о контроле над финансовыми потоками в этом регионе, а о господстве в таких отраслях, как энергетика, телекоммуникации, связь и т.д.

В этом плане весьма показателен пример чилийско-испанского банковского холдинга ОНСН. В результате покупки Banco de Santiago и активной международной деятельности он стал одним из крупных финансовых институтов стран Южного конуса. Ему принадлежат 100% акционерного капитала банка Tornquist (бывший филиал Credi Lione) и 87,5% Banco Popular в Аргентине, 100% Banco del Libertador в Перу, 78% Banco Asuncion в Парагвае и 100% Banco Central Hispano в Уругвае. Укрепляет свои позиции на рынках соседних стран и финансовый холдинг Vicescorp, созданный в 1994 г. чилийской группой Matte и британским консорциумом Rotschild. Помимо коммерческого банка BICE, консультационной и факторинговой компаний, а также компании по страхованию жизни Allianz Vice (созданной совместно с крупнейшим в Европе страховщиком Allianz), Vicescorp име-

ет долю участия в Banco de Credito de Peru, аргентинских Banco Frances и Rio de la Plata, в бразильском Banco Itau³⁸. Всего за период 1990 — 1998 гг. размер прямых капиталовложений в банковскую сферу зарубежных стран превысил 1,6 млрд долл., что составило более 8% общего объема частных заграничных инвестиций Чили³⁹.

Естественно, что столь серьезные качественные сдвиги в развитии национальной кредитной системы в 90-е годы потребовали адекватных изменений в правовой основе функционирования коммерческих банков и стимулировали переход Чили к международным стандартам кредитных отношений, включая более широкое использование коэффициентов и норм банковской деятельности, получивших апробацию в мировой практике. Среди важнейших положений нового банковского закона, вступившего в силу в январе 1998 г.⁴⁰, можно выделить следующие:

- совершенствование структуры и повышение минимального размера капитала — до 25 млн долл., что вдвое выше по сравнению с ранее действовавшими правилами;

- введение новой системы оценки финансового состояния банков на базе нормативов и показателей, рекомендованных Базельским банковским комитетом⁴¹;

- совершенствование классификации кредитных организаций с учетом качества их активов и уровня банковского менеджмента⁴²;

- повышение требований к иностранному кредитному институту, открывающему филиал на территории Чили или приобретающему чилийский банк или долевое участие в его акционерном капитале;

³⁸ Hugo Fazio R. Mapa actual de la extrema riqueza en Chile. Santiago de Chile, p. 188.

³⁹ Prochile. Estadísticas Macroeconómicas' 99. Santiago de Chile, 1999.

⁴⁰ Decreto con Fuerza de Ley No. 3 de 26 de noviembre de 1997. Diario Oficial, del 19 de diciembre de 1997.

⁴¹ В качестве основного показателя состоятельности коммерческих банков был принят коэффициент достаточности капитала (отношение собственного капитала к активам, взвешенным по категориям риска). На март 1998 г. этот показатель в среднем по кредитной системе страны составлял 12,8%. При этом лишь у двух национальных частных банков он был ниже нормативного уровня (8%).

⁴² Генеральная инспекция как минимум один раз в год проводит классификацию всех кредитных учреждений по пяти категориям надежности. Для установления рейтинга банка учитываются такие показатели, как уровень платежеспособности (коэффициент достаточности капитала свыше 10%, от 8 до 10% и менее 8%) и качество менеджмента (уровни А, В, С).

- расширение спектра услуг, предоставляемых на внутреннем и внешнем рынках;
- создание механизма контроля за международной банковской деятельностью.

Сохраняя преемственность в плане регулирования деятельности иностранных банков на территории Чили⁴³, новый банковский закон устанавливает более жесткую процедуру проверки зарубежных банков-учредителей с точки зрения соблюдения ими нормативов, принятых международным банковским сообществом. При этом обязательным является выяснение источника происхождения средств, направляемых на создание нового банка или приобретение крупных пакетов акций действующих кредитных институтов, а также наличие соответствующего разрешения у материнского банка на осуществление прямых инвестиций в Чили. Претендовать на получение лицензии могут лишь те зарубежные банки, в стране происхождения которых действует адекватная система контроля, позволяющая оценить уровень риска проводимых операций. Необходимым условием является также обмен информацией в области банковского надзора между уполномоченным государственным органом страны, являющейся местом нахождения учредителя, и Генеральной инспекции банков Чили.

Для открытия филиала на территории страны иностранному банку необходимо представить в Генеральную инспекцию соответствующее заявление⁴⁴, а также план развития бизнеса на первые три года с тем, чтобы получить временное разрешение, дающее возможность проведения необходимых процедур, связанных с созданием филиала. В случае отклонения заявления Генеральная инспекция обязана направить учредителям мотивированный отказ не позднее чем через 9 месяцев со дня подачи документов.

Следующим шагом является обращение в Комитет по иностранным инвестициям при министерстве экономики,

⁴³ Согласно статье 34 рассматриваемого закона иностранные банки, действующие в Чили, обладают теми же правами, что и национальные кредитные институты, и являются объектами применения тех же законодательных актов, инструкций и распоряжений.

⁴⁴ Заявление должно содержать: название филиала, а также подтверждение, что объектом его деятельности являются банковские операции, осуществляемые в соответствии с Общим законом о банках; согласие материнского банка, что имущество его филиала подпадает под действие чилийских законов; обязательство соблюдать требование о минимальном размере оплаченного капитала и резервов (не менее 25 млн долл.); адрес филиала в Чили и материнского банка за рубежом.

развития и реконструкции. Последний уполномочен выдавать разрешение на ввоз капитала в страну, сумма которого превышает 5 млн долл., и заключать договор с зарубежными учредителями банка в соответствии с Законом № 600 от 1974 г. о статусе иностранного инвестора.

Для получения постоянного разрешения зарубежный банк должен выполнить все положения, установленные законом об акционерных обществах от 1981 г. для отделения иностранной акционерной компании. При этом в Генеральную инспекцию для ознакомления направляется копия устава материнского банка, документы, подтверждающие, что банк создан в соответствии с законами страны, являющейся местом его нахождения, решение руководства банка об открытии филиала в Чили, а также юридическое подтверждение полномочий представителя банка-учредителя. Генеральная инспекция, в свою очередь, изучает устав с точки зрения соответствия чилийскому законодательству, собирает информацию о надежности материнского банка и на ее основе делает заключение о возможности и целесообразности открытия филиала.

Решение Генеральной инспекции, санкционирующее создание филиала, а также выдержка из устава материнского банка вносятся в Торговый регистр по месту нахождения филиала и публикуются в правительственной газете "Диарио офисиаль" в течение 7 дней с момента получения постоянного разрешения. После выполнения всех вышеуказанных процедур и подтверждения ввоза капитала в страну генеральный инспектор в 30-дневный срок определяет готовность банковского учреждения к началу деятельности, выдает лицензию на осуществление банковских операций и устанавливает дату открытия филиала⁴⁵.

Законом от 1997 г. (вступил в силу с 1 января 1998 г.) предусмотрена дальнейшая либерализация внутреннего банковского рынка и расширение возможностей коммерческих банков по освоению новых сфер деятельности, включая предоставление услуг по факторингу, страхованию и управлению иностранными инвестиционными фондами путем создания специализированных дочерних финансовых компаний.

Кроме того, чилийские кредитные организации получили возможность осуществлять прямые инвестиции в филиалы, дочерние финансовые компании и совместные бан-

⁴⁵ SBIF. Ley General de Bancos, Diciembre 1997, p. 22 – 23.

ковские учреждения в других странах; предоставлять кредиты предприятиям и банкам за рубежом; финансировать торговые операции между третьими странами; проводить операции за границей по оказанию финансово-посреднических услуг, лизингу, факторингу; управлять совместными и инвестиционными фондами.

Регулирование режима зарубежных инвестиций тесно увязывается с рейтингом надежности банка и, соответственно, выполнением им норматива достаточности капитала. Так, кредитные институты, у которых объем собственного капитала ниже 8% рискованных активов, не имеют право инвестирования за рубежом. Для банков с показателем достаточности капитала свыше 10% и относящихся к первой категории надежности установлена упрощенная процедура получения разрешения Генеральной инспекции на открытие зарубежных филиалов или представительств.

Для гарантии стабильности национальной кредитной системы чилийским банкам разрешено проводить свои операции в странах с низким уровнем инвестиционного риска или в тех, с которыми имеется договор о взаимодействии генеральных инспекций банков, позволяющий осуществлять адекватный надзор за деятельностью чилийских кредитных институтов⁴⁶.

В целом, транснационализация кредитной системы и расширение участия чилийских банков в глобальных и региональных интеграционных процессах (при четком соблюдении соответствующих норм и требований национального законодательства и международных правил), по мнению чилийских монетарных властей, способны дать новый импульс развитию банковского сектора страны, открывают дополнительные возможности для освоения передовых банковских технологий и финансовых инструментов, приобретения необходимого международного опыта и диверсификации рисков. Без этого кредитные институты не могут считаться полноценными конкурентоспособными структурами, защищающими интересы национальных вкладчиков и кредиторов и в целом государства на мировых рынках.

В свою очередь, снятие протекционистских ограничений на создание иностранных банков внутри страны предполагает установление законодательных барьеров проникновению в национальный банковский сектор капиталов сомнительного происхождения и репутации, решение за-

⁴⁶ Ibid., p. 45 – 49.

дач по совершенствованию управления финансовыми рисками, внедрение международных стандартов регулирования, надзора и контроля, выработку кредитными организациями иммунитета к вирусу банковских кризисов.

Серьезной проверкой устойчивости и надежности кредитно-финансовой системы Чили стал мировой финансовый кризис 1997 — 1998 гг. Несмотря на резкое ухудшение ситуации в сфере внешнеэкономических отношений, снижение объемов экспорта и промышленного производства (в 1999 г. объем ВВП сократился на 1%), чилийцам удалось оградить от сильных потрясений фондовый рынок и банковский сектор страны, избежать резкой девальвации национальной валюты (за 1998 — 1999 гг. курс чилийского песо к доллару США снизился менее чем на 10%) и обеспечить достаточный уровень золотовалютных резервов (по данным на конец 1999 г., — 15 млрд долл., что превысило сумму внешней краткосрочной задолженности страны)⁴⁷.

Индекс риска кредитной системы, измеряемый соотношением просроченных обязательств к общей сумме кредитов, хотя и увеличился на 0,5 процентного пункта по сравнению с предкризисным 1997 г. — до 1,9%, тем не менее, в 1999 — 2000 гг. оставался наиболее низким среди стран Латинской Америки. По данным на март 2000 г., размер резервов против возможных потерь по ссудам составил 156% от суммы просроченных кредитов, при этом коэффициент достаточности капитала для всей кредитной системы увеличился до 13,6% (против 12,9% в 1998 г.).

В 1999 г. Чили продолжала лидировать среди латиноамериканских стран по показателю надежности деловых операций, учитывающему степень риска капиталовложений в стране, и обладала одним из самых лучших среди развивающихся стран кредитных рейтингов. Приток прямых иностранных инвестиций (в рамках Закона № 600) в чилийскую экономику в 1999 г. достиг рекордного для страны уровня в 8,6 млрд долл., более чем на 80% превысив аналогичный показатель за предыдущий год. В рейтинге Moody's, определяющем уровень устойчивости банковских систем 75 государств, составленном на начало 2000 г., Чили занимала 15-е место, опережая три страны, входящие в "большую семерку"⁴⁸.

⁴⁷ Chilean Economy 1999. Santiago de Chile, p. 8; Wallstreet Journal, 14.IX.1999.

⁴⁸ IMF. Staff Country Report, Chile, August 2000, p. 14.

Все это, несомненно, свидетельствует об успехах, достигнутых Чили в проведении рыночных реформ в кредитно-финансовой сфере. В ходе длительного и сложного процесса реструктуризации была создана достаточно устойчивая модель функционирования банковской системы, сочетающая, с одной стороны, финансовую либерализацию и открытость внутреннего банковского рынка для иностранной конкуренции и, с другой стороны, умелое регулирование данного процесса. Как подтверждает опыт Чили, снятие ограничений на деятельность иностранных банков и перевод их в национальный режим функционирования сами по себе не несут угрозы для банковской системы. Более того, при наличии адекватных регулирующих механизмов и органов контроля и надзора иностранный капитал способен оказывать положительное воздействие на развитие банковского сектора в сторону повышения его эффективности и конкурентоспособности. А вот без действенных рычагов пресечения недобросовестной банковской практики коммерческие банки, независимо от их принадлежности национальному или иностранному капиталу, с большой долей вероятности будут склонны проводить рискованную политику в обход действующего законодательства или корыстно использовать существующие пробелы и недоработки в системе банковского регулирования.

В конечном счете, определяющее воздействие на эволюцию форм участия и роли зарубежных кредитных организаций в развитии национального банковского сектора оказывали факторы, непосредственно определяющие уровень банковских рисков в стране. К последним, прежде всего, следует отнести изменение общеэкономических и политических условий внутреннего денежно-финансового рынка (включая политику монетарных властей), степени подверженности кредитно-финансовой сферы внешнему влиянию в зависимости от конкретного этапа реформирования и завершенности рыночных преобразований.

Так, на начальной фазе финансовой либерализации, отличающейся неустойчивостью формирующихся рыночных структур и неопределенностью общеэкономической ситуации, основной формой участия зарубежных банков в кредитной системе Чили стали филиалы, минимально связанные с внутренним банковским рынком и обслуживающие преимущественно интересы зарубежных инвесторов. По мере продвижения рыночных реформ и укрепления институциональных и правовых основ частного банковского

дела, наблюдалось возрастание степени интегрированности иностранного капитала в финансово-кредитную сферу. В результате к концу 90-х годов минувшего столетия основными участниками чилийского банковского рынка стали крупные частные кредитные институты, находящиеся в совместной собственности национального и иностранного капитала, отвечающие по уровню применяемых технологий и методам управления финансовыми рисками современным требованиям и международным стандартам банковской деятельности. Однако это отнюдь не означает, что на современном этапе развития чилийской кредитной системы отсутствуют трудности и проблемы, требующие безотлагательного решения.

Высокая степень консолидации и централизации банковского сектора, активное освоение коммерческими банками внутреннего и международного рынка финансовых услуг ставят перед монетарными властями страны новые задачи в сфере регулирования банковской деятельности. Так, центральным вопросом становится выработка механизмов контроля и надзора за деятельностью финансовых холдингов на консолидированной основе, а также введение регуляторов процесса концентрации банковского капитала, включая установление ограничений на банковские слияния в зависимости от степени контроля кредитным институтом финансового рынка. По мнению официальных властей Чили, излишняя концентрация и централизация создают опасность дестабилизации банковской системы, увеличивают риски, связанные со снижением уровня конкуренции и повышением влияния отдельных крупных банковских структур на общую ситуацию в кредитно-финансовой сфере. При этом степень неблагоприятного воздействия указанных факторов остается одинаково высокой, независимо от того, кто (национальный или иностранный капитал) является владельцем очередного "супербанка", образовавшегося в результате слияния.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Открытие внутреннего рынка банковских услуг выступало на протяжении 90-х годов в качестве составного и неотъемлемого элемента неолиберальной экономической политики, проводимой латиноамериканскими странами. На пути финансовой либерализации была сделана попытка подойти к решению следующих наиболее острых проблем. Во-первых, ускорить модернизацию кредитной системы и превратить ее из фактора дополнительной нестабильности в инструмент, способствующий смягчению негативного влияния конъюнктурных колебаний и циклических перепадов внутреннего и внешнего характера на динамику экономического развития. Во-вторых, активизировать внутренний рынок ссудных капиталов, повысить роль кредитных учреждений в мобилизации и использовании внутренних сбережений для более полного удовлетворения потребностей реальной экономики в финансировании инвестиционных проектов. В-третьих, расширить каналы подключения к мировым финансовым потокам, в том числе и с использованием диверсифицированной структуры зарубежных кредитных институтов.

На протяжении, примерно, последних полутора десятилетий многие страны Латинской Америки, в частности Аргентина, Боливия, Колумбия, Мексика, Перу, Чили, внесли коррективы в законодательство с целью создания и повышения эффективности механизма контроля над банками, включая иностранные. Были разработаны и внедрены в практику более строгие требования по соблюдению официально устанавливаемых нормативов ликвидности, отчислений в резервные фонды, коэффициентов риска по широкому спектру активно-пассивных операций. К нарушителям применяются штрафные и административные санкции вплоть до отзыва лицензии. Одновременно повысились требования и к регистрации вновь учреждаемых коммерческих банков. То есть речь идет о том, что курс на либерализацию сочетается с усилением контрольных и регламентирующих функций со стороны монетарных органов власти. Подобная практика закрепляется нормативными

актами, сфера действия которых распространяется на местные и зарубежные кредитные институты.

В целом можно подчеркнуть, что, несмотря на неоднозначность, а в ряде случаев и противоречивость складывающейся в тех или иных странах ситуации, процесс либерализации оказал определенное стимулирующее влияние на развитие кредитных систем. Обобщенным отражением прогрессивных сдвигов стало усиление доверия к банкам как со стороны юридических лиц, так и населения, чего зачастую не наблюдалось в латиноамериканской деловой практике на протяжении нескольких предшествующих десятилетий. Позитивный момент заключается и в том, что банковский сектор хозяйства ряда стран региона, прежде всего в лице ведущих кредитных институтов, начинает выходить на иной, более высокий уровень, приближающийся по степени диверсифицированности и качеству оказываемых услуг к международным стандартам.

В то же время банковские системы большинства латиноамериканских стран, несмотря на позитивные по целому ряду направлений изменения, пока не достигли надежного уровня стабильности и эффективности. Они остаются подверженными всякого рода потрясениям, в том числе и под влиянием внешних факторов. Банковские кризисы, периодически возникавшие на протяжении 90-х годов в тех или иных латиноамериканских странах, являются объективным свидетельством того, что финансовая либерализация и масштабная транснационализация банковского сектора далеко не однозначны как по своему содержанию, так и по последствиям.

Основным объектом интересов транснационального банковского капитала по-прежнему остаются наиболее крупные страны региона, размеры внутреннего рынка которых обеспечивают, с одной стороны, масштабность трансграничных операций, с другой стороны, в наибольшей степени отвечают требованиям конкурентной борьбы на нынешнем этапе глобализации. Как было показано выше, потоки иностранных инвестиций направляются преимущественно в банковские системы Аргентины, Бразилии, Венесуэлы, Мексики и Чили. В большинстве других латиноамериканских стран участие транснациональных банков в развитии внутреннего ссудного рынка носит не только ограниченный, но и избирательный характер. Они ориентируются преимущественно на те сферы банковского бизнеса, которые обеспечивают сравнительно высокий

уровень рентабельности и находятся в русле их долгосрочной стратегии (управление частными пенсионными фондами, например). Вопрос же интегрированного развития банковского сектора остается за пределами интересов международных финансовых институтов.

Проблема заключается и в том, что иностранный капитал зачастую подменяет, а не дополняет национальные банки. Он преимущественно приобретает и поглощает уже действующие местные, кредитные организации, а не учреждает новые. При этом ставка делается, прежде всего, на крупные институты, имеющие довольно разветвленную филиальную сеть внутри страны и уже налаженные связи и контакты с государственным аппаратом и реальным сектором экономики. В результате такого замещения не происходит адекватного повышения потенциала внутреннего рынка ссудных капиталов. Последний развивается больше во вне, чем на национальном уровне. В этих условиях эффективность усилий по поддержанию макроэкономической стабильности по-прежнему в немалой степени определяется направленностью и интенсивностью международных валютных потоков. Отражением сохраняющейся зависимости от внешних заимствований является, в частности и непрекращающийся во многих странах региона рост внешней задолженности при периодическом обострении проблем по ее обслуживанию.

Кроме того, подключение к глобальным схемам накопления дало определенные преимущества лишь ведущим и наиболее современным предприятиям стран региона, имея в виду облегчение их доступа к международным каналам поступления капитала. Выход на внешние рынки остается прерогативой очень небольшого числа латиноамериканских компаний — корпоративной элиты. Средним же фирмам, не говоря уже о мелких, оперирующим внутри страны, подобная глобализация не принесла заметных выгод. Они по-прежнему испытывают серьезные трудности в мобилизации инвестиционных ресурсов, в том числе и в доступе к кредитам местных банков.

В данном случае можно говорить и о том, что на нынешнем этапе интернационализация банковской деятельности в Латинской Америке не выразилась в соответствующей демократизации ссудного рынка, а в ряде стран привела к еще большей его монополизации. Вопрос заключается в том, что в условиях глобализации и усиления конкурентной борьбы низкорентабельные и наиболее рискованные

сферы хозяйства остаются за пределами преимущественных интересов не только крупных национальных, но и иностранных банков. В последние годы заметно обострилась, в частности, проблема финансирования малого и среднего бизнеса, сельского хозяйства, инфраструктурных объектов с длительными сроками окупаемости. Не случайно, что, несмотря на провозглашенный курс на приватизацию государственных банков, он затянулся в ряде стран региона, особенно по сравнению с масштабностью его реализации. Это в немалой степени связано с тем, что именно государственные кредитные институты практически полностью были вынуждены взять на себя поддержание низкорентабельных, но значимых с социальной точки зрения сфер и областей хозяйственной деятельности.

Не менее серьезной представляется и проблема вытеснения местных банков из наиболее рентабельных сфер финансового бизнеса, включая сделки с государственными ценными бумагами, посреднические функции по их размещению на внешних рынках, гарантийные и консультационные услуги, операции по страхованию и др. Достаточно показательна в данном случае ситуация, складывающаяся в такой перспективной области, как деятельность частных пенсионных фондов. В настоящее время управление этими фондами все в большей мере переходит в руки испанских, американских и английских банков.

В более обобщенном плане можно говорить, видимо, о сохранении асимметрии между интересами национальных экономик и глобализованным капиталом. Именно массовый исход иностранного капитала, наблюдавшийся в течение прошедшего десятилетия, спровоцировал острые банковские кризисы в ряде латиноамериканских стран. Наконец, почти повсеместно экономическая и финансовая либерализация не привела к ослаблению социальных проблем. На протяжении 90-х годов практически не произошло каких-либо заметных подвижек в сокращении глубокого неравенства между бедными и богатыми слоями населения. Согласно данным Межамериканского банка развития, в среднем по Латинской Америке на долю 10% обеспеченных групп приходится 40% национального дохода, в то время как доля 30% наиболее обездоленных масс составляет лишь 7,5%¹. В некоторых странах уровень нера-

¹ Banco Interamericano de Desarrollo. Progreso económico y social en América Latina. Informe 1998 – 1999. Wash., 1999, p. 13, 25.

венства характеризуется более одиозными показателями. По тем же данным, в Бразилии и Гватемале, например, 10% привилегированных групп присваивают почти 50% дохода, а на 50% бедных слоев общества приходится лишь 10–11%².

Своеобразной ответной реакцией на негативные последствия финансовой глобализации стала постановка в последнее время в ряде стран региона вопроса о дальнейшей долларизации экономики, включая даже принятие доллара США в качестве национальной денежной единицы. Дискуссия по данной проблеме заметно усилилась после разразившегося в Бразилии финансового кризиса и девальвации в январе 1999 г. реала. Серьезные дебаты по этому поводу велись в 1999 г. в Аргентине, Сальвадоре, Коста-Рике, Мексике, Перу, Эквадоре. Эквадор, в частности, после очередного обвала банковской системы в 2000 г., переросшего в масштабный финансовый кризис, уже приступил к практической реализации этой задачи.

Сторонники полной долларизации считают, что одним из основных ее преимуществ стало бы сведение на нет риска в проведении обменных операций и укрепление финансовой дисциплины. Вместе с тем, как свидетельствует пример Аргентины, многолетняя практика функционирования здесь модели валютного управления (с 1991 г.) не привела к ослаблению фундаментальных проблем социально-экономического развития страны. При этом эффективность использования *суперсью board* в качестве инструмента подавления инфляции сочеталась с падением конкурентоспособности национальной продукции на внешних рынках, усилением зависимости от притока внешних ресурсов, сохранением высокого уровня безработицы, ростом внешнего долга и выплат по его погашению, и т.д. Случившееся в декабре 2001 г. финансовое банкротство страны стало лишним свидетельством наличия более сложных и многообразных причинно-следственных связей и зависимостей, определяющих в конечном счете издержки и преимущества тех или иных шагов в области финансово-экономической политики.

В целом же возникшая в регионе дискуссия по поводу дальнейшей долларизации национальных экономик свидетельствует, прежде всего, о том, что финансовая либерализация не является панацеей от всех бед, с которыми столк-

² Ibid., p. 1.

нулись страны региона на современном этапе развития. Ее усеченность или ограниченность проявляется и в том, что зависимость региона от притока иностранного капитала не только не уменьшилась, но еще больше возросла. Фактически сложилось положение, когда объемы и условия его поступления оказывают прямое и нередко решающее влияние на темпы хозяйственного роста, на способность латиноамериканских стран противостоять неблагоприятным для них внешним тенденциям.

Процесс глобализации характеризуется ярко выраженной неоднозначностью. С одной стороны, в нем отражаются преобладающие тенденции в развитии современных международных экономических отношений во всем их многообразии, с другой — противоречивые, а порой и диаметрально противоположные интересы непосредственных субъектов этих отношений, в лице которых могут выступать и выступают финансово-производственные структуры, отрасли, страны, интеграционные группировки. Однако нынешние реалии таковы, что исход столкновения между ними во многом определяется их ролью и местом в системе современной мировой экономики. В данном контексте трудно не согласиться с правомочностью довольно распространенного в российской экономической литературе тезиса о том, что нынешняя "объективная картина такова, что международная финансовая система и ее дальнейшая либерализация работают на тех, кто уже доминирует и занимает привилегированные позиции в мировой экономике — в ущерб реальному производству и развитию Юга"³. Если и не столь лаконичная, то вполне созвучная точка зрения получила широкое распространение и среди зарубежных, включая латиноамериканских, исследователей. Говоря о неоднозначности последствий транснационализации банковских систем, специалисты подчеркивают, в частности, что хотя "преобладание иностранных финансовых институтов и ведет к повышению уровня капитализации национальных банковских систем, тем не менее, макроэкономические последствия этого процесса могут иметь противоположные результаты..."⁴.

³ Мировая экономика и международные отношения. 1999, № 12, с. 118.

⁴ *Penido de Freitas Maria Cristina, Magalhães Prates Daniela. La experiencia de apertura financiera en Argentina, Brasil y Mexico // Revista de la CEPAL. Santiago de Chile, 2000, No. 70, p. 53.*

Анализ предварительных итогов финансовой либерализации в Латинской Америке имеет значение и для других регионов и стран (включая Россию) для оценки и выбора методов модернизации и адаптации кредитного механизма к рыночным условиям, в том числе и путем привлечения иностранного капитала. Латиноамериканский опыт показывает, что курс на транснационализацию дает более высокие результаты, если он проводится с учетом степени развития и уровня конкурентоспособности национальной кредитно-банковской системы.

Более предпочтительным представляется "растянутый" во времени процесс финансовой либерализации. Подобный вариант позволяет произвести структурную перестройку национальной кредитной системы, ее санирование, укрепление и повышение тем самым уровня конкурентоспособности. Поэтапная тактика обеспечивает плавность перехода национальных институтов на международные критерии и требования деятельности, что в свою очередь повышает возможности и более эффективного использования привносимых зарубежными банками дополнительных рычагов взаимодействия с мировым ссудным рынком. В случае взвешенной "дозировки" иностранный банковский капитал может играть и в ряде случаев уже играет роль катализатора дальнейшего развития национальных ссудных рынков. Результативность его использования во многом зависит и от оптимального сочетания между линией на либерализацию, с одной стороны, и мерами по регулированию, с другой. То есть речь идет о формировании условий, при которых он выступал бы в качестве фактора не подавления, а усиления активности местного бизнеса и оздоровления инвестиционного климата за счет развития как количественных, так и качественных параметров внутреннего денежного рынка и фонда инвестиционных ресурсов.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
<i>Глава I</i>	
Основные направления перестройки банковской системы в условиях финансовой либерализации	12
1.1. Дерегулирование банковской деятельности	12
1.2. Изменение статуса и функций центрального банка	25
1.3. Государственные банки в условиях неолиберальных преобразований	32
<i>Глава II</i>	
Транснационализация рынка банковских услуг в Латинской Америке	42
2.1. Открытие ссудного рынка в современной экономической стратегии стран региона	42
2.2. Масштабы экспансии зарубежных банков	56
2.3. Формы притока иностранных инвестиций в кредитную сферу	72
<i>Глава III</i>	
Иностранный капитал в банковской системе Аргентины	87
3.1. Эволюция нормативно-правовой базы	88
3.2. Современные правовые аспекты регулирования деятельности иностранных банков	95
3.3. Масштабы и некоторые итоги транснационализации банковской системы	103
<i>Глава IV</i>	
Иностранные банки в Бразилии: предпосылки экспансии, современные позиции, роль в реформировании кредитной системы	118
4.1. В преддверии экспансии	118
4.1.1. Режим в отношении иностранных банков	118
4.1.2. План "Реал": предпосылки реализации, первые меры ..	121
4.2. Реформирование кредитной системы и либерализация деятельности иностранных банков	125
4.3. Экспансия иностранных банков: причины, формы и значение	133
<i>Глава V</i>	
Венесуэла: опыт взаимоотношений с иностранным капиталом в кредитной сфере	148
5.1. Особенности эволюции банковской системы	149
5.2. Банковский кризис и экспансия иностранного капитала	156
5.3. Новый этап взаимоотношений	162

Глава VI

Транснациональный капитал в банковской системе Мексики	172
6.1. Эволюция политики Мексики по отношению к иностранным банкам	173
6.2. Регулирование деятельности иностранного банковского капитала	181
6.2.1. Условия допуска иностранных банков в кредитную систему	182
6.2.2. Формы функционирования иностранного капитала в банковской системе	184
6.3. Современные тенденции в функционировании иностранных банков	188

Глава VII

Эволюция позиций иностранного капитала в банковской системе Чили	199
7.1. ТНБ в условиях радикальной финансовой либерализации....	199
7.2. Усиление позиций зарубежного капитала: причины и факторы	208
7.3. Роль иностранных банков на современном этапе реформирования кредитной системы	218
Заключение	231

Научное издание

ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ
В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ
В КОНТЕКСТЕ СТРУКТУРНЫХ РЕФОРМ
И ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

*Утверждено к печати
Ученым советом
Института Латинской Америки*

Зав. редакцией *Р.С. Головина*
Редактор *В.К. Тураджев*
Художник *Т.В. Болотина*
Художественный редактор *В.Ю. Яковлев*
Технический редактор *Т.А. Резникова*
Корректоры *З.Д. Алексеева, Г.В. Дубовицкая*

ЛР № 020297 от 23.06.1997

Подписано к печати 27.12.2001. Формат 60 × 90 1/16
Гарнитура Балтика. Печать офсетная
Усл.печ.л. 15,0. Усл.кр.-отг. 15,5. Уч.-изд.л. 14,5
Тираж 500 экз. Тип. зак. 3027

Издательство "Наука"
117997 ГСП-7, Москва В-485, Профсоюзная ул., 90
E-mail: secret@naukaran.ru
Internet: www.naukaran.ru

Санкт-Петербургская типография "Наука"
199034, Санкт-Петербург В-34, 9-я линия, 12

ИНОСТРАННЫЕ БАНКИ В ЛАТИНСКОЙ АМЕРИКЕ

ISBN 5-02-013182-2



9 785020 131828



«НАУКА»