

На правах рукописи

Бугаевский Александр Святославович

**ЗАРУБЕЖНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ
РОССИЙСКИХ БАНКОВ
(НА ПРИМЕРЕ БЕЛОРУССИИ)**

Специальность 08. 00. 10 – финансы, денежное обращение и кредит

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

**ОБЯЗАТЕЛЬНЫЙ
БЕСПЛАТНЫЙ
ЭКЗЕМПЛЯР**

Москва 2003

Диссертация выполнена на кафедре Статистики и финансов экономического факультета Российского Университета дружбы народов

- Научный руководитель** - кандидат экономических наук, доцент
Георгий Юрьевич Попов
- Официальные оппоненты** - доктор экономических наук, профессор
Юрий Михайлович Осипов
- кандидат экономических наук,
ведущий исследователь ЦБ РФ,
старший преподаватель РЭА
им. Г.В. Плеханова
Егоров Алексей Владимирович

Ведущая организация

НИИ Минфина РФ

Защита диссертации состоится 20 мая 2003 г. в 15.00 часов на заседании диссертационного совета К 212.203.09 в Российском Университете дружбы народов по адресу: 117198 Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6, конференц-зал Экономического факультета.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке Российского Университета дружбы народов.

Автореферат разослан 18 апреля 2003 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета
кандидат экономических наук

Ж. Г. Голодова

Ж. Г. Голодова

12083

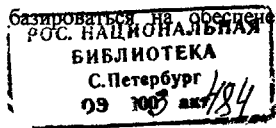
ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационной работы. В условиях расширяющегося процесса интеграции стран СНГ особую значимость приобретает решение проблемы формирования научно взвешенной и практически выверенной национальной доктрины внедрения позитивной инвестиционной экспортоориентированной и импортзамещающей модели (включая банковский сектор) внешнеэкономического сотрудничества России.

Как известно, характерной особенностью современного мирового развития является активное развертывание процессов глобализации и региональной интеграции, локомотивом которых выступают действующие единым фронтом транснациональные корпорации (ТНК) и транснациональные банки (ТНБ). Несколько десятков ТНБ практически монополизируют преобладающую часть мировой торговли и валютно-кредитного оборота. Гигантская сеть филиалов, отделений и представительств, разбросанных по всему миру, позволяет ТНБ развернуть движение ссудного капитала в рамках мирохозяйственного пространства: они начинают играть ведущую роль в качестве поставщика инвестиционных ресурсов и в прямых (или долевых) инвестиционных процессах.

Глобализирующийся финансовый капитал цементирует тенденцию к перестройке системы международного разделения труда в пользу преимущественного развития высокотехнологичных производств, оставляя за бортом страны, не успевающие приспособиться к качественным сдвигам в мирохозяйственных отношениях. Понятно, что *Россия, вступившая в сложный период рыночно ориентированного развития, не может остаться в стороне от объективного по своей сути процесса глобализации и интеграции.* Для того, чтобы не оказаться на обочине научно-технического прогресса, стране предстоит предпринять внушительные усилия по адаптации экономики и торговли к господствующим тенденциям в мировом обороте. Это предполагает *приведение в готовность всех механизмов модернизации отечественного производства, в том числе – использования преимуществ международного сотрудничества в рамках экономической интеграции со странами СНГ.*

В официальных документах подчеркивается, что экономические интересы России диктуют необходимость создания условий, позволяющих в перспективе поднять потенциал внутреннего капиталонакопления при одновременном развитии взаимовыгодных финансовых, инвестиционных, производственно-кооперационных связей со странами СНГ. Помимо политических мотиваций сотрудничество с ними должно базироваться на обеспечении



российских государственных интересов в сфере внешнеэкономической деятельности, на гибком сочетании комплекса стратегических целей и подходов с проведением действенных мер по нейтрализации возможных осложнений и негативных тенденций в ходе расширения и укрепления кредитно-финансовой, инвестиционной базы интеграции. При этом особо выделяется вопрос *о необходимости совершенствования всех основных механизмов внешнеэкономической деятельности страны*, чтобы облегчить ее адаптацию к нормам и требованиям мирохозяйственных отношений. От эффективного решения этой ключевой проблемы будет в значительной степени зависеть скорость продвижения России по пути социально-экономического прогресса.

Об актуальности вопросов, исследуемых в диссертации, также наглядно свидетельствует разброс взглядов относительно места и роли банковского сектора в инвестиционном процессе, в том числе о перспективах участия отечественных банков в проектах зарубежного предпринимательства.

Цель диссертации заключается в комплексном исследовании инвестиционного потенциала банковского сектора России; выявлении экономических интересов страны в его зарубежном инвестировании; оценке видов, форм и механизма инвестиционного сотрудничества (в данном случае на примере Белоруссии). Кроме того, необходимо изучить возможности и преимущества сотрудничества в рамках СНГ, имея в виду, во-первых, ускоренное преодоление периода реформирования в экономике его стран, и, во-вторых, поступательное интегрирование российской экономики в мировую и соответствие политики ее банков общезначимым требованиям.

Объектом исследования является зарубежное инвестирование российских банков (выбор направлений, разработка стратегии и расчет эффективности вложений), образующее первооснову системы их участия в предпринимательской деятельности России в сфере международных отношений страны.

Предметом исследования избраны экономические интересы России и позиции ее банков, участвующих в конкретных формах и видах инвестирования в контексте решения задач международного сотрудничества в рамках интеграции СНГ.

Выбор Белоруссии как объекта приложения капитала обусловлен целым рядом причин. Во-первых, с ней у России сложились особые отношения, в которых просматривается обоюдный интерес к более тесному типу политической и экономической интеграции с прицелом на достижение декларированной цели - создание единого Союзного государства. Во-вторых, за истекшие годы Россия и Белоруссия накопили определенный опыт сотрудничества, который нуждается во взвешенном осмыслении с учетом перспектив реализации

провозглашенной стратегической цели. Наконец, в третьих, – что особенно важно, – включение банковского капитала России в процесс хозяйственной деятельности реального сектора Белоруссии на условиях взаимной выгоды содействует консолидации базисных устоев сотрудничества.

Конкретная разработка и реализация нашего инвестиционного проекта *идет в русле* заявленных на официальных уровнях *стратегических установок по расширению и повышению эффективности межгосударственного сотрудничества* с учетом национальных интересов России и принципов взаимной выгоды.

Период исследования: 1998–2002 годы. При необходимости для сравнительного анализа используются более ранние временные интервалы. Прогнозные сценарии охватывают период до 2005 г.

Достижение названных целей, анализ объекта и предмета исследования предопределили постановку и решение следующих **конкретных задач**:

1. Анализ содержания экономической категории «инвестиции», определение их существенных признаков и места в системе современной экономической теории России.

2. Выявление природы, особенностей и специфических системных признаков каждого из видов международной инвестиционной деятельности российских банков.

3. Исследование процессов кредитно-инвестиционной деятельности российских банков с позиций кардинальных изменений в состоянии их активов и пассивов после дефолта в августе 1998г.

4. Выделение основного условия международного бизнеса – привлечение и использование иностранных инвестиций, характеристика делового и инвестиционного климата в России, в частности, выявления критериев формирования приоритетных направлений инвестиционного сотрудничества с Республикой Беларусь.

5. Осуществление анализа основных направлений и возможностей банковской политики инвестирования в страны СНГ (на примере Белоруссии), включая вопросы формирования нормативно-правовой базы, вводимых ограничений в инвестиционный режим, эволюции в реализации отраслевых аспектов, направлений совершенствования механизма и повышения эффективности зарубежного инвестирования.

6. Определение факторов и тенденций развития Белорусской Республики в последние годы на основе сопоставления мирового опыта и российской практики рыночного реформирования.

7. Рассмотрение специфических направлений финансово-производственного взаимодействия российских банков и их иностранных партнеров на основе использования действующего в Российской Федерации и Белоруссии законодательства.

8. Разработка предложений по повышению эффективности политики зарубежного инвестирования российских банков.

Теоретическую и методологическую основу диссертационного исследования составляют труды ученых и специалистов в области банковского дела: Н.М. Бажова, А.Н. Буренина, Н.И. Валенцевой, С.В. Котелкиной, Л.Н. Красавиной, А.В. Круглова, О.И. Лаврушина, И.Д. Мамоновой, Г.С. Пановой, И.Н. Платоновой, В.К. Поспелова, Н.Э. Соколинской, В.И. Суровцевой, В.М. Усоскина, Е.Б. Ширинской, З.Г. Ширинской, А.Д. Юдина и др.

При анализе общих тенденций российского инвестирования и межстрановой интеграции автор опирался преимущественно на работы Л.И. Абалкина, Р.Н. Аношкина, И.Т. Балабанова, А.И. Басова, Д.Р. Белоусова, В.А. Галанова, Ю.Ф. Година, А.Г. Грязновой, Н.П. Гусакова, Н.А. Зотовой, И.А. Киселевой, И.С. Медина, Я.С. Мелкумова, Я.М. Миркина, Ю.М. Осипова, Г.Б. Полисюк, И.И. Родионова, В.Н. Салина, А.В. Сиденко, А.Д. Смирнова, К.С. Тарасова, В.Е. Черкасова, И.Г. Шилина, А.В. Улокаева, Р.М. Энтова, М.И. Яндрисва, В.А. Яшкина и др. Из зарубежных специалистов привлекались публикации Г.Дж. Александера, Дж. В. Бейли, Ю.Ф. Бриггса, Р. Вестерфилда, Л. Дж. Гитмана, А. Демиргук-Кунт, Е. Детражи, Б. Джордана, М.Д. Джонка, Дж.М. Кейнса, Т.М. Крюгера, Д. Дж. МакЛафлина, М. Обстфельда, П. Ротье, П.С. Роуза, Дж. Сороса, Л. Сурена, Э. Хеннигера, У.Ф. Шарпа и др.

В ходе подготовки диссертации проанализирован и обобщен широкий круг методических инструкций Центральных Банков Российской Федерации, Белоруссии и ряда московских банков, в том числе Альфа и Импекс банка.

В диссертации также выборочно использованы документы органов банковского надзора стран - членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), материалы Института экономического развития Группы Мирового банка и Международного валютного фонда (МВФ), ряда других международных организаций. Наконец – источники статистической и текущей информации Российской Федерации и Республики Беларусь.

Научная новизна диссертации заключается в том, что впервые выделены существенные черты и отличительные особенности природы зарубежного инвестирования российских банков, его формы и методы в увязке с решением острых проблем сотрудничества стран СНГ в условиях рыночного реформирования.

Лично автором получены следующие результаты:

- проведено исследование тенденций и масштабов российского банковского инвестирования;
- квалифицированы общие параметры, масштабы, направления и перспективы зарубежной инвестиционной деятельности российских банков в условиях адаптации к участию в международном бизнесе;
- систематизированы формы, виды и механизмы взаимодействия банковских структур России с предпринимательским сектором стран-партнеров в ходе инвестиционного сотрудничества,
- предложена развернутая аргументация необходимости углубления и расширения участия российских банков в зарубежных инвестиционных процессах и намечены конкретные пути решения этих задач;
- сделаны выводы, разработаны научные рекомендации и конкретные предложения, реализация которых, по нашему мнению, приведет к улучшению зарубежного делового и инвестиционного сотрудничества банков России.

Практическая значимость исследования выражается в разработке конкретных предложений и рекомендаций по расширению возможностей зарубежного инвестирования российских банков. Банки – один из немногих источников и механизмов увеличения притока инвестиций, средство улучшения платежного баланса государства и пополнения финансовых ресурсов страны.

Общие положения, выводы и рекомендации, сформулированные лично автором диссертации, могут быть использованы в практической деятельности банков, в том числе в планировании зарубежных инвестиций. Основные разделы работы могут также быть учтены в ходе дальнейшего формирования на официальных уровнях стратегии и механизмов российско-белорусского сотрудничества.

Наконец, по нашему мнению, было бы целесообразным использовать материал диссертации в научно-педагогическом процессе ряда вузов финансово-экономического профиля и исследовательских центров, а также с целью подготовки и повышения квалификации банковских специалистов.

Апробация работы. Диссертация обсуждена, одобрена и рекомендована к защите на заседании кафедры статистики и финансов Российского университета дружбы народов. Работа состоит из введения, трех глав, двух блоков приложений, заключения и списка использованной литературы. По теме диссертации опубликованы три работы общим объемом 2 п. л.

СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Структура диссертационной работы predetermined потребностями анализа ключевых проблем избранной темы.

Оглавление диссертации

ВВЕДЕНИЕ.

Глава 1. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК УСЛОВИЕ МЕЖДУНАРОДНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА.

1. Экономическая природа иностранных инвестиций: формы и виды зарубежных инвестиций.
2. Общая характеристика и особенности развития банковской системы России.
3. Особенности инвестирования российских банков.

Глава 2. ПРАКТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ И ОЦЕНКИ ОБЪЕКТА ЗАРУБЕЖНОГО БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ.

1. Формирование предпосылок и выявление критериев приоритетных направлений зарубежного инвестиционного сотрудничества российских банков.
2. Особенности стратегической позиции российского государства по зарубежному инвестированию.
3. Характеристика параметров делового и инвестиционного климата.
4. Практика инвестирования международных финансовых институтов

Глава 3. БЕЛОРУССИЯ В КАЧЕСТВЕ ОБЪЕКТА ЗАРУБЕЖНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ РОССИЙСКИХ БАНКОВ.

1. Условия и факторы активизации участия иностранных банков в развитии отраслей экономики Белоруссии.
2. Проработка формата продуктовых форм и финансового результата зарубежных инвестиций российского банка.
3. Условия и факторы активизации участия российских банков в зарубежном инвестировании.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.

**Иностранные инвестиции – основное условие международного сотрудничества
(основные положения первой главы)**

Инвестиционная деятельность банков в России характеризуется двумя главными факторами Во-первых, дефолт 1998 г. спровоцировал мощную волну системного кризиса, который нанес разрушительный удар по банковскому сектору России. Многие банки были вынуждены снизить активность операций, или даже прекратить свою деятельность. По мере

оздоровления экономической ситуации, главным образом под воздействием внушительного повышения мировых цен на нефть, наблюдалось постепенное улучшение динамики восстановления позиций выживших и особенно вновь образованных крупных коммерческих банков. По данным Центробанка, объем кредитов, предоставленных кредитными организациями нефинансовым предприятиям и организациям (реальному сектору), в рублях и иностранной валюте, составил на начало августа 2002 г. 1,39 трлн. руб (44 млрд дол.), увеличившись относительно августа 2001 г. на 50,9%. Кредиты реальному сектору росли темпами, опережающими темп прироста совокупных активов банков, который составил 29 %

Тем не менее, кредитование реального сектора сталкивается с рядом трудностей. Во-первых, расширение кредитной базы банковского сектора, к сожалению, происходит на фоне общего замедления темпов инвестиционного процесса в России. Так, темп прироста глобального объема инвестиций понизился в 2002 г. до 2,6% по сравнению с 8,7 % в 2001 г.¹ При этом доля кредитов коммерческих банков в суммарной величине инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий не поднималась (по нашим расчетам) выше 4%.

Во-вторых, низкий уровень инвестиций во многом связан с нестабильностью банковского сектора. Но проблема не только в этом – большая часть промышленных предприятий могут оказаться неплатежеспособными. Кредитовать реальный сектор очень сложно из-за непрозрачности финансового положения многих предприятий. Даже при наличии очень выгодных вложений банкиры не всегда могут просчитать и принять по ним оптимальные решения. Проникновению банковских услуг в реальный сектор мешает отсутствие примерно у двух третей российских предприятий хорошо обоснованных бизнес-планов. Замедление роста кредитования реального сектора в начале 2002 года свидетельствует о появлении тенденции к *недоиспользованию возможностей* инвестиционного банковского кредитования российской экономики.

Но официальная статистика свидетельствует о приросте кредитов коммерческих банков, львиная доля которых поглощается сырьевым, экспортно-ориентированным сектором, тогда как промышленные предприятия остаются зачастую на голодном пайке. Процесс технологической перестройки в стране, таким образом, *не получает надлежащих импульсов* (табл.1). Инвестиционные кредиты коммерческих банков, оседая главным образом в Москве и Санкт Петербурге, в целом *мало способствуют развитию инновационных участков* российского хозяйства. Мало того, в экономике страны преобладает ситуация, когда

¹ Для сравнения среднегодовой прирост объемов централизованных государственных капиталовложений составлял в 1980-1988 гг. 10%.

повышенный спрос на ресурсы не подкрепляется адекватными усилиями предпринимателей по эффективному освоению инвестиций.

Таблица 1

Банковские кредиты по отраслям экономики России (в % к итогу на начало года)

ОТРАСЛИ	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.
Экспортно-ориентированные отрасли	37,8	43,5	43,1	43,9	43,5
Топливная промышленность	17,1	21,1	22,9	17,7	16,7
Черная металлургия	6,9	7,1	5,5	6,6	7,1
Цветная металлургия	7,9	10,0	8,6	12,2	13,0
Химия и нефтехимия	3,0	2,1	2,8	3,5	3,7
Прочие	2,9	3,2	3,3	3,9	3,0
Отрасли внутреннего рынка	36,1	33,4	34,3	35,3	35,6
Электроэнергетика	5,4	3,5	2,7	3,3	5,6
Машиностроение и металлообработка	19,9	17,7	15,3	14,9	14,0
Легкая промышленность	1,3	0,6	0,8	0,8	0,7
Пищевая промышленность	6,5	10,0	13,2	12,7	11,2
Другие отрасли	3,0	1,6	2,3	3,6	4,1
Непромышленное производство	26,1	23,1	22,6	20,8	20,9
Строительство	4,6	7,0	5,6	5,1	4,9
Транспорт	6,0	6,3	4,8	5,1	5,8
Связь	3,3	5,4	8,6	6,8	6,2
Сельское хозяйство	12,2	4,4	3,6	3,8	4,0
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: www.CBR.ru.

Так, за последнее десятилетие коэффициент обновления основных фондов в реальном секторе не превышал в среднем за год и 1%

Следует отметить и тот факт, что значительная доля кредитов (до 40-45% и выше) вращается в рамках ведущих финансово-промышленных (по сути дела - монополистических) групп. По оценке руководителей ЦБ России, примерно 100-150 времени обслуживают до 70% отечественной экономики. Нередко выбор банка происходит не на конкурентной основе. В итоге почти все ресурсы концентрируются внутри олигархических групп.

Российские банки стараются обходить стороной фондовый рынок страны. По данным ЦБ, объем вложений 30 ведущих банков страны в акции корпораций и компаний сократились (на конец июля 2002 г.) почти на 11% - до 46,7 млрд руб. В то же время устойчиво растут банковские вложения в государственные краткосрочные облигации. Особенно красноречиво то, что банки инвестируют в зарубежные активы и сделки спекулятивного характера. Практика чрезмерной покупки правительственных бумаг подрывает производительные функции кредита, порождая беспрецедентный прирост государственного долга страны. Наметившейся рост

ресурсной базы и активов банковского сектора носит *неустойчивый характер*. Пока он преимущественно опирается на благоприятную конъюнктуру мирового нефтяного рынка. От сохранения высоких цен на углеводородное топливо будут зависеть и темпы прироста ресурсной базы банков. К сожалению, эта тенденция не подкрепляется адекватным повышением перераспределительной функции кредитных учреждений. Структура российской экономики меняется слабо во многом и потому, что в финансовом секторе сохраняются вышестоящие особенности.

Помимо организационных пробелов (высокий уровень издержек, консерватизм управленческого аппарата, слабость внутрибанковского контроля, низкая оперативность принятия решений, медленное внедрение современных методов кредитно-финансового обслуживания и т.д.) для многих банков характерны чрезмерная закрытость, коррупция, злоупотребления, нечестные приемы конкуренции и ведения дел, что затрудняет процесс оздоровления банковского сектора. В то же время его перестройка сдерживается следующими обстоятельствами: *медленным решением проблем преобразования* институционально-административных и правовых структур, отсутствием последовательности в реформировании налогового законодательства и рационализации валютно-финансового регулирования; препятствиями, стоящими на пути совершенствования антимонополистической политики и развития рыночных форм предпринимательства.

Все еще мало внимания уделяется содействию становления и продвижения новых институтов, форм долгосрочного кредитования и финансирования (ипотека, инвестиционные фонды, биржи, финансовые корпорации и т.п.). Наконец, позитивному (для национальных интересов) реформированию банковских структур ставят палки в колеса *влиятельные групповые силы*, действующие нередко в смычке с коррумпированными звеньями отечественной бюрократии.

В этой связи возникает вопрос: оправдано ли в столь сложной обстановке вести разговор о той или иной форме зарубежной транснациональной деятельности российских банков? Противники такого подхода нередко обращают внимание на «недозрелость» (до мировых стандартов) банковских структур России и на опасность отвлечения финансовых ресурсов в ущерб развитию отечественной экономики.

Действительно, низкий уровень монетизации (т.е. обеспеченности денежными ресурсами) отечественной экономики объективно накладывает ограничения на устойчивый рост инвестиционного потенциала (для примера: к началу 2002 г. собственный капитал российской банковской системы колебался на отметке 12 млрд дол., а ее активы составляли

примерно 100 млрд дол., что почти всемерно меньше активов любого отдельно взятого западного банка).

Однако, даже в этих условиях наиболее крупным кредитным учреждениям страны, прежде всего системообразующим банкам (Сбербанк, Внешторгбанк, Газпромбанк, Альфабанк и Банк Москвы) *вполне по силам* обозначить свое присутствие в процессе мировой финансовой глобализации, а затем постепенно стать и активными его участниками. Само предстоящее вступление России в ВТО объективно обуславливает логику такого подхода.

Что касается вопроса о принявшей огромный размах утечке валютных ресурсов за рубеж (до последнего времени не менее 15-20 млрд дол. в год), то этот феномен порожден главным образом *своеобразной «спецификой» отечественного капитализма*. По нашему мнению, приобщение отечественных банков к экспорту капитала не имеет ничего общего с паразитической миграцией «горячих денег» в оазисы финансовой безопасности, если, конечно, вывоз капитала осуществляется с учетом национальных интересов и не выходит за рамки установленных правил.

Сейчас, когда в стране достигнут определенный уровень стабильности развития, *объективно назрела необходимость* активизации участия банковского сектора России в решении проблем экономического сотрудничества, прежде всего в рамках СНГ. Банки должны эффективнее содействовать:

- нормализации, расширению и повышению действенности наших экономических связей со странами Содружества;
- реализации инвестиционных программ, направленных на создание в рамках СНГ новых для нас рынков;
- совместному выступлению на рынках третьих стран, в том числе по линии инвестиций;
- организации в рамках интеграционного процесса благоприятных условий для выполнения взаимных обязательств по хозяйственной деятельности;
- обеспечению увязки предоставления новых займов и кредитов с неуклонным выполнением обязательств должников по возврату ранее полученных кредитов;
- разработке в рамках содружества конкретных программ и проектов совместного инвестирования, а также механизмов, содействующих привлечению капитала из третьих стран, в том числе капитала частно-предпринимательских структур и кредитов коммерческих банков.

Именно руководствуясь таким стратегическим подходом, нами предпринята разработка стратегии зарубежного инвестирования через дочерний банк применительно к условиям Республики Беларусь.

**Практика исследования и оценки объекта зарубежного банковского
инвестирования (на примере Белоруссии)
(основные положения второй и третьей главы)**

С целью надежного технико-экономического обоснования предпосылок зарубежного банковского инвестирования автором осуществлен тщательный *предварительный (прединвестиционный)* анализ результатов макроэкономического развития Белоруссии. Глубоко изучен инвестиционный климат программы реформирования хозяйственной жизни, особенности предпринимательской среды, кредитно-финансового механизма и валютной сферы, уровень нормативно-правовой базы экономической деятельности и т.д. Важное место отведено рассмотрению связей Белоруссии с группой Мирового банка, с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), что накладывает определенный отпечаток на тенденции сотрудничества, а, следовательно, может повлиять и на условия реализации зарубежных инвестиций российских банков.

Мировой банк пересмотрел проводившуюся ранее политику сотрудничества с Белоруссией. Первоначально эта политика во многом базировалась на методах навязывания монетаристских рецептов экономической терапии, поэтому была отвергнута правительством Республики. В настоящее время Мировой банк стал придерживаться более реалистичного подхода - главным образом участвуя в реализации общегосударственных программ страны (борьба с бедностью и т.д.).

Отделение Мирового Банка – Международная финансовая корпорация занимается в основном проектами стимулирования малого и среднего бизнеса, а также организацией центров поддержки частного предпринимательства. Примерно в том же русле функционирует ЕБРР. Примечательно, что международные финансовые организации обещают пойти на «максимальный вариант» сотрудничества с Белоруссией при условии достижения соглашения с Международным валютным фондом, который, как известно, является проводником жесткого монетаризма, предусматривающего принятие серии мер по оздоровлению административной сферы и улучшению нормативно-правовой базы предпринимательства, в том числе в области иностранных инвестиций. Вряд ли на это полностью пойдет правительство Белоруссии, принимая во внимание его консервативный курс в отношении Запада.

Автор выделяет следующие аргументы в пользу реализации зарубежных банковских инвестиций: сравнительно устойчивый рост белорусского ВВП и промышленного производства; увеличение валютного запаса страны; определенное возрастание инвестиционного и потребительского спроса; поддержание традиционно дружественных отношений между Белоруссией и Россией (хотя, как представляется, нельзя исключить и

возможность осложнений); довольно весомая материальная поддержка Белорусской Республике в рамках интеграционного процесса. В то же время особо подчеркивается *необходимость скрупулезного учета рисков* из-за многочисленных «узких мест» в белорусской экономике, крайней неустойчивости предпринимательства, а во многом преобладания командно-административных методов управления.

В целом для Белоруссии характерны: нестабильная макроэкономическая ситуация; высокий уровень инфляции; падение международной стоимости национальной валюты, крайняя слабость кредитных механизмов хозяйственного сектора; низкая конкурентоспособность экспорта товаров; значительный объем внешнего долга, узость мобилизационной базы государственного бюджета; отсутствие заметного прогресса в развитии банковской системы; зародышевое состояние фондового рынка; антизападная политика страны, не способствующая притоку зарубежного частного капитала

Вся эта совокупность неблагоприятных условий, обуславливающих повышенную рискованность капиталовложений, *тщательно учитывалась нами в ходе технико-экономического обоснования нашего инвестирования.*

Наряду с этим нами осуществлена подробная технико-экономическая проработка основных параметров зарубежной инвестиционной стратегии банка с использованием современных методологических подходов, приемов статистического и математического анализа; сравнительных характеристик и логических обобщений. (Сводная таблица основных параметров банковского инвестирования приводится на стр. 13).

Подчеркнем несколько важных, на наш взгляд, соображений, касающихся обоснования участия иностранных банков в экономике Белоруссии.

Уставной капитал ЗАО «Условный-Банк-Белоруссия» г Минск ² сформированный с учетом предполагаемых масштабов оперативной деятельности дочернего банка составляет 10 млн Евро. В настоящее время только 6 белорусских банков (из действующих в стране 24 банков) располагают собственным капиталом в размере более 10 млн Евро. То есть по меркам Белоруссии открываемый нами банк выглядит довольно представительным в среднесрочной перспективе.

Предполагается ввести в числа акционеров ЗАО «Условный Банк Белоруссия» г. Минск ОАО «Условный банк Москва» г. Москва, т.е. материнскую компанию, а также «Условный Банк Минск».

² Коммерческие интересы и ответственность перед акционерами служат объяснением тому, что в диссертационном исследовании мы не будем называть конкретное учреждение, реализующее данный инвестиционный проект, условно обозначив его термином «Условный Банк».

Таблица 2

**Зарубежное инвестирование банка
(характеристика основных параметров)**

Компания	ЗАО «Условный Банк Белоруссия» г. Минск
Уставный фонд	Сформирован в денежной форме в размере 10 млн. Евро (8 870 млн. дол. США, курс по состоянию на 01.12.01г.)
Распределение долей собственности в уставном фонде нового Банка	ОАО «Условный Банк Москва» - 99 % «Условный Банк Минск» – 1 %
Сфера деятельности	Создание Банка для обслуживания в первые три года деятельности только крупных и средних клиентов (юридических лиц). В последующем планируется создание розничного отделения для обслуживания мелких юридических и физических лиц
Сумма инвестиций, в т.ч	1 480,7 тыс. дол. США
- первоначальные затраты	1 228,1 тыс. дол. США
- аллокационные затраты	41,7 тыс. дол. США
- расходы проводимые через «Условный Банк Минск»	14,2 тыс. дол. США
- оплата юридических и консультационных услуг	40,0 тыс. дол. США
- компенсация за отвлечение средств в уставный фонд	156,7 тыс. дол. США
Предполагаемая схема инвестиций	Финансирование затрат через «Условный-Банк Минск» (до регистрации представительства) и через представительство «Условный-Банк-Москва» в г. Минск после его регистрации
Штатная численность	51 человек
Срок реализации инвестиций	14 месяцев
<i>Варианты прогноза окупаемости инвестиций</i>	
Оптимистический вариант. Ставка дисконтирования 25,5 % (17,5 + 8)	
Срок окупаемости с момента открытия нового банка:	
- простой	2 года 1 мес.
- с учетом дисконтирования	2 года 7 мес.
внутренняя норма прибыли инвестиций (5 лет)	68 %
чистая текущая стоимость вложений (5 лет)	2 384 тыс. дол.
Пессимистический вариант (процентные ставки спрогнозированные казначейством ОАО «Условный-Банк Москва» для российских филиалов)	
Срок окупаемости с момента открытия нового банка	
- простой	3 года 1 мес.
- с учетом дисконтирования	4 года 8 мес.

Рассчитаны два варианта сценария окупаемости инвестиций: оптимистический и пессимистический – в обоих случаях с учетом дисконтирования Ставка дисконта, по которой

будет учитываться движение денежных средств, определялась с учетом суммирования коэффициента риска инвестиций со средней величиной рыночной процентной ставки. Уровень дисконта скорректирован с учетом повышенного риска (ставка увеличена на 8%)

В целом проведенные в диссертации расчеты убеждают в целесообразности принятия на данном этапе *краткосрочной стратегии инвестирования*, поскольку это сводит риск вложений к минимуму (как правило, если риск выходит за черту 25% вложений становится нецелесообразным). Необходимо также не исключать возможности - в случае усиления в Белоруссии политической напряженности и усиления командно-административных методов - приостановки инвестиций. С другой стороны, в принципе нельзя сбрасывать со счетов и риск вхождения России в полосу финансово-экономических осложнений. Это также чревато серьезными последствиями для сотрудничества (резкое замедление динамики или даже свертывание зарубежного инвестирования).

Во всяком случае, российская стратегия экспорта капитала *должна ориентироваться на заключение долгосрочных соглашений о сотрудничестве*, предусматривающих благоприятные условия коммерческой деятельности дочерних (филиальных) структур отечественных банков. Речь в первую очередь идет о: создании системы гарантий по защите зарубежной собственности и инвестиций; предоставлении разумного налогового климата, заключении страховых и валютных оговорок; создании режима свободной репатриации доходов от инвестиций; облегчении порядка регистрации зарубежных вложений.

Что касается российско-белорусского сотрудничества, то было бы целесообразным учредить двусторонний координационный орган по вопросам практической реализации инвестиций, оговорить рамки обмена информацией о движении средств на банковских счетах хозяйствующих субъектов, конвертации валютной выручки и процедуры ее вывоза, представлении льгот и т.д.

Вполне вероятно, что с появлением планов присоединения к ВТО коммерческим банкам России придется пойти на серьезные коррективы своей деятельности. Задача ускорения интеграции нашей страны в мировую экономику предполагает, в числе других мер, *и повышение роли ведущих банков в реализации зарубежного инвестирования, выходящих за рамки текущего обслуживания экспортно-импортных операций*. Банкам предстоит осваивать методы и формы системного участия в обслуживании потоков капитала на тех или иных направлениях мирового пространства, открывать за рубежом отделения и филиалы, приобретать там собственность, внедряться в сферу деятельности национального предпринимательства.

У наших ведущих банков, как уже отмечалось, имеются уже сейчас определенные возможности для подключения к международному сотрудничеству, в первую очередь со странами, которые стремятся поддерживать тесные экономические связи с Россией.

Выводы и предложения

Банковской системе принадлежит одно из ключевых мест в системе обеспечения потребностей и интересов общественного развития. Переходный характер российской экономики объективно обуславливает сочетание рыночных мер регулирования с целенаправленной государственной политикой, в том числе в банковской сфере.

Необходимо в ходе реформ задействовать комплекс мероприятий, нацеленных на: разработку и внедрение методов качественной диагностики кредитных организаций, переход на международные стандарты финансовой отчетности (включая организацию кредитных бюро) и отлаживание системы страхования вкладов населения; рационализацию надзорных процедур ЦБРФ. Например, если удастся сформировать доверие к системе гарантирования вкладов, то можно ожидать дополнительного притока в коммерческие банки от 10 до 15 млрд дол. (всего, по разным оценкам, на руках населения находится до 40 млрд дол.). Это существенно облегчило бы условия долгосрочного кредитования реального сектора российской экономики.

Важно, однако, подчеркнуть, что устойчивость банковской системы России трудно, а скорее всего, невозможно обеспечить только мерами по укреплению надзорных функций Центробанка и повышению профессионализма банковских менеджеров. Решающая роль принадлежит здесь бесспорно реформам макроэкономической среды, рационализации всего комплекса бюджетной, налоговой, денежно-кредитной и валютной политики.

Опыт ряда зарубежных стран (Германия, Австрия, Израиль и др.) свидетельствует о целесообразности государственного участия в акционерном капитале кредитно-финансовых учреждений. По сути дела, на нынешнем этапе переходного развития вопрос о приобщении государства к деятельности финансового сектора России приобретает стратегическое значение. Вот почему вряд ли оправдана поспешность по распродаже акций, принадлежащих государству в немалом числе коммерческих банков. Но лучше всего, по нашему мнению, интересам зарубежного инвестирования отвечала бы система спецбанков отраслевого характера. При весомой бюджетной поддержке государства они могли бы взять на себя роль лидера льготного долгосрочного вложения ресурсов в приоритетные звенья российской экономики.

Государству следует ввести в действие рычаги, направленные на диверсификацию так называемых «сырьевых банков», входящих в олигархические группы, а также найти пути сдерживания чрезмерной концентрации банковского капитала в столице.

Необходимо создать благоприятные условия для активизации механизмов синдицированного (совместного) кредитования с подключением к нему финансовых корпораций, страховых и пенсионных фондов. Преимущество синдицированных форм кредитования состоит в том, что они позволяют предоставлять дополнительную возможность диверсификации кредитных портфелей на базе солидарного распределения рисков, облегчают банковскую кооперацию.

Безусловно, база инвестиций могла бы быть расширена за счет усиления банковского взаимодействия с фондовым рынком России. Сегодня этот рынок реализуется всего лишь на 3-5% инвестиций (на Западе до 40-50%). Между тем, только за счет накоплений пенсионных фондов можно было бы, по некоторым оценкам, уже в не столь отдаленной перспективе обеспечить весьма солидный прирост долгосрочного вложения капитала. Для того чтобы деньги пенсионных фондов пришли в экономику, необходимо создать адекватные условия, облегчающие их увязку с рынком ценных бумаг. В данном случае речь идет о рационализации биржевого законодательства, которая должна активнее содействовать расширению клиентуры фондового рынка и облегчению доступа российских банков на этот рынок.

Наконец, затронем еще один важный аспект темы. В большинстве государств действует принцип взаимности. Ограничение операций иностранных банков в России создает точно такие же условия для наших банков за рубежом, где они могли бы обогатиться опытом и наладить профессиональные связи. Кооперация с инобанками способствовала бы расширению «ассортимента» операций (инвестиции и др.) на международных и национальных рынках. К сожалению, совместным операциям коммерческих банков в области инвестиционного финансирования мешает нестыкуемость практики — от оценки рисков, расчетной рентабельности инвестиций до номенклатуры и качества их обслуживания.

Инвестирование невозможно без проработки основных параметров и плана вложения средств. В данном случае, ситуацию можно было бы облегчить путем более активного развития интеграции или международного разделения труда в банковской сфере. Например, сближением наших банков с международными финансовыми организациями и фондами, — в первую очередь с МБРР. Под его эгидой все большее распространение получают приемы совместного (в пакете) финансирования инвестиционных проектов, включая как государственные кредиты стран-доноров, так и многозвенную цепочку альянсов коммерческих банков. Сейчас уже более половины всех проектов МБРР финансируется на коллективной

основе. Такой порядок обладает рядом весьма весомых преимуществ. Во-первых, как правило, подбираются направления инвестирования, рассчитанные на получение «нормальной» рентабельности. Во-вторых, риск несвоевременной оплаты кредитов гарантируется коллективной ответственностью партнеров. И, наконец, – само участие МБРР в финансировании проектов повышает надежность кредитных операций (долги МБРР не подлежат реструктуризации и должны оплачиваться своевременно и полностью).

Думается, нам надо не мешкая подключиться и к системе созданного при Мировом банке Международного агентства инвестиционных гарантий (МАИГ). Оно предоставляет гарантии от некоммерческих рисков (национализация, административные ограничения и т.п.); собирает и распространяет информацию об изменениях инвестиционного климата в странах, импортирующих капитал; дает рекомендации по совершенствованию делового законодательства и т.д.

В целом реформирование отечественного банковского сектора *должно быть нацелено не только на расширение базы внутреннего инвестирования, но и преследовать задачу решения проблем международного сотрудничества с учетом национальных потребностей и интересов России.* В данном контексте опыт разработки и реализации проработанного в диссертации зарубежного инвестирования, как мы надеемся, может дать импульс формированию новых механизмов зарубежного сотрудничества российских банков.



По теме диссертации опубликованы следующие работы:

1. СНГ: общие задачи стабилизации финансового сектора //Материалы студенческой научно-практической конференции “Страны СНГ в условиях глобализации”. - М.: “ЭКОН-ИНФОРМ”, 2002. С. 222-224.
2. Клиенту о надежности банка // Бухгалтерская газета, № 2 (35), январь 2002.- М.: Изд-во “ФИНПРЕСС”. С. 5 –7.
3. Подходы к оценке надежности потребителей финансовых услуг банка. //Финансовый менеджмент, №2. 2002.- М : Изд-во “ФИНПРЕСС”. С. 119-134.

Бугаевский Александр Святославович (Россия)
ЗАРУБЕЖНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ РОССИЙСКИХ БАНКОВ
(НА ПРИМЕРЕ БЕЛОРУССИИ)

В диссертации исследуются тенденции развития банковского сектора России – преимущественно в контексте решения задач зарубежного инвестирования. Подробно анализируются: финансовый потенциал, динамика кредитных операций, основные аспекты и направления инвестиционной деятельности российских банков. Затрагиваются вопросы реформирования банковского сектора. Аргументируется необходимость более активного подключения ведущих банков стран к процессу внешнеэкономического сотрудничества и интеграции, прежде всего в рамках СНГ.

В этой связи применительно к условиям Республики Беларусь и с учетом прединвестиционного анализа разработан проект дочернего банка для этой страны. Рассчитаны размер и сроки вложения капитала, составлены сценарии рентабельности и окупаемости проекта в зависимости от колебаний конъюнктуры, очерчены контуры потенциальной клиентуры и определены конкретные формы ее кредитно-инвестиционного обслуживания.

Сформулирован комплекс рекомендаций по расширению участия российских банков в инвестиционном процессе, в том числе по линии международного сотрудничества.

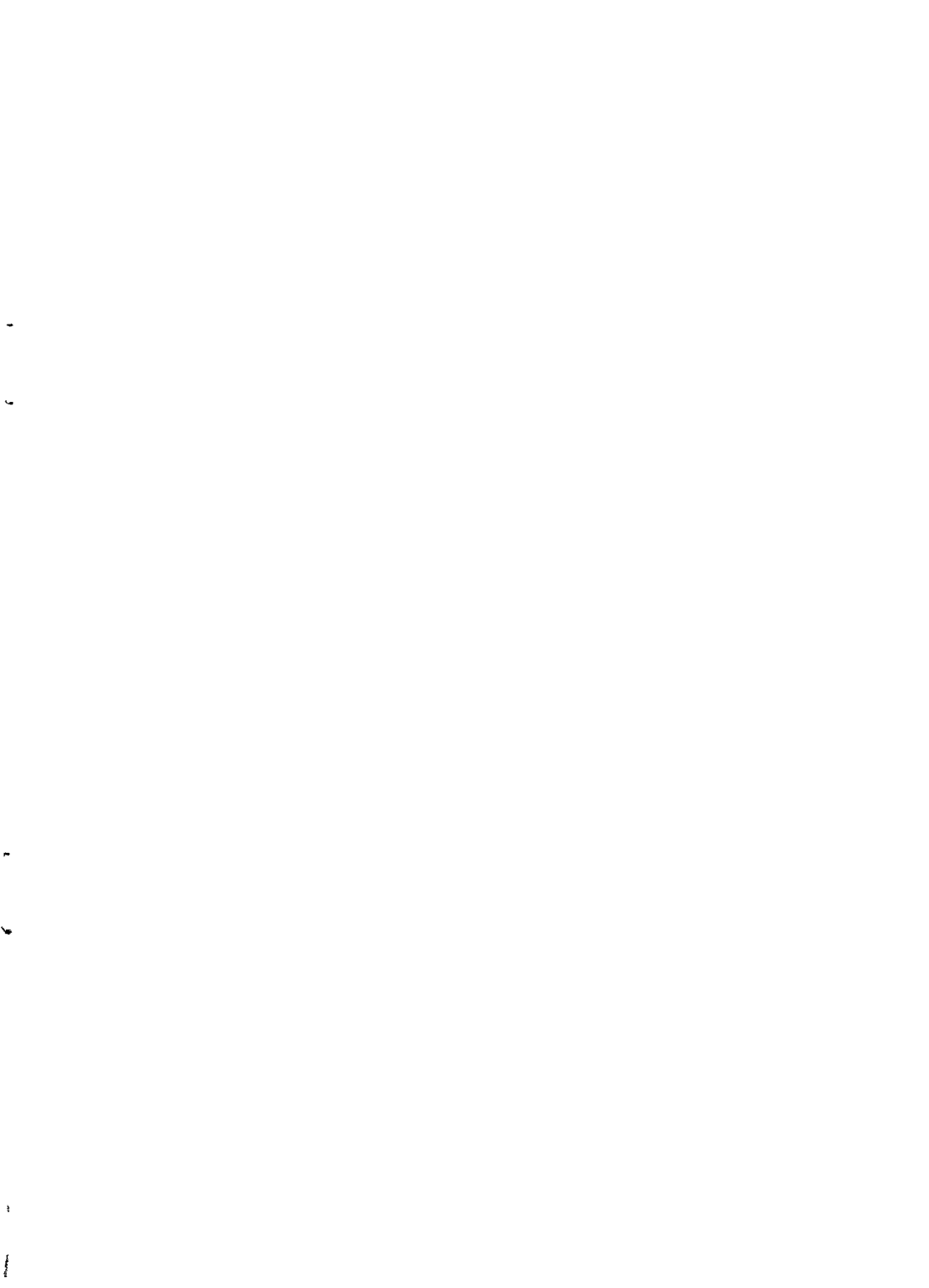
Alexander S. Bugaevsky (Russia)

FOREIGN INVESTMENT OF RUSSIAN BANKS
(EXPERIENCE OF BYELORUSSIA)

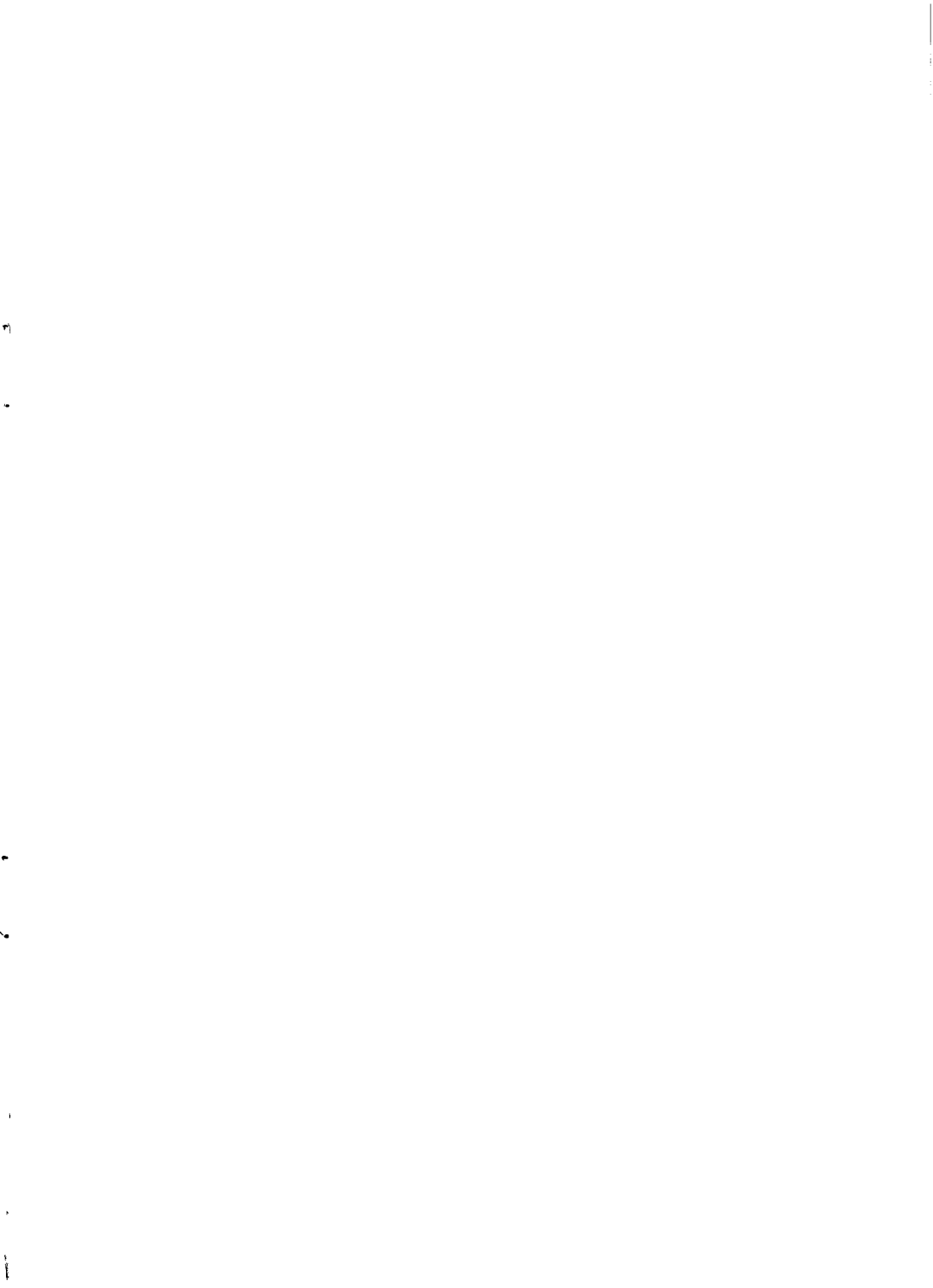
The thesis focuses on trend research of the development of the Russian bank sector - mainly in problems solving in the sphere of foreign investment. The detailed analysis is implemented to the following subjects: financial potential, credit operations trends, the main aspects and directions of investment activity of the Russian banks. The questions of the bank sector reformation are touched. The author proves the need of more active connection of the leading banks to the process of foreign economic cooperation and integration, within the framework of C.I.S. first of all.

In this connection with the reference to the conditions of the Republic of Belarus and with provision for pre investment analysis the project of the affiliated bank is designed for this country. The amount of capital and periods of investing are estimated, the scenarios of profitability and recoupment of the project depending on fluctuations of the conjuncture are formed, outlined sidebars, potential clientele and concrete forms her(its) credit-investment service are determined.

The Worded complex recommendation on expansion of the participation of the Russian banks in investment process, including on lines international cooperation.



Издательство ООО "МАКС Пресс".
Лицензия ИД № 00510 от 01.12.99 г.
Подписано к печати 16.04.2003 г.
Формат 60x90 1/16. Усл.печ.л. 1,25. Тираж 100 экз. Заказ 84.
Тел. 939-3890, 928-2227, 928-1042. Факс 939-3891.
119899, Москва, Воробьевы горы, МГУ.



12083

12083