

УДК 336.71:339.924

Хсин-Ю Лианг (Тайвань), Алан К. Рейхерт (США)

Интеграция банковского дела и коммерции: глобальные перспективы

Аннотация

В статье проводится средне-дисперсионный анализ шести развитых стран: США, Канады, Великобритании, Германии, Франции и Японии. Путем объединения различных отраслей США, Канада и Великобритания могли бы значительно уменьшить свои риски, а их средняя прибыль не снизилась бы через диверсификацию в розничный сектор. Эти результаты подтверждают эмпирические результаты ранних исследований проведенных Рейхертом, Воллом, и Лиангом (2008). Однако, авторы не выявили аналогичных конфигураций для Германии, Японии и Франции. Кроме того, формируя глобальные портфели с самыми прибыльными отраслями разных стран, данное исследование предоставляет доказательства пользы трансграничной интеграции банковского и коммерческого секторов.

Ключевые слова: диверсификация, Закона Грамм-Лич-Блайли, банковский и коммерческий секторы.

Введение

Закон Гласса-Стиголла ввел ограничения на ставки по депозитам и на предоставление определенных видов финансовых и прочих услуг банками. Увеличение спроса на кредиты и повышение процентных ставок привело к тому, что Конгресс решил смягчить эти ограничения. Одной из последних мер в этом отношении стало принятие Закона Грамм-Лич-Блайли, который позволил банкам объединяться с другими финансовыми фирмами, такими как инвестиционные банки и страховые компании, но продолжал разделять банковскую и коммерческую деятельность. В настоящее время коммерческая фирма не может приобрести контроль над коммерческим банком, а коммерческий банк не может приобретать коммерческую фирму. Данная статья изучает интеграцию банковского и коммерческого сектора не только в США, но и пяти других странах: Канаде, Великобритании, Германии, Франции и Японии. Статья имеет следующую структуру: в первой части обсуждаются потенциальные преимущества интеграции банковского и коммерческого секторов, а также дается описание банковских законов и актов действующих в этих странах. В части 2 дается описание данных, используемых в анализе.

Часть 3 содержит эмпирические результаты по странам в отдельности и в целом. Наконец, в последней части представлены выводы, которые поддерживают ранее полученные эмпирические данные относительно диверсификации розничного сектора внутри страны, а также диверсификации между странами.

1. Обзор литературы

В своей последней статье Волл, Рейхерт, и Лианг (2008) изучают потенциальный рост прибыли

(или снижение рисков) от слияния разных отраслей в эффективные портфели. Анализ потенциальных доходов от слияния отраслей в портфели использует данные полученные при использовании налоговых поступлений от корпораций между 1994 и 2004 г. Первоначальный анализ проводится при использовании данных десяти финансовых и нефинансовых отраслей. Прослеживаются потенциальные выгоды для банковского сектора при условии разрешения диверсификации в коммерческий сектор, а также для коммерческого сектора при выходе на банковский сектор. Потенциал составляет пятидесятипроцентное увеличение прибыли на собственный капитал при инвестировании 25 процентов в строительную сферу и инвестировании 75 процентов в розничную сферу при значительном сокращении рисков. С другой стороны, комбинирование банковских держательских компаний с другими отраслями не приводило к пятидесятипроцентному повышению прибыли на собственный капитал, либо приводило, но с существенным увеличением рисков.

Когда портфели со средней эффективностью по всем десяти отраслям были сформированы, то потенциал высоких доходов при тех же рисках был еще выше. Например, традиционный уровень прибыли на собственный капитал в 8 процентов для банковской держательской компании мог быть увеличен до 11 процентов без увеличения рисков при инвестировании в портфель, у которого 15.4% активов находится в банковском секторе, а остальная часть инвестирована в следующие сектора: небанковские финансовые услуги (15.7%), розничная торговля (27.3%), оптовая торговля (21.8%), и строительство (11.7%). Более того, небанковские финансовые услуги преобладают в портфелях с низким уровнем рисков и высокими доходами. Однако, по мере увеличения риска и прибыли все большая часть

портфеля начала инвестироваться в строительство, розничную и оптовую торговлю. Авторы отмечают, что результаты были получены путем гипотетического комбинирования отраслей в течение определенного временного периода. Иной временной период привел бы к другим результатам. Кроме того, если бы для этих отраслей был бы разрешен переход под контроль компаниидержателя, то реальные результаты могли быть лучше при наличии эффекта масштаба, либо хуже, если бы комбинации привели к значительному отрицательному экономическому эффекту. Однако, результаты характерны только для США. Результаты были бы другими для других стран из-за разницы в банковском регулировании, наличия природных ресурсов, объема отрасли и относительной стоимости рабочей силы. Наконец, по мере того, как глобализация продолжает перераспределять производство по всему миру, потенциальное преимущество от формирования эффективных портфелей банков и коммерческих фирм необходимо рассмотреть подробно.

Потенциальные преимущества и затраты связанные со слиянием банковского и коммерческого секторов имеют весьма сложную природу, что связано с эффектами масштаба и отрицательными экономическими эффектами. Комбинирование активов в эффективном портфеле позволяет инвестору получить такую же прибыль при меньших рисках (или большую прибыль при таких же рисках) по сравнению с держанием одного актива. Выявлены следующие преимущества от таких комбинаций: 1) объединенные фирмы означают более диверсифицированный портфель, который бы давал большие прибыли при том же уровне риска, либо те же прибыли при меньшем уровне риска; 2) объединенная фирма может выиграть от эффекта масштаба (economy of scale), если ее производственные затраты уменьшаются с ростом масштабов; и 3) объединенные фирмы могут выиграть от эффекта синергии (economy of scope), если стоимость производства уменьшается, поскольку фирма более широко вовлечена в финансовую и прочую деятельность. Например, одним направлением, где эффект масштаба может быть создан путем интеграции банковского и коммерческого секторов, является управление рисками, особенно создание и использование финансовых деривативов. В одной из своих статей Вол, Рейхерт, и Лианг (2008) рассматривают отрицательный экономический эффект, связанный с увеличением масштабов производства. Например, авторы утверждают, что на практике следует ожидать выгоды от диверсификации портфелей и эффекта масштаба, поскольку акционеры фирмы будут иметь стимул разрыва любых комбинаций, которые уменьшают акционерную стоимость.

Кроме того, Вол, Рейхерт, и Лианг (2008) рассматривают опасения общественности связанные с разрешением объединяться банкам и коммерческим фирмам, т.к. банки в таких объединениях могут воспользоваться своим привилегированным положением в финансовой системе для того, чтобы дать “нечестные” преимущества своим коммерческим подразделениям. Авторы приводят примеры случаев, когда банки могут ограничить выдачу кредитов для конкурентов своих коммерческих фирм, либо выдавать их под более высокие проценты. Это ставит вопрос об уровне конкуренции на банковских рынках в целом. Если финансовые рынки конкурентоспособны, то у банков будет мало возможностей эксплуатировать коммерческих заемщиков. И наоборот, если рынки не конкурентные, то заемщики могут быть вынуждены платить более высокие проценты не зависимо от того, есть ли у банка коммерческие подразделения или нет.

Еще одним опасением общественности является риск того, что средства федерального фонда обеспечения безопасности банковских вкладов могут быть использованы для покрытия долгов коммерческих подразделений банков. Федеральные средства предоставляют банкам страхование вкладов, доступ к учетному окну и системе платежей. Поэтому опасения часто связаны с потенциальным использованием специальных федеральных фондов для противозаконного перекачивания средств своим коммерческим фирмам. Вол, Рейхерт, и Лианг утверждают, что было бы слишком недальновидно сосредотачивать внимание исключительно на истощении финансовых ресурсов при помощи слабому коммерческому подразделению банка. Наоборот, это может даже уменьшить риск для системы банковской безопасности в целом. Банки могут даже пострадать, если их коммерческие подразделения будут не в состоянии выполнять определенные операционные услуги для своих банков, например, предоставление критической информации и услуги по обработке данных, а также провалят определенные коммерческие контракты. В качестве доказательства этого, Волтер (2003) приводит два примера, когда банки обанкротились из-за провала своих небанковских подразделений. Гаубрих и Сантос (2005) показывают, что коммерческие операции могут дать банкам возможность сократить свои убытки по неуплаченным займам если их коммерческие операции помогли банкам реализовать обеспечение по займам. Вол, Рейхерт, и Лианг (2008) заявляют, что подобные операционные связи наиболее сильны в тех случаях, где присутствует эффект масштаба. Наконец, авторы приходят к выводу, что определенные комбинации банковского и коммерческого секторов мо-

гут давать высокие чистые прибыли для своих владельцев, однако большие объединения банковских и коммерческих интересов маловероятны для США. Далее в статье рассматривается ситуация по этому вопросу в разных развитых странах.

Институт международных банкиров (2009) обнаружил значительные отличия в ограничениях накладываемых в разных странах на банковский и коммерческий сектора. Более того, эти ограничения часто существенно отличаются в зависимости от того, является ли банк держателем пакета акций в коммерческой компании, либо коммерческая компания является держателем акций банка. Франция и Германия ограничивают инвестирование банков в отдельные промышленные компании на уровне до 15% от капитала банка и банковское инвестирование во все промышленные компании на уровне до 60% от капитала банка.

Канада и Япония ограничивают владение банками промышленных компаний на уровне 15% и 10%. В Великобритании такие приобретения разрешены только после получения одобрения органов надзора. В США доля банков в компаниях не может превышать 5% голосующих акций. Некоторые финансовые холдинговые компании имеют право основывать филиалы торговых банков, однако и в этом случае имеется целый ряд ограничений.

В большинстве развитых стран промышленным фирмам обычно разрешено иметь долю участия в банке, хотя во многих странах необходимо получение специального правительственного разрешения если доля участия превышает официально установленный уровень. Институт международных банкиров (2009) описывает немецкие правила: “Разрешено, если имеется одобрение наблюдательного органа и приемлемо для акционеров”. Помимо ограничений связанных с размерами промышленных компаний в Японии требуется специальное разрешение, если уровень владения превышает 20%.

Германия и Япония часто приводятся в качестве примера как страны, где банки сыграли важную роль в управлении многими корпорациями. Японские группы под названием “*keiretsu*” основывались на совладении разных членов группы. Крупнейший банк или главный банк группы играл важную роль из-за своей способности предоставлять кредиты другим членам группы, а не из-за того, что ему принадлежал контрольный пакет акций. Главный источник контроля немецких банков состоит в их праве голоса относительно акций, которые держат их трастовые от-

делы для других инвесторов. Инвесторы обычно передают банкам полномочия на право голосования по акциям. Поэтому, система участия банков в капитале компаний в Германии и Японии значительно отличаются от американских банков, в которых материнская организация (обычно банковская холдинговая компания) напрямую владеет контрольным пакетом акций своих дочерних компаний. В последнее время в Германии и Японии стали появляться сомнения относительно близких отношений между банками и корпорациями. Пик и Розенгрэн (2005) изучают роль тесных связей в постоянном финансировании финансово несостоятельных фирм в Японии. Энрикес и Волпи (2007) обсуждают правительственные корпоративные реформы в Германии, часть из которых направлены на ослабление роли немецких банков в корпоративном управлении.

2. Данные

Данные, которые используются в ранних двух статьях написанных Вол, Рейхерт, и Лианг получены из Налогового Управления США за период 1994-2004гг. по кодам стандартной промышленной классификации. Рассмотрены данные по следующим десяти отраслям:

- ◆ сельское, лесное, рыбное хозяйство;
- ◆ горная промышленность;
- ◆ строительство;
- ◆ промышленность;
- ◆ транспорт;
- ◆ оптовая торговля;
- ◆ розничная торговля;
- ◆ небанковские финансовые услуги без участия банковских холдинговых компаний;
- ◆ банковские холдинговые; и
- ◆ нефинансовые услуги.

Данные для этой статьи предоставлены базой данных OSIRIS, которая является комплексной базой данных по финансовой информации, рейтингам, оценке прибыли, фондовой информации и информации зарегистрированных на фондовых биржах компаний (Смотрите <https://osiris.bvdep.com/> для детального ознакомления). Основываясь на предоставленные данные проведен анализ следующих шести стран: США, Канады, Великобритании, Германии, Франции и Японии. Большая часть фирм принадлежат к производственному сектору, сектору небанковских финансовых услуг, за исключением Канады, где преобладает горная промышленность, и Япония, где относительно развит розничный сектор. Данное исследование, как и предыдущие, использует прибыль на собственный капитал как показатель функционирования компании. Прибылью на собствен-

венный капитал для каждой компании являются средний доход отдельных публичных компаний взвешенный на их акционерный капитал. Ранние исследования использовали данные американских фирм и банковских холдинговых компаний. Для того, чтобы обеспечить сопоставимость в настоящий анализ включены те же десять отраслевых категорий. Также используется стандартная классификация коммерческих банков (SIC: 602) для анализа банковского сектора. Количество банковских компаний по данным базы данных OSIRIS за 2007 г. составляет: США (675), Канада (13), Великобритания (12), Германия (17), Франция (10), и Япония (100).

3. Эмпирические результаты

3.1. Оптимальные портфели по странам. Таблица 1 (приложение А) содержит статистические результаты по десяти различным отраслям США, Канады, Великобритании, Германии, Франции и Японии. Верхняя часть таблицы по каждой стране показывает средние отклонения по прибыли на собственный капитал в сравнении с выборочным периодом, а также корреляции с коммерческими банками. Кроме того, дается рейтинг каждой отрасли, причем отрасли с большим средним доходом на собственный капитал имеют более высокий рейтинг, а отрасли с низким стандартным отклонением, а также низким отрицательным или положительным соотношением тоже получают высокий рейтинг. В таблицах указаны показатели прибыли на собственный капитал, стандартные отклонения, коэффициенты вариации для разных эффективных портфелей обозначенные как А, Б, В, и так далее. Структура этих портфелей представлена внизу каждой таблицы. Изучая результаты по США в таблице А, портфели А, Б и В имеют немного большие показатели доходов на собственный капитал, но гораздо меньшие стандартные отклонения и коэффициенты вариации по сравнению с результатами в таблице Г. Это означает, что коммерческие банки США проводящие диверсификацию в розничный сектор будут иметь несколько меньшие доходы, однако существенно уменьшат свои портфельные риски. Например, инвестируя 25.1% своих активов в розничный сектор (портфель В) средний доход на собственный капитал сокращается с 14.8% до 14.5% и существенно уменьшается портфельный коэффициент вариации с 15.4% до 11.6% (что означает сокращение на 25%). Схожий результат находим и в таблице Б по Канаде и В по Великобритании. В случае с Канадой, инвестируя 25.8% активов в розничный сектор и 14.7% в сектора сельского, лесного и рыбного хозяйства, прибыль на собственный капитал немного уменьшается с 14.9% до 14.0%. В

то же самое время, данный уровень диверсификации ведет к сокращению на 28% относительного риска поскольку коэффициент вариации сокращается с 19.2% до 13.9%. По Великобритании, инвестируя 16.0% активов в розничный сектор и 15.7% в строительный сектор средняя прибыль на собственный капитал сокращается с 16.9% до 15.1% (сокращение на 11%). В то же время имеет место существенное снижение уровня коэффициента вариации (на 46%) – падение с 19.5% до 10.6%. Как показано в таблице Г по Германии и таблице Е по Японии, то коммерческий сектор в этих странах имел слабый результат что касается прибыли на собственный капитал: соответственно 3.87% и 10.0%. Как показано в таблице Ж коммерческие банки Франции получили достойный показатель прибыли на собственный капитал – 10.2%, однако коммерческие банковские операции не проявились в эффективных портфелях. Очевидно, это связано с относительно высокой положительной корреляцией прибыли на собственный капитал между банковским сектором и другими секторами экономики. В целом, результаты совпадают с предыдущими исследованиями, где портфельный прирост идет только в розничном и строительном секторах. Поэтому, руководство банка, рассматривающее возможности диверсификации в коммерческий сектор должно определить для себя, какие отрасли оно выберет, а руководство компании заинтересованное во вхождении в банковский сектор, должно смириться с несколько меньшими прибылями для значительного снижения рисков. Этот вывод относится к банкам и корпорациями США, Канады и Великобритании.

3.2. Оптимальный глобальный портфель. Помимо оценки оптимальных портфелей по каждой стране мы также проводим трансграничный анализ, формируя гипотетические портфели высокорентабельных отраслей экономики по всем шести странам. В частности, мы выявляем наиболее прибыльную отрасль по всем странам за период 14 лет (Таблица 2, приложение Б).

Таким образом, Канада, США, Германия и Япония представлены каждая следующим отраслями: сельское, рыбное и лесное хозяйство, строительство, транспорт, небанковские финансовые услуги. Франция представлена двумя отраслями: горная промышленность и розничный сектор; Великобритания четырьмя отраслями: промышленность, оптовая торговля, нефинансовые услуги и банковское дело.

Следующий анализ портфелей (Таблица 3, приложение В) показывает, как международный конгломерат может сформировать эффективный портфель дочерних компаний функ-

ционирующих в разных странах. В таблице 5 приведены пять эффективных глобальных портфелей. Рассматривая средние три портфеля (Б, В и Г), где средняя прибыль на собственный капитал колеблется от 15% до 17%, результаты относительно стабильны, а значительная часть активов инвестируются в четыре основных трансграничных сектора: горное дело и розничная торговля во Франции, небанковские финансовые услуги в Японии, операции коммерческих банков в Великобритании. Для среднего портфеля В со средней прибылью на собственный капитал в 16% оптимальным размещением являются: горное дело (21.6%) и розничная торговля (29.1%) во Франции, небанковские финансовые услуги (16.2%) в Японии, и операции коммерческих банков (29.0%) в Великобритании. Следует подчеркнуть, что часть активов инвестированных в розничный сектор Франции существенно падает с 48.8% до 3.6% по мере того как растет средняя прибыль на собственный капитал в то время как проценты с инвестиций в горную промышленность выросли с 14.6% до 30.6%. В Великобритании процент инвестиций в коммерческие банковские операции резко вырос с 13.8% до 43.2%, а средняя прибыль на собственный капитал поднялась с 15% до 17%. Пропорция активов инвестированных в небанковский финансовый сектор Японии относительно постоянна. Она увеличилась с 13.9% до 20.3%. Поэтому трансграничная интеграция банковского и коммерческого секторов приводит к росту уровня прибыли на собственный капитал. С другой стороны, это улучшение ведет к значительному росту риска, поскольку резко возрастает коэффициент вариативности прибыли на собственный капитал. Например, перемещение из портфеля Б с прибылью на собственный капитал в 15% в портфель Г с прибылью на собственный капитал 17% представляет собой относительное увеличение прибыли на 13%. Однако это улучшение сопровождается относительным увеличением риска на 86% в то время как коэффициент вариативности увеличивается с 4.9% до 9.1%.

В этой связи интересен пример Великобритании. В этой стране коммерческие банки представляют значительную часть активов международных инвестиционных портфелей. Коммерческие банки Великобритании в период 1994-2007 гг. достигли среднего уровня прибыли на собственный капитал – 17%. Как указывалось выше, английские банки могли бы поддерживать этот уровень прибыли на собственный капитал путем диверсификации в отечественную розничную торговлю и строительный сектор, уменьшив тем самым риск на 34% поскольку коэффициент вариативности уменьшился с 19.5% до 12.9%. Если бы англий-

ские банки осуществляли стратегию коммерческой диверсификации, они могли бы поддерживать уровень прибыли на собственный капитал в 17% путем диверсификации в горную промышленность Франции (30.6%) и сектор небанковских финансовых услуг, достигнув уменьшения риска на 53% с 19.5% до 9.10%.

Выводы

Используя данные из базы данных OSIRIS за период 1994-2007 гг., формирование средне-дисперсионных портфелей банковских и коммерческих фирм показывает, что коммерческие банки США, Канады и Великобритании могли бы значительно уменьшить свои риски через диверсификацию в розничный сектор. Например, инвестировав 25.1% активов в розничный сектор средняя прибыль на собственный капитал американских банков немного уменьшилась с 14.8% до 14.5%, с относительным сокращением риска на 25%, который измеряется коэффициентом вариативности (уменьшение с 15.4% до 11.6%). В случае с Канадой, то, инвестировав 25.8% активов в розничный сектор и 14.7% в сектор сельскохозяйственного, рыбного и лесного хозяйства, коммерческие банки обнаружили, что прибыль на собственный капитал уменьшилась незначительно, а коэффициент вариативности сократился с 19.2% до 13.9%. В Великобритании, инвестировав 15.7% в строительный сектор и 16% в сектор розничной торговли, средняя прибыль на собственный капитал коммерческих банков заметно снизилась с 16.9% до 15.1%. В то же время происходит еще более значительное сокращение риска (46%) с коэффициентов вариативности уменьшающимся с 19.5% до 10.6%. В Германии и Японии у банков был неудачный период с 1994 по 2007 гг., когда средняя прибыль на собственный капитал сократилась соответственно с 3.87% до 10.0%. Поэтому банков нет в эффективных инвестиционных портфелях. Во Франции коммерческие банки имели среднюю прибыль на собственный капитал на уровне 10.2%, однако они тоже не представлены в эффективных инвестиционных портфелях.

Далее представлены результаты формирования глобальных портфелей, где самые прибыльные отрасли в разных странах являются потенциальными кандидатами на включение в эффективный портфель. Значительная часть активов инвестирована в четыре основных сектора: горное дело и розничная торговля во Франции, небанковские финансовые услуги в Японии, коммерческие банки в Великобритании. Для глобального портфеля со средним уровнем прибыли на собственный капитал 16% оптимальное трансграничное распределение активов имеет следующий вид:

горная промышленность (21.6%) и розничная торговля (29.1%) во Франции, небанковские финансовые услуги (16.2%) в Японии, и операции коммерческих банков (29.0%) в Великобритании. Таким образом, мы можем видеть, что интеграция банковского и коммерческого секторов генерируют значительные прибыли. С другой стороны, эти положительные результаты также означают высокий уровень риска, так как значительно возрастает коэффициентная вариативность прибыли на собственный капитал. Например, переход из портфеля с прибылью на собственный капитал в размере 15% в портфель с прибылью на собственный капитал в размере 17% означает увеличение прибыли на 13%. Однако это улучшение сопровождается относительным ростом риска на 86%, о чем свидетельствует рост корпоративной вариативности портфеля с 4.9% до 9.1%. Таким образом, управляющие банками и

корпораций должны признать, что, будучи прибыльными, трансграничные операции ведут к значительному росту риска. Например, коммерческие банки Великобритании имели среднюю прибыль на собственный капитал 17% во время изучаемого периода. Английские банки могли поддерживать эту прибыль на собственный капитал путем диверсификации внутри страны в розничную торговлю и строительный сектор с уменьшением риска на 34%. С другой стороны, если бы британские банки проводили стратегию международной коммерческой диверсификации, они смогли бы поддерживать тот же средний уровень прибыли на собственный капитал в 17% диверсифицируя в горную промышленность Франции (30.6%) и небанковский финансовый сектор Японии с еще более значительным сокращением риска на 53% (с 19.5% до 9.10%).

Список использованной литературы

1. Enriques, L., and Volpin, P. (2007). Corporate Governance Reforms in Continental Europe. *Journal of Economic Perspectives*, 21, 117-140.
2. Haubrich, J., and Santos, J. (2003). Alternative Forms of Mixing Banking with Commerce: Evidence from American History, *Financial Markets, Institutions and Instruments*, 12, 121-164.
3. Peek, J., and Rosengren, E. (2005). Unnatural Selectin: Perverse Incentives and the Misallocation of credit in Japan, *American Economic Review*, 95, 144-166.
4. Reichert, A., Wall, L., and Liang, H. (2008). The Final Frontier: The Integration of Banking and Finance – Part 2, Risk and Return Using Efficient Portfolio Analysis, *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Atlanta, pp 1-14.
5. Wall, L., Reichert, A., and Liang, H. (2008). The Final Frontier: The Integration of Banking and Finance – Part 1, The Likely Outcome of Eliminating the Barrier, *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Atlanta, pp 1-16.
6. Walter, J. (2003). Banking and Commerce: Tear Down This Wall, *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Richmond, 89, 7-31.

Приложение А

Таблица 1. Анализ портфеля по странам

Таблица А: прибыли отраслей экономики США и корреляция с коммерческими банками								
Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	стандарт	Рейтинг	Среднее значение	Рейтинг	STD	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	6.80	8	5.65	5	83.15	7	-0.37	1
Горное дело	10.42	6	6.77	7	64.99	5	-0.27	2
Строительство	12.23	4	10.47	10	85.62	8	0.62	9
Промышленность	13.74	2	5.14	4	37.44	4	0.28	7
Транспорт	3.27	10	6.91	8	211.54	10	0.10	5
Оптовая торговля	11.37	5	2.56	3	22.46	3	0.10	6
Розничная торговля	13.52	3	2.13	1	15.71	2	-0.21	3
Небанковские финансовые услуги	5.29	9	9.81	9	185.48	9	0.34	8
Нефинансовые услуги	8.59	7	5.98	6	69.68	6	0.05	4
Коммерческие банки	14.83	1	2.28	2	15.38	1	1.00	10
Портфели								
Анализ прибыли на собственный капитал	A	B	C	D				
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	13.98	14.06	14.50	14.83				
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	1.36	1.36	1.68	2.28				
Коэффициент вариативности (%)	9.71	9.67	11.58	15.38				

Продолжение табл. 1

Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Распределение портфелей (%)							
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	0.00	0.00	0.00	0.00				
Горная промышленность	3.77	3.39	0.00	0.00				
Строительство	0.00	0.00	0.00	0.00				
Промышленность	0.00	0.00	0.00	0.00				
Транспорт	0.00	0.00	0.00	0.00				
Оптовая торговля	2.02	0.00	0.00	0.00				
Розничная торговля	46.86	47.50	25.14	0.00				
Небанковские финансовые услуги	0.00	0.00	0.00	0.00				
Нефинансовые услуги	0.00	0.00	0.00	0.00				
Коммерческие банки	47.36	49.12	74.86	100.00				

Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	13.13	2	4.32	3	32.90	3	-0.21	1
Горное дело	-1.22	9	19.05	8	-1557.24	9	0.32	7
Строительство	0.84	7	20.53	9	2449.76	7	0.33	8
Производство	-5.79	10	27.94	10	-482.47	8	0.08	4
Транспорт	4.05	6	17.34	7	427.75	6	0.28	6
Оптовая торговля	7.83	5	4.63	4	59.05	4	0.42	9
Розничная торговля	12.54	3	2.80	1	22.35	2	0.01	3
Небанковские финансовые услуги	10.97	4	8.13	5	74.13	5	-0.13	2
Нефинансовые услуги	-0.67	8	11.26	6	-1675.89	10	0.26	5
Коммерческие банки	14.86	1	2.85	2	19.16	1	1.00	10
	Портфели							
Анализ прибыли на собственный капитал	А	Б	В	Г	Д	Е	Ж	
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	12.17	12.60	13.08	13.50	14.00	14.50	14.86	
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	1.61	1.63	1.67	1.75	1.94	2.39	2.85	
Коэффициент вариативности (%)	13.27	12.92	12.78	12.96	13.88	16.44	19.16	
	Распределение портфелей (%)							
Отрасль	Распределение портфелей (%)							
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	13.97	14.46	15.03	15.54	14.67	11.30	0.00	
Горная промышленность	0.71	0.36	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Строительство	0.61	0.36	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	
Промышленность	0.33	0.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Транспорт	0.86	0.61	0.29	0.00	0.00	0.00	0.00	
Оптовая торговля	12.12	10.24	7.85	2.78	0.00	0.00	0.00	
Розничная торговля	33.23	33.68	34.13	33.66	25.82	7.04	0.00	
Небанковские финансовые услуги	3.94	3.77	3.55	2.96	0.23	0.00	0.00	
Нефинансовые услуги	2.03	1.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Коммерческие банки	32.21	35.33	39.10	45.05	59.28	81.67	100.00	

Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	6.63	9	2.28	2	34.37	4	-0.22	4

Продолжение табл. 1

Таблица Д: прибыли отраслей экономики Великобритании и корреляция с коммерческими банками								
Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Горная промышленность	11.49	6	12.35	10	107.51	8	-0.59	2
Строительство	10.74	7	7.58	5	70.56	6	-0.66	1
Промышленность	17.55	1	4.85	4	27.62	3	-0.33	3
Транспорт	6.66	8	11.77	9	176.77	10	0.64	7
Оптовая торговля	15.59	3	8.83	7	56.65	5	-0.07	5
Розничная торговля	13.31	4	2.17	1	16.27	1	0.67	9
Небанковские финансовые услуги	6.38	10	7.69	6	120.48	9	0.07	6
Нефинансовые услуги	12.15	5	9.57	8	78.75	7	0.69	8
Коммерческие банки	16.92	2	3.30	3	19.53	2	1.00	10
Портфели								
Анализ прибыли на собственный капитал	А	Б	В	Г	Д	Е		
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	12.04	13.02	15.08	17.03	17.55	16.92		
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	1.21	1.26	1.60	2.20	4.85	3.30		
Коэффициент вариативности (%)	10.05	9.65	10.59	12.90	27.62	19.53		
Распределение портфелей (%)								
Отрасль								
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	29.93	19.59	0.00	0.00	0.00	0.00		
Горное дело	1.91	3.36	5.67	0.00	0.00	0.00		
Строительство	11.34	13.04	15.71	1.82	0.00	0.00		
Промышленность	0.00	0.00	2.48	35.25	100.00	0.00		
Транспорт	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Оптовая торговля	1.68	1.08	0.00	0.00	0.00	0.00		
Розничная торговля	26.82	24.39	15.99	0.00	0.00	0.00		
Небанковские финансовые услуги	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Нефинансовые услуги	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Коммерческие банки	28.32	38.54	60.15	62.94	0.00	100.00		

Таблица Е: прибыли отраслей экономики Германии и корреляция с коммерческими банками								
Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	11.84	1	2.14	1	18.06	1	-0.41	1
Горное дело	10.25	5	5.55	6	54.20	5	-0.03	3
Строительство	-1.95	10	14.93	10	-765.15	10	-0.06	2
Промышленность	10.27	4	3.67	2	35.70	3	0.46	5
Транспорт	7.69	7	10.40	8	135.29	8	0.90	9
Оптовая торговля	11.76	2	4.14	3	35.20	2	0.54	6
Розничная торговля	7.59	8	4.86	4	63.99	6	0.12	4
Небанковские финансовые услуги	9.99	6	5.40	5	54.03	4	0.55	7
Нефинансовые услуги	11.31	3	8.93	7	78.97	7	0.76	8
Коммерческие банки	3.87	9	11.86	9	306.80	9	1.00	10
Портфели								
Анализ прибыли на собственный капитал	А	Б	В	Г				
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	10.94	11.05	11.84	3.87				
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	1.38	1.38	2.14	11.86				
Коэффициент вариативности (%)	12.58	12.48	18.06	306.80				
Распределение портфелей (%)								
Отрасль								
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	71.91	72.69	100.00	0.00				
Горное дело	0.00	0.00	0.00	0.00				

Продолжение табл. 1

	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
Строительство	3.55	3.17	0.00	0.00				
Промышленность	0.00	0.00	0.00	0.00				
Транспорт	6.48	5.99	0.00	0.00				
Оптовая торговля	14.84	15.55	0.00	0.00				
Розничная торговля	2.92	1.95	0.00	0.00				
Небанковские финансовые услуги	0.00	0.00	0.00	0.00				
Нефинансовые услуги	0.31	0.64	0.00	0.00				
Коммерческие банки	0.00	0.00	0.00	100.00				

Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	8.32	8	10.45	9	125.56	9	-0.39	1
Горное дело	16.70	1	9.57	7	57.30	6	0.86	9
Строительство	10.66	4	10.34	8	97.01	8	0.70	8
Промышленность	10.47	5	2.34	2	22.34	2	0.37	6
Транспорт	0.72	9	22.20	10	3083.06	10	0.11	4
Оптовая торговля	11.46	3	3.43	4	29.91	3	0.14	5
Розничная торговля	13.61	2	1.80	1	13.23	1	0.09	3
Небанковские финансовые услуги	8.41	7	2.66	3	31.63	4	0.51	7
Нефинансовые услуги	6.76	10	6.16	6	91.01	7	-0.06	2
Коммерческие банки	10.24	6	3.58	5	34.97	5	1.00	10
Портфели								
Анализ прибыли на собственный капитал	А	Б	В	Г	Д	Е	Ж	
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	12.69	13.01	14.01	15.00	16.00	16.70	10.24	
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	0.87	0.93	2.22	4.64	7.51	9.57	3.58	
Коэффициент вариативности (%)	6.83	7.14	15.84	30.95	46.92	57.30	34.97	
Распределение портфелей (%)								
Отрасль								
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Горное дело	0.00	0.00	13.03	45.03	77.34	100.00	0.00	
Строительство	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Промышленность	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Транспорт	0.00	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Оптовая торговля	27.94	27.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Розничная торговля	66.99	72.69	86.97	54.97	22.66	0.00	0.00	
Небанковские финансовые услуги	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Нефинансовые услуги	4.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Коммерческие банки	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00	

Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	4.045	6	0.87	1	21.64	1	0.60	6
Горное дело	5.05	4	5.08	7	100.49	6	0.72	8
Строительство	-0.11	9	5.32	8	-5014.15	10	0.725	9
Промышленность	6.46	2	4.85	5	75.15	5	0.41	4

Продолжение табл. 1

Таблица Е: прибыли отраслей экономики Японии и корреляция с коммерческими банками								
	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Транспорт	6.11	3	2.43	2	39.73	2	0.48
Оптовая торговля	4.37	5	4.85	6	111.20	8	0.62	7
Розничная торговля	3.92	8	4.10	4	104.51	7	0.18	2
Небанковские финансовые услуги	18.43	1	9.96	9	54.02	3	-0.21	1
Нефинансовые услуги	4.40	7	2.46	3	56.05	4	0.20	3
Коммерческие банки	-10.01	10	15.82	10	-157.93	9	1	10
Портфели								
Анализ прибыли на собственный капитал	А	Б	в	Г	Д	Е	Ж	З
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	5.09	7.08	9.07	11.00	13.01	15.03	17.03	-10.01
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	0.67	0.90	1.85	3.28	4.98	6.78	8.63	15.82
Коэффициент вариативности (%)	13.19	12.63	20.35	29.85	38.30	45.14	50.68	-157.93
Распределение портфелей (%)								
Сельское, лесное, рыбное хозяйство	57.30	8.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Горное дело	0.00	0.00	1.67	8.17	10.92	13.53	3.54	0.00
Строительство	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Промышленность	3.51	10.45	10.26	9.06	11.22	13.30	7.75	0.00
Транспорт	0.00	7.12	31.61	42.63	21.25	0.00	0.00	0.00
Оптовая торговля	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Розничная торговля	1.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Небанковские финансовые услуги	5.95	16.95	27.85	40.14	56.61	73.17	88.70	0.00
Нефинансовые услуги	31.36	57.45	28.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Коммерческие банки	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100.00

Приложение Б

Таблица 2. Страны с максимальной средней прибылью на собственный капитал (1994-2007 гг.)

Отрасль: страна	Средняя прибыль на собственный капитал (%)
Сельское, лесное, рыбное хозяйство: Канада	13.13
Горная промышленность: Франция	16.7
Строительство: США	12.23
Промышленность: Великобритания	17.55
Транспорт: Германия	7.69
Оптовая торговля: Великобритания	15.59
Розничная торговля: Франция	13.61
Небанковские финансовые услуги: Япония	18.43
Нефинансовые услуги: Великобритания	12.15
Коммерческие банки: Великобритания	16.2

Приложение В

Таблица 3. Портфели самых прибыльных отраслей

Прибыли отраслей экономики и корреляция с коммерческими банками								
Отрасль	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
	Среднее значение	Рейтинг	Стандарт	Рейтинг	%	Рейтинг	СВ	Рейтинг
Сельское, лесное, рыбное хозяйство: Канада	13.13	7	4.32	3	32.90	4	0.45	7
Горная промышленность: Франция	16.70	3	9.57	7	57.30	7	-0.71	1
Строительство: США	12.23	9	10.47	10	85.62	9	0.23	5
Промышленность: Великобритания	17.55	2	4.85	4	27.62	3	-0.33	2
Транспорт: Германия	7.69	10	10.40	9	135.29	10	2.28	6

Продолжение табл. 3

Прибыли отраслей экономики и корреляция с коммерческими банками								
	Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал (%)		Прибыль на собственный капитал, коэффициентная вариативность		Соотношение	
Оптовая торговля: Великобритания	15.59	5	8.83	5	56.65	6	-0.07	4
Розничная торговля: Франция	13.61	6	1.80	1	13.23	1	-0.34	3
Небанковские финансовые услуги: Япония	18.43	1	9.96	8	54.02	5	0.69	9
Сфера услуг: Великобритания	12.15	8	9.57	6	78.75	8	0.69	8
Банковский сектор: Великобритания	16.20	4	3.30	2	20.40	2	1.00	10
Портфели								
Анализ прибыли на собственный капитал	А	Б	В	Г	Д			
Средняя прибыль на собственный капитал (%)	14.0	15.0	16.0	17.0	18.0			
Стандартная прибыль на собственный капитал (%)	0.58	0.74	1.03	1.55	4.24			
Коэффициент вариативности (%)	4.11	4.93	6.44	9.10	23.52			
Распределение портфелей (%)								
Отрасль								
Сельское, лесное, рыбное хозяйство: Канада	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
Горная промышленность: Франция	7.88	14.57	21.61	30.57	0.00			
Строительство: США	5.62	3.86	1.31	0.00	0.00			
Промышленность: Великобритания	0.00	0.00	0.00	0.00	48.13			
Транспорт: Германия	6.49	2.11	0.00	0.00	0.00			
Оптовая торговля: Великобритания	2.92	2.93	2.72	2.38	0.00			
Розничная торговля: Франция	65.69	48.84	29.08	3.63	0.00			
Финансовые услуги: Япония	11.40	13.94	16.21	20.25	0.00			
Сфера услуг: Великобритания	0.00	0.00	0.00	0.00	51.87			
Коммерческие банки: Великобритания	0.00	13.76	29.06	43.17	0.00			

Получено 14.05.2010

Перевод с англ. Калиновский К.