

УДК 336.72(4)

Ребека Ангурен Мартин (Испания), Хосе Мануэль Маркес Севильяно (Испания)

Кооперативные и сберегательные банки в Европе: сущность, проблемы и перспективы

Такие финансовые учреждения как кооперативные и сберегательные банки имеют давнюю традицию в финансовой системе развитых государств. Значение этих структур в разных странах неодинаково в результате законодательных реформ, которые проводились между 1980 и 1990-ми годами, но они по-прежнему составляют значительную часть банковского сектора целого ряда стран. Преобразования и нововведения в финансовой системе привели к росту конкуренции, что создает серьезные потенциальные опасности для этих организаций в будущем. Кроме того, финансовый кризис, разразившийся в 2007 году, увеличил проблемы, с которыми сталкиваются данные финансовые учреждения, и подчеркнул необходимость проведения реформы в сфере регулирования, уделяя особое внимание вопросам корпоративного управления и диверсификации источников финансирования. Ведущаяся в настоящее время дискуссия об этих реформах не нова; некоторые европейские страны уже проводили нормативно-правовые реформы, используя различные подходы.

Ключевые слова: финансовые системы, сберегательные банки, кооперативные банки.

Введение

Такие финансовые учреждения как кооперативные и сберегательные банки имеют давнюю традицию в финансовой системе развитых государств. Первоначально эти организации были созданы, чтобы предоставлять финансовые услуги для конкретных секторов или для улучшения доступа к финансовым ресурсам в отдельных географических районах. Их создание поощряли местные органы власти, религиозные организации и профессиональные ассоциации. Позднее, преобразования и нововведения в финансовой системе привели к росту конкуренции, что создало серьезные потенциальные опасности для этих организаций. Эти изменения обусловили ряд реформ в некоторых европейских странах в течение последних двух десятилетий прошлого века, когда некоторые страны провели широкую приватизацию и акционирование капиталов финансовых организаций с отказом от паевого капитала в пользу акционерного.

Напротив, другие страны предпочли сохранить свои традиционные организации. В последнее время финансовый кризис поставил новые задачи перед этими учреждениями. С одной стороны, он подчеркнул важность ликвидности и риска финансирования банковской деятельности, поскольку кооперативные и сберегательные банки сталкиваются с проблемой оптового консолидирования долга.

С другой стороны, кризис выявил некоторые недостатки корпоративного управления связанные с тем, что эти учреждения получали значительную государственную поддержку. В этом контексте неудивительно, что некоторые страны рассматривают возможность нового этапа рест-

руктуризации, даже там, где данный сектор был реформирован несколько лет назад (например, Норвегия или Великобритания)¹.

Значение кооперативных и сберегательных банков в разных странах неодинаково в результате законодательных реформ, которые проводились между 1980 и 1990-ми годами, но они по-прежнему составляют значительную часть банковского сектора целого ряда стран (Таблица 1). В таких странах, как Германия, Испания, Франция или Норвегия, на эти финансовые учреждения приходится более 40% от общего объема активов финансового сектора. В Великобритании, стране, которая пережила несколько волн приватизации, строительные общества играют важную роль в области финансового посредничества (20% депозитов физических лиц и 15% ипотечных кредитов). Однако, их значение с точки зрения совокупных активов является относительно низким, учитывая размер инвестиционной деятельности банков в этой стране

Данная статья рассматривает основные характеристики кооперативных и сберегательных банков, проблемы, с которыми они сталкиваются в настоящее время и опыт проведения реформ в некоторых европейских странах. Статья состоит из шести разделов. Следующий раздел содержит обзор основных характеристик и классификации кооперативных и сберегательных банков, наряду с обзором данного сектора в ряде европейских стран.

Раздел 2 описывает плюсы и минусы этих структур. В разделе 3 представлены некоторые статистические данные относительно их эффективности и уровня государственной поддержки, полученной

¹ Таким же образом, финансовые учреждения, получившие общественную поддержку, мотивировали многочисленные проекты по уменьшению таких преимуществ.

этими учреждениями в период финансового кризиса. В заключительном разделе указаны основные

задачи на будущее и описан опыт проведения реформ в некоторых европейских странах.

Таблица 1. Рыночная доля кооперативных и сберегательных банков

Тип организации	Франция	Германия	Испания	Норвегия	Великобритания
	Кооперативные банки %	Сберегательные и земельные банки %	Сберегательные банки %	Сберегательные банки %	Строительные общества %
Активы	38.3	34.6	52.2	63.0	4.6
Вклады	55.7	42.9	40.5	70.0	20 (b)
Займы	52.7	38.9	41.9	—	15 (b)

Источник: Ayadi et al. (2008). DSGV, Bank of Spain, Sparebankforeningen, Office for National Statistics; H.M. Treasury (2009).

1. Кооперативные и сберегательные банки: основные характеристики и национальные особенности

1.1. Общая характеристика. Кооперативные и сберегательные банки являются финансовыми учреждениями, в которых собственность принадлежит не акционерам (как это имеет место в коммерческих банках), а социальной группе или организации, члены которой разделяют общие интересы, связанные с предоставлением финансовых ресурсов или накоплением сбережений. Эти учреждения, которые включают в себя широкий спектр организаций, имеют давнюю традицию, а большинство из них были основаны еще в 19-м веке.

Функционирование кооперативных и сберегательных банков обсуждается в течение многих лет. Первоначально эти организации были созданы для содействия доступа к некоторым банковским услугам для финансово исключенных групп населения. В то время, коммерческие банки не предоставляли эти услуги в силу ряда причин, связанных с особенностями национального регулирования, рисками домашних хозяйств и неразвитостью финансовых рынков. Усилия были предприняты для того, чтобы направить банковские ресурсы на финансирование государственного долга или инвестирование стратегических секторов экономики. Поэтому банки не имели возможности направить свои средства для других нужд, включая кредитование домохозяйств, малого и среднего бизнеса. В то время финансирование этих секторов было относительно рискованным, поскольку доходы домохозяйств и мелких предпринимателей были крайне неустойчивыми, особенно в условиях отсутствия регулирования рынка труда и отсутствия системы социального обеспечения. Кроме того, управление кредитными рисками этих секторов было делом трудным из-за отсутствия необходимой информации (например, Джаппелли и Пагано (1993, 2001) показывают важность создания централизованных кредитных реестров для снижения проблемы неблагоприятного отбора и увеличения объема кредитования) и трудностей связанных со страхованием этих рисков финансовыми инструментами, которые были доступны в то время.

В дальнейшем, в результате развития финансового сектора, коммерческие банки начали расширять свою деятельность в этих ранее финансово исключенных секторах. Эта тенденция стала результатом процесса финансовых инноваций, либерализации и стремительного дерегулирования банковской деятельности.

Таким образом, финансовая исключенность была отодвинута на задний план в качестве основного аргумента для оправдания существования кооперативных и сберегательных банков (хотя она все еще может быть актуальной для некоторых конкретных отраслей или регионов, которые относительно малы, чтобы быть достаточно прибыльными для коммерческих банков). Кроме того, быстрый рост кооперативных и сберегательных банков в последние десятилетия можно объяснить расширением спектра услуг, которые эти организации могли предложить (в частности, в результате процесса дерегулирования).

В настоящее время, основное различие между кооперативными и коммерческими банками заключается в целях, которые ставят перед собой их управляющие. Менеджеры коммерческих банков заботятся о максимизации прибыли акционеров, оптимизации дивидендов и увеличении стоимости акций. Менеджеров кооперативных и сберегательных банков интересует не столько прибыль участников, как осуществление целей, заложенных в их мандате. Как указывалось выше, эти задачи связаны с предоставлением банковских услуг в некоторой географической области или финансово исключенным физическим лицам (сберегательные банки) или некоторой группе со специфическими характеристиками (кооперативные банки). Кроме того, участники этих банков не получают явных дивидендов. Прямые выгоды материализуются в виде социальных инвестиций в случае сберегательных банков или через улучшенные условия предоставления банковских услуг (депозиты или кредиты) в случае кооперативных банков. Это не означает, что кооперативные и сберегательные банки не заботятся о генерировании прибылей, по-

сколькx это связано с их платежеспособностью и возможностью выполнения основных целей организации в долгосрочной перспективе. Поэтому, в своей деятельности они ставят перед собой социальные и финансовые цели.

Еще одним важным отличием от коммерческих банков является то, что они не могут проводить выпуск долевых ценных бумаг, поэтому они должны полагаться главным образом на нераспределенную прибыль для увеличения своего капитала. Их правовая природа предполагает, что слияния и поглощения, как правило, проходят на добровольной основе, а попытки враждебного поглощения пресекаются. Кроме того, эти слияния осуществляются с подобными же организациями, что затрудняет возможность получения эффекта от масштаба, который можно было получить в результате слияния с другими видами финансовых учреждений. Например, в случае Испании, Карбо (2002) обнаружил, что во время волны слияний сберегательных банков в период между 1989 и 1993 годами, в целом, новые организации не получили роста эффективности.

Классификация этих банков включает в себя большое разнообразие категорий в зависимости от характера учредителей (государственные или частные), правовой организации (фонд, общество с ограниченной ответственностью или общественная организация), вида деятельности (специализированные или универсальные банковские операции) или сферы влияния (местное, региональное или национальное). Для простоты и ясности, статья рассматривает различие между кооперативными и сберегательными банками, которые являются наиболее распространенными формами подобных организаций. Основные различия между сберегательными и кооперативными банками:

1. Природа: Кооперативные банки являются частными банками, в то время как сберегательные банки в большей степени напоминают государственные учреждения (например, сберегательные банки, часто, но не всегда, находятся в государственной собственности). Поэтому роль государственного сектора в корпоративном управлении сберегательных банков существенна. В некоторых странах, таких как Германия, сберегательные банки регулируются государственными законами (Trägerschaft).
2. Корпоративное управление: Членами кооперативного банка являются частные лица или индивидуальные предприниматели, которые играют активную роль в контроле над управлением компанией. Их влияние основано не на размере их доли, а по принципу "один член – один голос". Напротив, собственность сберегательных банков формируется за счет

вкладчиков, сотрудников, инвесторов, местных и региональных органов власти и некоммерческих фондов.

3. Ограничения на активы: Кооперативные банки обычно имеют некоторые ограничения на размещение активов, например, устанавливают минимальный процент активов, который будет использован на выполнение определенных задач. Сберегательные банки имеют меньше ограничений, они связаны преимущественно с географической зоной, в которой они работают (территориальный принцип).

1.2. Национальные особенности в отдельных странах Европы. Этот раздел содержит краткое описание кооперативных и сберегательных банков в тех странах Европы, где они по-прежнему играют важную роль: Франции, Германии, Испании, Норвегии и Великобритании. В таблице 2 приведены наиболее значительные характеристики этих организаций до реформы принятой в результате финансового кризиса 2007 года. Данное описание призвано облегчить понимание ситуации в данной области в годы предшествующие финансовому кризису. Реформы нормативно-правовой базы, проведенные между 1980 и 1990 гг. в этих странах привели к совершенно разным результатам в каждой из национальных банковских систем. Как было подчеркнуто, есть несколько стран, где кооперативные банки представляют распространенную правовую форму в данном секторе, например, во Франции и Великобритании, в то время как в других странах, таких как Германия, Испания и Норвегия¹, главную роль играют сберегательные банки.

Что касается тех стран, в которых основную роль играют сберегательные банки, то есть модели, где их деятельность ограничивается (Германия), в то время как в других странах им позволили заниматься любыми видами финансовых услуг (Испания и Норвегия). В Германии можно выделить два типа сберегательных банков: Sparkassen (сберкассы) на местном уровне, и Landesbanken (земельные банки) на региональном уровне. Существует также национальное центральное учреждение, DGZ Dekabank Deutsche Girozentrale (DGZ Deka-Bank), которое выступает в качестве национального земельного банка (Landesbank) и которое принадлежит земельным банкам (50%) и Национальной ассоциации сберегательных банков (Deutscher Sparkassen und Giroverband, DSGV). Организационно-правовая структура сберегательных банков и земельных банков (Landesbanken) в основном осталась неизменной. Их существование защищено

¹ Авторы анализируют главный акционерный банк в каждой стране, например, для Испании доступны характеристики сберегательных банков, несмотря на то что, кооперативные банки также функционируют в данной стране.

запретом слияний или поглощений с учреждениями за пределами группы сберегательных банков (Savings Bank Group). Сберегательные банки являются государственными учреждениями, на деятельность которых распространяются некоторые

ограничения. Например, они не могут участвовать в акционерном капитале организаций за пределами группы сберегательных банков (Savings Bank Group), осуществлять рискованные операции или работать за пределами своего района.

Таблица 2. Характеристика основной группы кооперативных и сберегательных банков стран Европы до последних изменений нормативной базы (2009)

Тип организации	Франция	Германия	Норвегия	Испания	Великобритания
	Кооперативные банки	Сберегательные банки	Сберегательные банки	Сберегательные банки	Строительные общества
Правовой статус	Местные или региональные независимые банки организованные в рамках федеративной двух- или трехуровневой структуры (местные, региональные и национальные учреждения).	Государственные учреждения, у которых нет частного собственника. Существуют также региональные банки (Landesbank) внутри группы сберегательных банков (Savings Banks Group), которые имеют разные правовые формы; некоторые являются акционерными обществами, а другие государственными организациями.	Независимые фонды. Банки с ограниченной ответственностью, в которых почти 10% капитала принадлежит фонду.	Частные фонды сочетающие финансовую деятельность с выполнением определенных социальных функций.	Взаимная компания, которая находится в собственности ее членов.
Руководящий орган управления	Местные кооперативные банки, организованные по принципу "один член – один голос". Местные кооперативные банки делегируют значительную часть функций.	Исполнительный комитет, который отчитывается перед Наблюдательным советом, состоит на 2/3 из членов назначаемых местными муниципалитетами и на 1/3 из представителей избираемых сотрудниками банка (таким образом, вкладчики не представлены в руководящих органах).	Комитет представителей, высший орган, состоит из сотрудников, вкладчиков и представителей владельцев сертификатов первичного капитала, независимо от их доли в общем капитале.	Генеральная Ассамблея формируется различными заинтересованными сторонами (в том числе сотрудниками, представителями вкладчиков, местными и региональными органами власти, основателями и общественными группами). Представленность государственных учреждений в Генеральной Ассамблее не должна превышать 50%.	Организация по принципу "один член – один голос".
Регулирование	Общее регулирование банковской деятельности.	Общее банковское регулирование и законы федеральных земель Германии о деятельности сберегательных банков.		Банк Испании имеет полномочия регулировать финансовую устойчивость (платежеспособность и ликвидность). Автономные общины устанавливают отдельные правила относительно структуры управления и защиты клиентов.	Закон о деятельности строительных обществ 1986 года с поправками в закон от 1997 года).
Надзор	Банк Франции	Федеральное управление финансового надзора Германии (BAFin) и Бундесбанк.	Орган финансового надзора.	Банк Испании	Администрация финансового надзора (FSA)
Ограничения деятельности	Свобода деятельности. Кооперативные банки делегируют часть функций (инвестиции, страхование и т.д.) специализированным дочерним компаниям.	Сберегательные банки не имеют права участия в акционерном капитале компаний за пределами группы сберегательных банков (Savings Bank Group), осуществлять рискованные операции или работать за пределами своей географической территории. Земельные банки (Landesbanks) обладают свободой деятельности.	Свобода деятельности.	Свобода деятельности.	Ипотечные кредиты должны составлять 75% от общего объема активов.

Продолжение табл. 2

Тип организации	Франция	Германия	Норвегия	Испания	Великобритания
	Кооперативные банки	Сберегательные банки	Сберегательные банки	Сберегательные банки	Строительные общества
Участие в прибылях	Имеют юридическое обязательство переводить часть прибыли в резервы. Держатели неголосующих акций получают годовые дивиденды, размер которых определяется уставами банков.	Значительная часть прибыли предназначена для финансирования социальных, культурных и других проектов. Дивиденды распределяются между держателями акций.	Прибыль идет на благотворительность и выплату денежных дивидендов держателям сертификатов первичного капитала.	Прибыль идет на социальные проекты и выплату дивидендов держателям привилегированных акций.	Прибыль идет на накопление резервов и улучшение финансовых услуг предоставляемых вкладчикам или заемщикам.
Капитал	Нерыночные акции физических лиц (клиентов). "Принцип солидарности" между подразделениями внутри объединения кооперативных банков, который обеспечивает доступ к капиталу в случае необходимости. Национальный орган может выпускать долговые инструменты (в том числе субординированные облигации и инвестиционные сертификаты).	Накопленные резервы. Банки могут выпустить особый тип привилегированных акций, обладатели которых получают дивиденды и которые принимают на себя все убытки, хотя и могут вернуть утраченные средства в случае получения прибыли.	Накопленные резервы и первичный капитал.	Накопленные резервы. Банки могут выпустить капитал в виде акций (cotas participativas), который не может превышать 50% от совокупного собственного капитала. Никто не имеет права владеть более 5% всех акций в обращении. Они могут выпустить привилегированные акции без права голоса.	85% их капитала поступает за счет нераспределенной прибыли. Они могут выпустить капитал через постоянные акции, приносящие процентный доход (Permanent Interest Bearing Shares (PIBS)).
Прочие характеристики	Акции объединенной группы кооперативных банков (национальный орган) котируются на фондовой бирже. Местные и региональные банки владеют контрольным пакетом акций национального органа и предоставляют финансирование местным банкам.	По закону, эти банки должны служить общественным интересам своего региона (региональный принцип) и вести свои дела в соответствии с принципами надлежащего ведения бизнеса. Они обязаны открывать расчетный счет для каждого заявителя. Слияния или поглощения с учреждениями за пределами группы сберегательных банков (Savings Bank Group) запрещены.	Подарочный фонд предназначен для выполнения задач социально-культурного назначения.	Сильные корни на местном уровне. Для межрегиональных слияний необходимо разрешение местных общин.	50% их средств должно исходить от депозитов населения (остальные 50% могут быть получены путем оптового консолидирования долга).

Источники: Ayadi et al. (2010, 2009). Ori et al. (2004), Bank of England, Bank of Spain, Financial Supervisory Authority (Norway), Sparebankforeningen; Perez et al. (2007).

Кроме того, они должны служить общественным интересам своего региона, способствовать накоплению сбережений и предоставлять кредиты малым и средним предприятиям сектора, осуществлять свою деятельность в соответствии с законом и принципами надлежащего ведения бизнеса. Их капитал формируется за счет нераспределенной прибыли. Получение прибыли является особенно важным для них, так как муниципалитеты редко бывают в состоянии предоставить дополнительный капитал и так как они не могут получить капитал путем выпуска акций на рынке (Аяди и др., 2010). Банки могут выпустить особый тип привилегированных акций, обладатели которых получают дивиденды и которые принимают на себя все убытки, хотя и могут вернуть утраченные средства в случае получения прибыли. Кроме сберегательных банков, региональные банки или земельные банки (Landesbanken) представляют собой другой вид взаимных финансовых учреждений, которые пользуются свободой ведения операций. Эти банки представляют различные правовые формы: неко-

торые из них являются акционерными обществами, в то время как другие все еще принадлежат государству. Они являются собственностью местных сберегательных банков, региональных государственных органов, а также в некоторых случаях других земельных банков. В частности, земельные банки (Landesbanken) являются вторым уровнем группы сберегательных банков (Savings Bank Group), и выполняют следующие функции: являются внутренним банком своей федеральной земли и служат расчетной палатой или центральным банком для сберегательных банков в своем регионе.

В Норвегии, Sparebanks или сберегательные банки традиционно являются независимыми частными фондами, которые пользуются свободой операций. В 2002 году эти учреждения получили возможность стать сберегательными банками с ограниченной ответственностью. Деятельность новых учреждений регулируются теми же положениями, что и коммерческие банки. Для того, чтобы попасть в категорию сберегательных банков, почти 10% капитала должно принадлежать фонду. Капи-

тал состоит из накопленных резервов за счет нераспределенной прибыли, а с 1987 года они имеют возможность привлекать капитал на рынке за счет выпуска сертификата первичного капитала (primary capital certificates (PCCs)).

Этот инструмент является одним из основных источников капитала сберегательных банков Норвегии. PCCs представляют собой рыночные ценные бумаги похожие на акции, с той разницей, что они не дают права собственности на активы организации. Вместо этого, держатели PCCs избирают 1/4 комитета представителей, независимо от их доли в общем объеме капитала. Прибыль распределяется между резервами, подарочным фондом, созданным для обслуживания социальных и культурных целей, а также денежными резервами, которые распределяются между держателями PCCs. Подарочный фонд создается в целях выполнения некоторых обязательств, которые сберегательные банки имеют по отношению к общинам, в которых они работают. Однако, не существует конкретных правовых положений, в соответствии с которыми банки должны осуществлять социальные проекты. В некотором смысле, сберегательные банки Норвегии развивались через смешанную модель, позволяющей доступ к капиталу акционерам, представленным в управлении. До недавней реорганизации, испанские сберегательные банки были организованы как частные фонды, сочетающие чисто финансовую деятельность с социальными проектами Перес Фернандес и др., 2007). У банков были сильные местные корни. Им было запрещено расширять деятельность за пределами своего муниципалитета (принцип территориальности). С 1989 года они имели свободу операций. Большая часть их капитала поступает от накопленных резервов, как минимум 50% от общей прибыли должно быть направлено на привлечение капитала. Эти учреждения, регулируются и контролируются Банком Испании, в то время как региональные правительства устанавливают другие правовые требования относительно структуры их управления. Например, для межрегиональных слияний требовалось специальное разрешение местной общины. Что касается органов управления, то формировалась Генеральная Ассамблея, которая состояла из представителей различных заинтересованных сторон, включая сотрудников, представителей вкладчиков, местных и региональных органов власти (до 50% от общего числа), основателей и общественных групп. Сберегательные банки могут заниматься эмиссией ценных бумаг в виде акций (*cuotas participativas*), которые не могут превышать 50% от совокупного собственного капитала. Никто не имеет права владеть более 5% всех акций в обращении. С помощью этого инструмента только один сберегательный банк (*Caja de Ahorros del Mediterraneo*) выпустил

капитал. Эти инструменты не включают в себя права голоса, и поэтому они не повышают рыночную дисциплину и качество управления банком, что делает эти акции относительно непривлекательными для инвесторов (*Centra PwC/IE del Sector Financiero*, 2010). Они также могут выпускать привилегированные акции без права голоса. Прибыли были, таким образом, распределены между резервами, проектами на благо общины и дивидендами по привилегированным акциям.

Во Франции и Великобритании кооперативные и сберегательные банки регулируются основными принципами кооперативной банковской модели. В Великобритании правила очень жесткие. Строительные общества представляют собой взаимные организации, в которых управляющие органы следуют принципу “один член – один голос”, который не учитывает, сколько денег каждый член вложил или занял или сколько у него счетов. Они были созданы для обеспечения доступа к финансовым услугам, в частности, их основной целью является предоставление ссуд под залог недвижимости. Ипотечные кредиты должны составлять не менее 75% от общей суммы активов. 85% их капитала поступает за счет нераспределенной прибыли. Они могут выпустить капитал через постоянные акции, приносящие процентный доход (*Permanent Interest Bearing Shares (PIBS)*). PIBS имеют фиксированный некумулятивный купон. Они не имеют фиксированной даты погашения, хотя и могут быть погашены по усмотрению эмитента. Держатели PIBS имеют права голоса, хотя количество этих инвесторов снизилось по сравнению с членами обществ, поскольку строительным обществам запрещено привлекать более 50% своих средств участников, которые не являются членами общества.

Во Франции, кооперативные банки организованы как местные или региональные независимые банки, которые находятся в федеральной структуре с двумя или тремя уровнями: местные или региональные уровни, а также национальный уровень. Национальный офис осуществляет руководство сверху вниз, а местные или региональные учреждения делегируют ему значительные функции, включая управление рисками, взаимную поддержку¹, инвестиционную деятельность, выпуск долговых обязательств, функции администрирования (Аяди и др., 2010).

Местные и региональные учреждения самостоятельны в принятии решений и в управлении своей деятельностью, предоставляя банковские услуги и кредиты домохозяйствам, малым и средним пред-

¹ В соответствии с валютно-финансовым кодексом Франции, центральные органы кооперативных учреждений требуют гарантий ликвидности и платежеспособности учреждений (Аяди и др., 2010).

приятиям. Кооперативные банки не могут привлечь капитал на рынке, и они имеют юридическое обязательство направлять свою прибыль в резервы. Они могут выпускать привилегированные акции. Эти неголосующие акции дают годовые дивиденды, размер которых определяется уставом банка. Роль кооперативных банков возросла в результате их расширения за счет слияний и поглощений (финансируемых за счет накопленных резервов). Все это позволило увеличить число предлагаемых финансовых услуг, таких как взаимные операции банков, управление страховыми активами и т.д. (деятельность, которая осуществляется через специализированные дочерние отделения).

2. Преимущества и недостатки кооперативных и сберегательных банков

Как упоминалось ранее, финансовое включение некоторых слоев населения больше не является главным аргументом в пользу существования кооперативных и сберегательных банков. Поэтому предлагаются альтернативные аргументы связанные, например, с управлением нефакторными рисками. Некоторые авторы утверждают, что эти банки могут лучше понижать риски на межвременной основе, чем коммерческие банки. Они также имеют тенденцию накапливать меньше рисков в течение делового цикла, чем коммерческие банки, учитывая, что они в большей степени ориентируются на стратегическую долгосрочную перспективу. Руководители кооперативных и сберегательных банков обычно более благоразумны и осторожны, учитывая, что они не могут полагаться на внешний капитал, чтобы компенсировать убытки. В некотором отношении, можно утверждать, что эти банки улучшают общую финансовую устойчивость всей системы (Мичи и Ллевелин, 2010). Эти авторы утверждают, что банки делают вклад в финансовую стабильность, поскольку “чем более диверсифицированной является финансовая система, с точки зрения размера, структуры собственности и бизнеса, тем лучше она способна противостоять проблемам, возникающим во время нормального бизнес-цикла, ...”. Дельгадо и др. (2006) обнаружили, что рост размера сберегательных банков между 1996-2003 подразумевал относительную специализацию на кредитовании малых и средних фирм, чего не наблюдалось в деятельности коммерческих банков (Мичи и Ллевелин, 2010).

Дополнительный аргумент в пользу существования этих структур связан с выравниванием интересов между инвесторами в банке. Конфликт интересов между держателями долговых обязательств (которые получают фиксированный купон и не склонны к риску), и акционерами (которые имеют ограниченную ответственность и поощряют рискованное

поведение) в коммерческих банках не характерны для кооперативных и сберегательных банков. В кооперативных банках, владельцами являются клиенты и держатели долговых обязательств. Таким образом, у них сходные интересы и они заинтересованы в стабильной работе компании. Тем не менее, у сберегательных касс возникают некоторые проблемы, связанные со структурой собственности, так как она включает в себя смесь агентов (местных или региональных органов власти, сотрудников, вкладчиков, неприбыльных фондов ...) с потенциально различными интересами. В соответствии с этой структурой, местные органы власти, как правило, оказывают большое влияние на управление банком. В результате, интересы управляющих могут быть связаны в большей степени с краткосрочным циклом и в меньшей степени с интересами держателей долговых обязательств. Очевидно, что актуальность этих проблем стала более очевидной в последние десятилетия, поскольку сберегательные банки постепенно расширили спектр и сложность своего бизнеса. Например, в последние годы в некоторых странах у сберегательных банков накопились более высокие уровни рисков в таких секторах, как недвижимость, чем у коммерческих банков.

У кооперативных и сберегательных банков имеются дополнительные недостатки. Например, они в меньшей степени, чем коммерческие банки соблюдают рыночную дисциплину. Хотя эта независимость может иметь определенный положительный эффект – поскольку способствует межвременному управлению рисками, но также является и существенным недостатком, так как мониторинг работы управляющих становится недостаточным, что делает их более склонными к повышенным уровням неэффективности.

Еще одним минусом есть тот факт, что при их структуре собственности трудно обнаружить враждебные поглощения даже в самом секторе. Прямым следствием этого является то, что сектор обычно остается очень фрагментированным и представленным относительно малыми учреждениями.

В этой ситуации становится все труднее адаптироваться к новым условиям конкурентной борьбы и получить эффекты масштаба путем слияний в таких областях, как информационные системы, управление рисками и диверсификация бизнеса. Кроме того, незначительный размер кооперативных и сберегательных банков может стать препятствием на пути диверсификации источников финансирования (например, доступ к некоторым оптовым рынкам требует определенного минимального объема выпуска ценных бумаг). Некоторые организации пытаются обойти эти про-

блем (например, доступ на рынки) путем создания ассоциаций кооперативных или сберегательных банков (земельные банки (Landesbanken) в Германии или совместные кооперативные холдинги во Франции).

Еще одним фактором является то, что экономическая жизнеспособность ряда кооперативных и сберегательных банков основывалась на прямой или косвенной государственной поддержке, которую они получали. Эти гарантии могут приводить к значительным нарушениям правил конкуренции. Поэтому, в 2001 году Европейская комиссия и представители банковского сектора подписали соглашение о постепенном отказе от государственной поддержки кооперативных и сберегательных банков. Начиная с июля 2005 года земельные банки (Landesbanken) и сберегательные банки таких гарантий не имеют. Однако, структура собственности и вовлеченность местного государственного сектора создают скрытые гарантии для этих учреждений.

3. Эволюция кооперативных и сберегательных банков во время финансового кризиса

3.1. Финансовый анализ кооперативных и сберегательных банков во время кризиса. Указанные выше преимущества и недостатки кооперативных и сберегательных банков предполагают, что существуют различия между этими и коммерческими банками, связанные с показателями их финансовой деятельности по сравнению с коммерческими банками. В данном разделе мы рассмотрим некоторые показатели этой деятельности, сосредоточив внимание на ряде финансовых коэффициентов касающихся прибыльности, ликвидности, платежеспособности и качества активов. Таблица 3 содержит информацию о некоторых финансовых показателях кооперативных, сберегательных и коммерческих банков в 2007 и 2009 годах. Эти данные основаны на средних значениях, поскольку наличие экстремальных значений в нашей выборке может исказить ситуацию в секторе в целом. Средние значения рассчитываются для кооперативных и сберегательных банков для каждой из стран, включенных в исследование (Франция, Германия, Норвегия, Испания и Соединенное Королевство).

Интерпретация результатов должна проводиться с особой осторожностью. Следует учитывать ограничения, связанные с использованием средних значений. Полученные данные не предоставляют подробной информации о рассматриваемых учреждениях: ни о наиболее успешных из них, ни о тех, которые имели худшие результаты во время финансового кризиса.

Используемые нами данные мы берем из SNL Financial Banking, новой базы данных, которая содержит информацию о коммерческих, кооперативных и сберегательных банках в Европе. Эта база содержит данные о счетах банков, и позволяет проводить различия между кооперативными и сберегательными банками с одной стороны и коммерческими банками с другой.

В нашу выборку вошли 52 коммерческих банка, а также 78 кооперативных и сберегательных банков. Учитывая размер выборки, у нас нет возможности сделать детальный анализ, проводя различие между кооперативными и сберегательными банками. Вместо этого, мы сравниваем среднестатистические кооперативные и сберегательные банки с коммерческими банками. С точки зрения прибыльности, коммерческие банки имели лучшие показатели, чем кооперативные и сберегательные, хотя этот показатель для коммерческих банков ухудшился в большей степени в период между 2007 и 2009 годами. Эффективность кооперативных и сберегательных банков была несколько ниже, чем коммерческих банков в 2007 году, хотя эти цифры сошлись в 2009 году, учитывая улучшение показателя затрат к доходам первых и ухудшение данного показателя у последних.

Что касается кредитов, кооперативные и сберегательные банки в большей степени подвержены проблемам в секторе ипотечного кредитования, возможно, как следствие тесной связи сберегательных банков с сектором недвижимости, а также из-за специализации строительных обществ. Кроме того, стоит подчеркнуть, что во время финансового кризиса кооперативные и сберегательные банки не смогли уменьшить степень своей вовлеченности в сектор недвижимости, как это сделали коммерческие банки.

Таблица 3. Финансовые показатели – средние значения

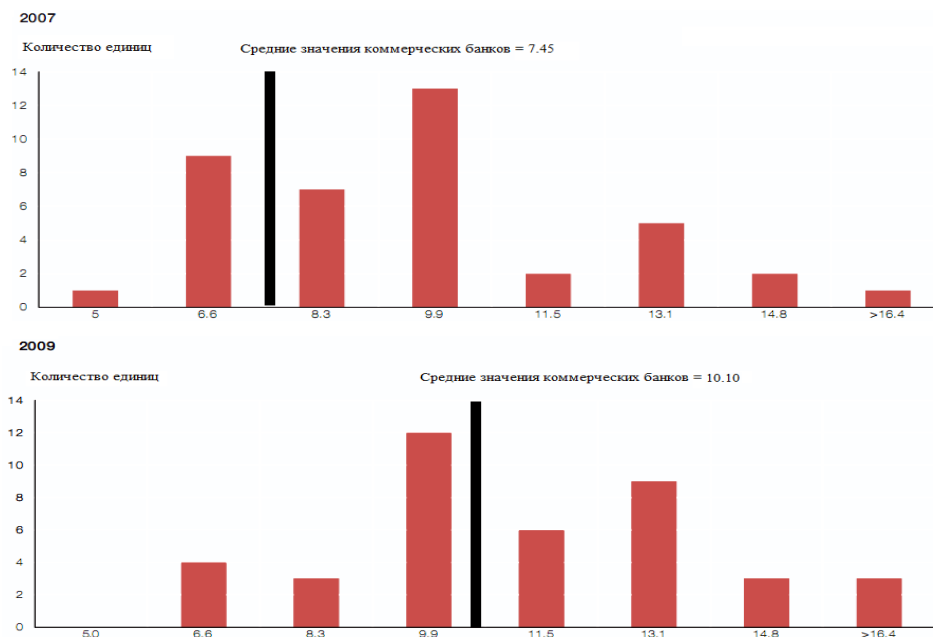
	Кооперативные и сберегательные банки			Коммерческие банки		
	2007	2009	Δ б.п.	2007	2009	Δ б.п.
Прибыльность (%)						
Прибыль на общую сумму активов	0.36	0.19	-0.17	0.69	0.31	-0.37
Прибыль на используемые активы	8.41	3.88	-4.53	15.95	7.84	-8.11
Чистая процентная маржа	1.55	1.54	-0.02	1.26	1.38	0.12
Затраты к доходам	60.67	59.04	-1.63	55.08	58.48	3.40

Продолжение табл. 3

	Кооперативные и сберегательные банки			Коммерческие банки		
	2007	2009	Δ б.п.	2007	2009	Δ б.п.
Балансовые коэффициенты (%)						
Депозиты/активы	56.06	60.95	4.88	45.42	47.25	1.83
Депозиты/кредиты	72.60	79.10	6.50	73.12	79.40	6.28
Чистые кредиты/активы	58.35	59.74	1.39	50.42	54.82	4.40
Ипотечные кредиты/чистые кредиты клиентам	49.18	50.07	0.90	44.56	42.73	-1.84
Коэффициент достаточности основного капитала 1 уровня	8.05	9.37	1.32	6.62	8.70	2.08
Коэффициент достаточности капитала	8.68	10.59	1.91	7.45	10.10	2.65
Качество активов (%)						
Просроченные кредиты/кредиты	2.32	4.49	2.18	3.85	6.05	2.20
Просроченные кредиты/чистый капитал и резервы	9.85	32.37	22.52	12.30	34.61	22.31
Резервы/амортизированные кредиты	0.11	0.49	0.37	0.36	1.12	0.77
Стоимость кредита/операционная прибыль	20.43	39.67	19.23	17.92	49.59	31.67

Как уже упоминалось, кооперативные и сберегательные банки не могут привлекать капитал на рынке, что может быть существенным ограничением, особенно в периоды кризисов, когда на их платежеспособность может влиять ухудшение качества активов. Исходя из этого, можно предположить, что их платежеспособность лучше по сравнению с коммерческими банками. Это предположение подтверждают полученные данные. Кооперативные и сберегательные банки имеют более высокое значение коэффициента достаточности капитала, чем коммерческие банки в тот же период. Оба типа учреждений смогли улучшить свои уровни капитала во время финансового кризиса, что объясняется сближением между ними в результате быстрого

улучшения капитализации коммерческих банков. Мы можем проследить определенную неоднородность в группе банков внесенных в таблицу 3: не все из них отображают такие же характеристики, как и среднестатистический банк. В качестве примера, на рисунке 1 представлена гистограмма коэффициента достаточности капитала кооперативных и сберегательных банков в 2007 и 2009 годах, наряду со средним значением коммерческих банков. Большинство из этих учреждений имело более высокий уровень капитала, чем средний коммерческий банк в начале финансового кризиса. На графике также показано, что имело место снижение дисперсии коэффициента платежеспособности среди кооперативных и сберегательных банков.



Примечание: Данные по Франции, Германии, Норвегии, Испании и Великобритании. Группа кооперативных и сберегательных банков включает такие организации, которые не контролируются акционерами, в том числе земельные банки (Landesbanken) и французские кооперативные банки.

Источник: SNL Financial.

Рис. 1. Гистограмма капитала для группы кооперативных и сберегательных банков.

Принимая во внимание их сильные местные корни, которые позволяют им лучше оценить кредитоспособность и риски на местном уровне (Гроневельд Де Врис, 2009), а также их модель, ориентированную на обслуживание малого бизнеса, кооперативные и сберегательные банки, как правило, придерживаются консервативного подхода к ведению банковской деятельности.

Таким образом, можно ожидать, что качество активов этих учреждений хорошее, поскольку их деятельность преобразуется в сильные балансы и низкие кредитные риски. Данные показывают, что это было верно в 2007 году с точки зрения доли проблемных кредитов, хотя затраты связанные с предоставлением кредитов были немного выше. Ухудшение качества активов в течение финансового кризиса ударило по обоим типам учреждений, что привело к возрастающей потребности в потери по ссудам и важным увеличению стоимости кредитов. Ухудшение качества активов в течение финансового кризиса больно ударило по банкам обоих видов, что привело к необходимости увеличения резервов от кредитных потерь и росту стоимости кредитов¹.

Таблица 4. Вливания государственного капитала в кооперативные и сберегательные банки начиная с 2007 года (а)

	Сумма	% все банки (в)	Количество банков
Германия(б)	21.65	37	6
Франция	22.80	49	3
Испания	16.13	100	33
Норвегия	4.10	100	28
Соединенное Королевство	1.60	2.4	1

Источник: официальные пресс-релизы государственных органов.

Примечание: (а) сумма вливаний в национальной валюте; (б) включая вливания капитала правительств федеральных земель; (в) государственные вливания капитала в кооперативные и сберегательные банки в процентном отношении к общей сумме государственных вливаний в банковский сектор.

3.2. Государственная поддержка кооперативных и сберегательных банков во время кризиса.

Подходом к оценке поведения наиболее пострадавших учреждений от финансового кризиса может стать пересмотр государственной поддержки полученной ими. Кооперативные и сберегательные банки могли бы лучше справиться с некоторыми аспектами финансового кризиса, связанными, например, со списаниями долгов и необходимостью получения государственных вливаний.

¹ Разницу в непокрытых кредитах можно объяснить суммарными активами и важностью ипотечного займа, у которых штрафная процентная ставка за досрочное изъятие депозита меньше.

Однако, как было подчеркнуто в предыдущем разделе, их финансовые результаты не сильно отличались от коммерческих банков. Кроме того, за исключением строительных обществ в Великобритании, кооперативные и сберегательные банки получили значительные суммы государственных вливаний капитала (см. таблицу 4).

Большинство кооперативных и сберегательных банков, получивших средства от государства, являются сберегательными банками за исключением Франции, где в самый разгар кризиса кооперативные банки потребовали государственную поддержку в виде капитала, который они уже возвратили. Причины потерь, которые понесли эти учреждения, отличаются от страны к стране: в некоторых случаях их можно объяснить особенностями национальных рынков (ряд немецких и испанских сберегательных банков), в то время как в других случаях понесенные убытки объясняются участием банков в рискованных позициях за границей (некоторые земельные банки в Германии).

Банки не только получили прямую государственную поддержку, но также выиграли от косвенных гарантий правительства. Это важный фактор, поскольку финансовые рынки считают, что некоторые банковские структуры имеют такие косвенные гарантии государства. Кроме того, данные гарантии особенно важны для оценки жизнеспособности этих учреждений, поскольку, в отличие от прямых гарантий, они носят постоянный характер.

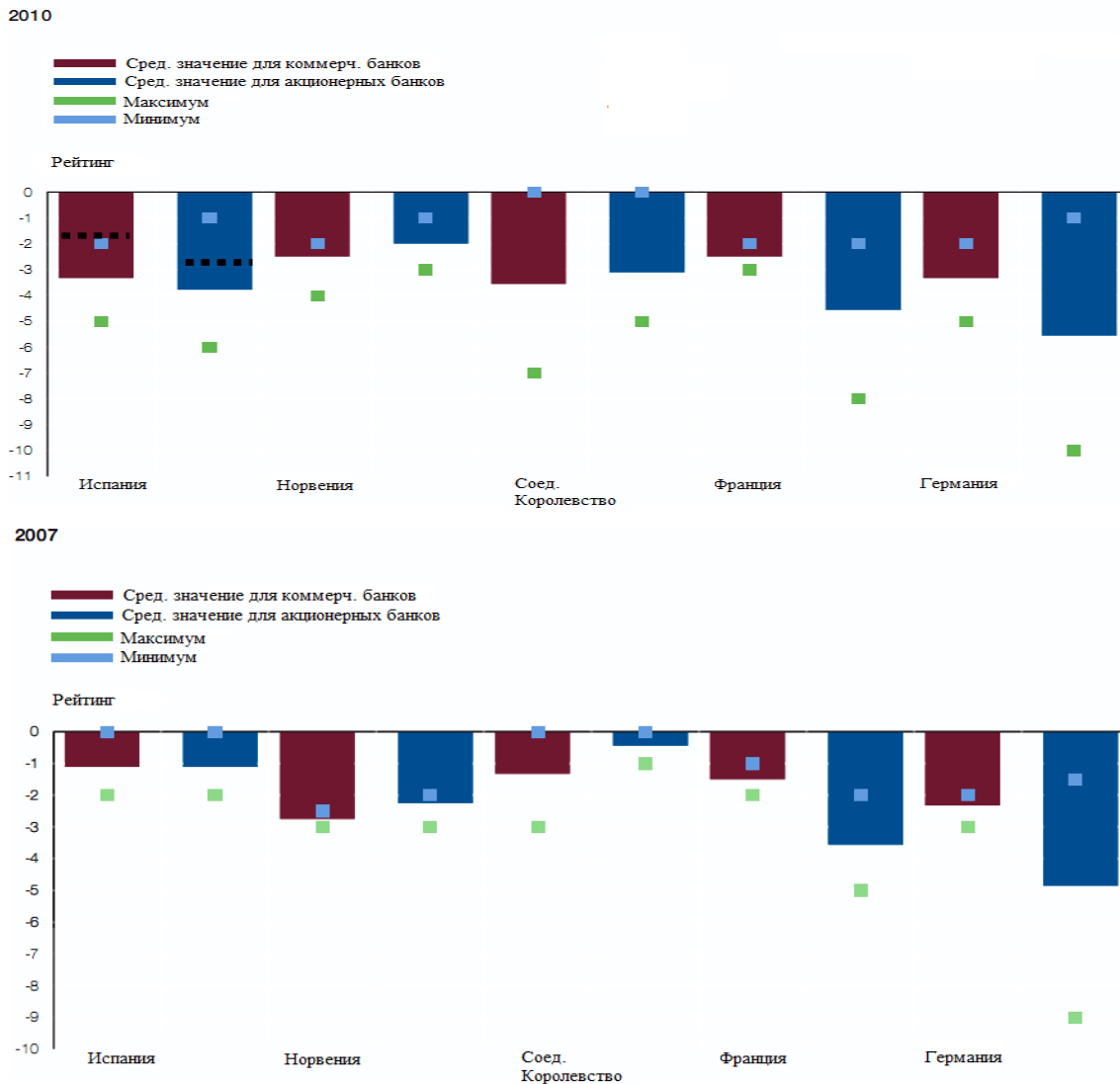
Для того, чтобы лучше понять значение этой гарантии мы будем использовать критерий, основанный на рейтинге. Очевидно, что это будет неполным показателем, так как рейтинги являются лишь косвенным индикатором стоимости финансирования, а рейтинговые агентства не дают рейтинги всех кооперативных и сберегательных банков. Далее указаны шаги, которые необходимо сделать для получения этого показателя:

1. Традиционные “рейтинги эмитентов” – которые учитывают вероятность получения правительственной или групповой поддержки в случае, если банк находится в кризисной ситуации (сравниваются с “автономными рейтингами”) которые отражают внутреннюю устойчивость банков (см. Moody’s, 2007). Разница между этими двумя рейтингами обеспечивает качественный показатель оценки субсидий, поскольку рейтинги имеют влияние на стоимость привлечения средств банком.
2. Возьмем доходность банковских облигаций и ежегодную стоимость финансирования в соответствии с долгосрочными рейтингами при использовании индексов банковского сектора от

агентства Reuters. Затем, разницу между стоимостью финансирования банков умножим на пассивы каждого банка. Это дает возможность количественной оценки субсидии для каждого банка.

На рисунке 2 сравнивается разница между этими двумя рейтингами для коммерческих банков, а также для кооперативных и сберегательных банков (шаг 1). В этом случае выборка банков невелика, так как она сосредотачивает внимание только на тех учреждениях, которые имеют черты схожие с коммерческими банками. В этом случае, нам пришлось изъять из выборки ряд кооперативных и сберегательных банков Германии, так как они в своей деятельности специализируются на очень конкретных узких секторах, например, фармацевтическом или автомобильном. Полученные данные наводят на интересные мысли. Во-первых, обе категории банков имели существенную косвенную

поддержку во всех странах в 2010 году. Во-вторых, в некоторых странах, таких как Великобритания и Испания, до кризиса значительной косвенной поддержки не было, в то время как в Германии и Франции уже была большая поддержка, особенно для кооперативных и сберегательных банков. Наконец, сравнение категорий банков дает основания полагать, что в Испании, Великобритании и Норвегии коммерческие банки в настоящее время имеют примерно такую же поддержку, как кооперативные и сберегательные банки, в то время как в Германии и Франции последние пользуются большей поддержкой, чем коммерческие банки. Кроме того, следует отметить, что в течение 2011 года рейтинговые агентства пересмотрели готовность правительств предоставлять поддержку малым и средним банкам в случае банкротства. Этот пересмотр привел к значительному снижению важности данного фактора и последующему понижению рейтинга для большинства испанских банков.

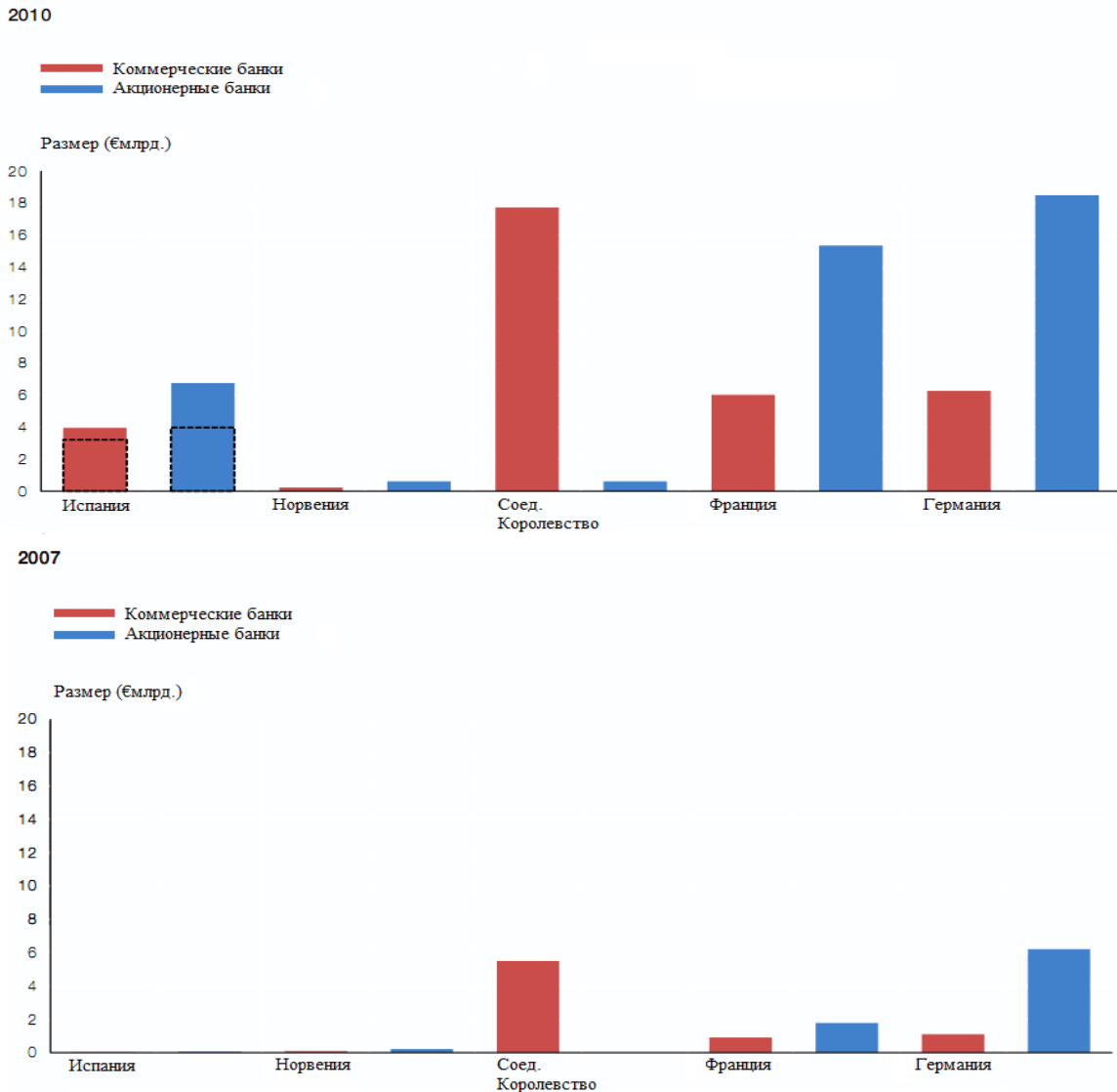


Примечания: (а) среднее значение для финансовых учреждений, оцениваемых агентством Moody’s. В случае Испании пунктирная линия показывает разницу между рейтингами финансовых учреждений этой страны и результатами пересмотра этих рейтингов агентством Moody’s в марте 2011 года (Moody’s, 2011).

Рис. 2. Косвенная государственная поддержка финансовых учреждений – разница рейтингов (а)

На рисунке 3 показана общая сумма (€ млн.) косвенных субсидий для каждой страны в 2007 и 2010 годах. В начале финансового кризиса государственная поддержка уменьшилась в большинстве стран, хотя она продолжала оставаться значительной для коммерческих банков Соединенного Королевства (4,1 млрд. €) и кооперативных и сберегательных банков Германии (6,0 млрд. €). Следует подчеркнуть, что рейтинги составленные агентст-

вом Moody's учитывают поддержку, которую банки получают внутри своей группы, то есть, некоторые скрытые субсидии. Объем косвенных субсидий вырос асимметрично в течение двух лет. В 2010 году Германия, Испания и Франция предоставили значительную общественную поддержку кооперативным и сберегательным банкам. В Великобритании косвенные субсидии были более важными для крупных коммерческих банков.



Источники: Bankscope, Dealogic, SNL Financial, Moody's, Reuters, собственные расчеты.

Примечание: в случае Испании пунктирная линия показывает косвенную государственную поддержку с учетом обзора рейтингов приоритетного долга этих учреждений сделанного агентством Moody's в марте 2011 года.

Рис. 3. Предполагаемый размер косвенной государственной поддержки финансовых учреждений (€ млрд.)

Основные проблемы, связанные с последствиями финансового кризиса: назад в будущее или изучение опыта прошлых лет?

За последние десятилетия процесс инноваций и либерализации финансового сектора существенно изменил конкурентную среду в финансовом секторе, что создает серьезные проблемы для банковских учреждений, в целом, и для кооперативных и коммерческих банков, в частности.

Финансовый кризис еще раз продемонстрировал важность этих проблем:

1. Корпоративное управление. Финансовый кризис показал, насколько трудно управлять учреждениями, владельцы которых имеют разные цели, как, например, в случае со сберегательными банками. Эта проблема становится особенно острой, если краткосрочные цели конфликтуют с долгосрочной экономии

ческой жизнеспособностью. Как уже отмечалось в разделе 1, эти проблемы стали более очевидными по мере того, как сберегательные банки постепенно расширили спектр и охват своей бизнес-модели. В этом контексте важно, чтобы корпоративное управление обеспечивало долгосрочную устойчивость банка.

2. Капитал. Кооперативные и сберегательные банки полагаются только на нераспределенную прибыль для увеличения уровня своих капиталов. Это создает трудности в соблюдении новых требований Базель III, особенно в неблагоприятных экономических условиях. Чтобы решить эту проблему, мы можем рассмотреть несколько вариантов: уменьшение вливаний государственных средств для того, чтобы соответствовать новым требованиям, увеличение сроков процесса перехода к новой нормативно-правовой базе. Кроме того, зависимость от нераспределенной прибыли создает и структурные проблемы, поскольку кооперативным и сберегательным банкам трудно удерживать высокий уровень своей платежеспособности в стрессовых ситуациях. Некоторые предложения касаются внедрения новых долевого инструментов, таких как условный капитал. Решающим фактором является конкурентоспособность таких инструментов, чему может препятствовать принцип “один член – один голос”. В этом контексте, более активное участие новых акционеров в управлении может рассматриваться как способ сделать эти инструменты более привлекательными для внешних инвесторов (как сертификаты привилегированных акций в Норвегии или постоянные акции, приносящие процентный доход в Великобритании).
3. Финансирование. В новых условиях выделяют две новые тенденции финансирования банковского сектора: важность секьюритизации и сложных структурированных финансовых продуктов уменьшается, а внимание к структуре финансирования относительно активов (ликвидность и коэффициенты финансирования) возрастает. В этих условиях кооперативные и сберегательные банки должны поддерживать свои традиционные источники финансирования, которые основаны на депозитах населения. Но, они также должны учитывать возросшую конкуренцию и искать альтернативные формы финансирования. Одной из перспектив для малых и средних финансовых организаций является доступ к новым источникам финансирования, таким как облигации с покрытием или выпуск приоритетного долга.
4. Деятельность. Существует острая необходимость в приспособлении этих банков к возросшей конкурентной среде. Это значит, что

некоторые учреждения должны расширить поле своей деятельности, которая, как правило, сосредоточена в таких областях, как ипотечные кредиты или займы сектору недвижимости. Кроме того, необходимо покончить с рядом ограничений, таких как принцип территориальности в Германии. Тем не менее, в случае с кооперативными банками, не совсем ясно, является ли расширение их бизнес-модели жизнеспособной альтернативой для их адаптации к новым условиям. Учитывая, что их существование связано с жизнеспособностью определенного вида деятельности, тот факт, что он становится нерентабельным, может означать исчезновение самих этих учреждений. То есть, если определенный вид деятельности не является жизнеспособным, чтобы держать на плаву кооперативные банки, которые дают кредиты этим секторам, то причиной этого может быть то, что их участники имеют доступ к дешевым финансам за счет альтернативных источников.

Некоторые из этих проблем уже были решены в ряде стран. В частности, существуют различные подходы, которые способствуют развитию сектора кооперативных и сберегательных банков:

1. Правильно проведенная приватизация. В Италии прошел постепенный процесс приватизации сектора сберегательных банков, в основном, в результате переговоров участников и различных законодательных актов. Процесс начался с юридического разделения деятельности кооперативных и сберегательных банков через закон “Amato”. Банковский бизнес был передан новым акционерным банковским учреждениям, а сами сберегательные банки были преобразованы в фонды, которые взяли на себя всю социально-ориентированную деятельность. В соответствии с законом “Amato”, эти фонды продолжали участвовать в акционерном капитале банков. Однако, в дальнейшем, через принятие целого ряда указов и налоговых льгот, власти старались дать им стимул постепенно отказаться от участия в капитале банков, а в 1998 году в соответствии с законом “Ciampi” от фондов требовалось полностью отказаться от контроля над банками. Новые акционерные сберегательные банки являются финансовыми учреждениями, которые регулируются гражданским кодексом и банковским кодексом, и работают на равных условиях со всеми другими банками. Ряд исследований называли эту реформу успешной в результате повышения прибыльности и конкуренции в банковском секторе (Карлетти, Хакенес и Шнабель, 2005). Приватизация привела к су-

щественной консолидации сектора. Некоторые исследования показывают (Кампа и Хернандо, 2006), что финансовые слияния обычно приводят к повышению эффективности и производительности, а в случае Италии (Фйорентино и др., 2009), рост производительности был усилен эффектами от приватизации и устранением политических интересов от управления организациями.

2. Придание новых параметров сектору кооперативных и сберегательных банков посредством быстрой либерализации и консолидации. Великобритания является примером быстрого перепрограммирования сектора кооперативных и сберегательных банков, которые по-прежнему играют важную роль в банковском секторе. В 80-х годах четыре сберегательных банка сгруппировали свою деятельность вокруг холдинговой компании Trustee Savings Bank Group (TSB Group) (Группа доверительных сберегательных банков). Первичное публичное размещение акций в 1986 году группой TSB означало приватизацию сберегательных банков и их преобразование в компанию открытого типа с ограниченной ответственностью. Денежные средства, полученные от первичного размещения акций позволили группе приобрести один из крупнейших инвестиционных банков Великобритании – Lloyds. Социально-ориентированная деятельность была передана вновь созданному фонду (Lloyds TSB Foundation), который владел частью капитала группы, что давало ему возможность финансировать эту деятельность. В конце концов, реструктуризация сберегательных банков означала их полное исчезновение из банковского сектора. В год приватизации сберегательных банков (1986), реструктуризация сектора строительных обществ началась после того, как было получено официальное разрешение преобразовать их в компании открытого типа с ограниченной ответственностью. В течение 1990-х годов, в результате процесса консолидации и отказа от паевого капитала в пользу акционерного, одиннадцать строительных обществ стали частными банками (в том числе самый большой банк – Галифакс). В отличие от Италии, преобразование сберегательных банков было добровольным – для этого требовалось две трети членских голосов. К 2008 году ни одно из преобразованных строительных обществ не сохранило за собой свой независимый статус по той причине, что либо их выкупили коммерческие банки (Abbey National или Alliance или Leicester), либо потому, что их насильно передали в государственную собственность (Northern

Rock и Bradford & Bingley). Одним из потенциальных преимуществ процесса приватизации является более легкий доступ к рынкам капитала (Кук, Деакин и Хаджес, 2001). Однако, похоже, что это потенциальное преимущество превратилось в одну из главных проблем этих организаций в результате отсутствия опыта управления институциональным финансированием и расширения масштабов финансовой деятельности. Что касается деятельности строительных обществ, то во время последнего финансового кризиса показатели их работы были сравнительно неплохими, что привело к дискуссиям касательно защиты данного сектора. Более того, некоторые авторы предложили проведение процесса обратного преобразования неудачных акционерных финансовых организаций, таких как Northern Rock, во взаимные организации (Мичи и Ллевелин, 2010).

3. Включение элементов частной собственности в модель кооперативных и сберегательных банков. В Норвегии реформа 1987 года предоставила сберегательным банкам возможность привлечения капитала путем выпуска сертификатов первичного капитала (primary capital certificates (PCCs)), которые дают некоторые права собственности на капитал. В 2009 году в целях повышения конкурентоспособности PCC, были выпущены сертификаты прав на активы, что привело к росту влияния внешних инвесторов. Данная реформа сохранила природу и правовой статус этих организаций, решив в некоторой степени проблемы, связанные с вопросами корпоративного управления и трудности, с которыми сталкиваются эти организации по привлечению капитала на рынке.
4. Агрегированная банковская модель. В некоторых странах сектор кооперативных и сберегательных банков эволюционировал в сторону агрегации этих организаций через центральные органы, которые поддерживают независимость организаций. Эти центральные органы способны обеспечивать разнообразие финансирования и создать эффект масштаба. В этом случае кооперативные и сберегательные банки по-прежнему выполняют свои социальные функции, но их управляющие в значительной степени независимы. В качестве примера следует упомянуть Rabobank в Нидерландах (единственный европейский финансовый институт, который сохраняет рейтинг AAA) и кооперативные банки во Франции.

Итак, мы видим, что существуют различные подходы, которые могут быть использованы для реформирования сектора кооперативных и сберега-

тельных банков. Тем не менее, следует отметить, что существование различных условий в разных странах означает, что последствия этих реформ могут значительно отличаться между собой. Выбор каждой модели зависит в значительной степени от политической воли направленной либо на поддержание сектора в том же виде, в каком он и

существует, либо на его приватизацию. С экономической точки зрения, нелегко сделать вывод, какая модель лучше. Для того, чтобы это сделать, необходимо изучить показатели функционирования сектора в течение нескольких десятилетий и определить, какие преимущества или недостатки данная модель имеет по сравнению с другими.

Список использованных источников

1. Ayadi, R., D.T. Llewellyn, R.H. Schmidt, E. Arbak and W. Pieter (2010). *Investigating Diversity in the Banking Sector in Europe: Key Developments, Performance and Role of Cooperative Banks*, Centre for European Policy Studies.
2. Ayadi, R., R.H. Schmidt, S. Carbo, E. Arbak and F. Rodriguez (2009). *Investigating Diversity in the Banking Sector in Europe: The Performance and Role of Savings Banks*, Centre for European Policy Studies.
3. Bank of Spain (2010). *Financial Stability Report*, October.
4. Campa, J.M., and I. Hernando (2006). "M&As performance in the European financial industry", *Journal of Banking and Finance*, Vol. 30, No. 12, pp. 3367-3392.
5. Carbo, S., D.B. Humphrey and F. Rodriguez (2002). "Bank deregulation is better than mergers", *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*.
6. Carbo, S., and J.M. Mendez (2006). "La relevancia de ladiversidad de estructuras de propiedad en el sector bancario europeo", *Perspectivas del Sistema Financiero*, No. 88, pp. 87-105.
7. Carletti, E., H. Hakenes and I. Schnabel (2005). "The privatization of Italian savings banks – A role model for Germany?" *DIW Quarterly Journal of Economic Research*.
8. Centro PWC/IE Del Sector Financiero (2010). *Un nuevo modelo para las cajas de ahorros*.
9. Cook, J., S. Deakin and A. Hughes (2002). "Mutuality and Corporate Governance: The Evolution of Building Societies Following Deregulation", *Journal of Corporate Law*, 2, pp. 110-138.
10. Delgado, J., V. Salas and J. Saurina (2006). "Joint size and ownership specialization in bank lending", *Journal of Banking and Finance*, 31, pp. 3563-3583.
11. Fiorentino, E., A. de Vincenzo, F. Heid, A. Karmann and M. Koetter (2009). *The effects of privatization and consolidation on bank productivity.comparative evidence from Italy and Germany*, Temi di discussione (Working Paper) No. 722, Banca d'Italia.
12. Groeneveld, J.M., and B. de Vries (2009). *European co-operative banks: first lessons from the subprime crisis*, Working Paper, Rabobank.
13. Haldane, A. (2010). "The 100 billion question", speech at the Institute of Regulation & Risk, Hong Kong, 30 March.
14. H.M. Treasury (2010). "Building Society Capital and related issues: a discussion paper", March, 2009. "Reforming Financial Markets", July.
15. Jappelli, T, and M. Pagano (1993). "Information sharing in credit markets", *The Journal of Finance*, Vol. 48, No. 5, December, pp. 1693-718.
16. Jappelli, T. and M. Pagano (2001). "Information sharing, lending and defaults: cross-country evidence", *Journal of Banking and Finance*, Vol. 26, No. 10, October, pp. 2023-2054.
17. Michie, J., and Llewellyn (2010). "Converting failed financial institutions into mutual organizations", *Journal of Social Entrepreneurship*.
18. Moody's (2007). *Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology*.
19. Moody's (2011). "Moody's Reassesses Systemic Support for Senior Debt of Smaller European Financial Institutions: Spanish Bank Ratings Downgraded as a First Step", Special Comment, 24 March.
20. Oliver Wyman (2008). *Co-operative Banks: Customer Champion*.
21. Ori, J., M. Jaeger and E. Gurtner (2004). "Cooperative status in the banking sector, efficiency and growth strategy. The French situation", EFMA newsletter No. 187.
22. Perez Fernandez, J.L. Rodriguez Jimenez and A. Jimenez Fernandez (2007). "Las Cajas de Ahorros. Modelo de negocio, estructura de propiedad y gobierno corporativo", *Papeles de la Fundacion*, No. 218.
23. WSBI and ESBG (2011). Corporate governance and access to finance.

Получено 16.08.2011

Перевод с англ. Калиновского К.