

*Г.А. Крамаренко, д-р экон. наук, проф.,
Днепропетровский университет экономики и права*

ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВ И РЫНКОВ КАПИТАЛА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Постановка проблемы. В качестве исходного пункта оценки ограничений финансовых институтов в условиях глобализации анализируются взаимосвязи стратегий развития реального сектора экономики с финансовой системой, где рассматриваются особенности функционирования банков и рынков капитала.

Ограничения банков с точки зрения стратегий, ориентированных на достижение эффекта масштаба, связаны со “структурными” отличиями от производства, где высоки минимально эффективные объемы производства. В ряде случаев эти объемы могут превышать возможности национального сбыта, что вынуждает национальные компании выходить на мировые рынки и осуществлять свою деятельность в глобальных масштабах.

Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы. Однако уровень глобализации операций банковской системы в настоящее время не достаточно высок, чтобы в полной мере обслуживать финансовые потребности фирм, участвующих в международных рынках. Серьезное влияние в современных условиях хозяйствования на банковскую систему оказывают ограничения национальных систем регулирования, существующие технологии обслуживания клиентов и оценки рисков кредитования и пр. В результате компании, реализующие стратегии по достижению экономии на масштабе, вынуждены обращаться к рынкам капитала.

Рынкам капитала, в отличие от банковской системы, удалось преодолеть национальные границы и способы по привлечению финансовых ресурсов в размерах, соответствующих потребностям глобальных игроков. Так, межстрановые перетоки капитала без прямых иностранных инвестиций выросли с 1991 по 1995 г. более чем в два раза (с 536 до 1258 млрд. долл. США). При этом мировая капитализация, составлявшая в 1983 г. 3,4 трлн. долл. США, увеличилась к 1994 г. до 14,9 трлн. долл. США и, по прогнозам, достигнет к 2010 г. 21,2 трлн. долл. США [2, с. 76].

Необходимо отметить, что подобное положение в полной мере соответствует процессам, происходящим в реальном секторе. По некоторым оценкам, к 2005-2010 гг. доля отраслей, реализующих эффект масштаба исключительно за счет глобальной конкуренции, превысит 50 % мирового ВВП, т.е. возрастет в 2,5 раза относительно уровня середины 1990-х годов [6, с. 170-171, 174].

При этом, как отмечает Э. Израилевич, в континентальной Европе банки “уже не смогли самостоятельно финансировать национальную экономику. На смену им пришли фондовые биржи. Рынок... захватил каналы финансирования” [1].

Сложившаяся ситуация на рынке банковских услуг способствовала ускорению процессов укрупнения с целью форсированного выхода на уровень, достаточный для финансирования операций своих традиционных клиентов. Причем динамика рассматриваемого процесса могла быть и больше, если бы не значительные трудности законодательного характера, препятствующие повышению экономической эффективности объединяющихся банковских структур.

Изучение взаимосвязей стратегий нефинансового сектора и моделей финансирования и учет особенностей ограничения деятельности финансовых институтов в условиях глобализации для экономики Украины являются **актуальными** и необходимыми для понимания закономерностей формирования национальной экономики, возможности ускорения процессов ее реформирования.

Целью данного исследования является анализ деятельности финансовых институтов в условиях глобализации и использование соответствующих моделей финансирования во взаимосвязи стратегий нефинансового сектора.

Изложение основного материала. С целью изучения особенностей функционирования банков и рынков капитала выделяется несколько аспектов, имеющих существенное значение для изучения проблемы ограничения деятельности финансовых институтов в условиях глобализации.

Первый аспект касается характера *восприятия рисков* при инвестировании. Он обусловлен различием систем платежей предприятий, сопровождающих отношения собственности и долговые отношения.

Банки, осуществляя кредитование, ограничены в максимальной доходности величиной процентной ставки, указанной в кредитном договоре. Однако чем больше банк, тем больший объем ресурсов он может использовать без увеличения дополнительных затрат. Большие обороты также приводят к большей ликвидности и к большему доступу на рынок. Как отмечают специалисты Boston Consulting Group, в настоящее время наблюдается тенденция к концентрации инвестиций для построения глобальной платежной системы [9]. Увеличивающиеся требования к современной платежной системе требуют изменения и усовершенствования платежной архитектуры, на изменения которой, по оценкам некоторых экспертов, потребуется около полмиллиарда долларов США.

При установлении корреспондентских отношений особое внимание уделяется состоятельности и надежности партнеров. Большую роль в подтверждении надежности банка играет рейтинг, который определяется как по количественным, так и по качественным показателям. К таким показателям банка следует отнести: размер капитала банка, размер активов банка, размер обязательств банка, размер его прибыли.

В современной экономике размеры капитала 20 крупнейших банков мира колеблются в диапазоне 16-55 млрд. долл. США (табл. 1).

Таблица 1

Крупнейшие банки мира по размеру капитала (2000 г.) [3]

№ п/п	Банк	Страна	Размер капитала, млн. долл. США
1	Citigroup	США	54498
2	Mizuho Financial Group	Япония	50502
3	Bank of America Corp	США	40667
4	JP Morgan Chase & Co	США	37581
5	HSBC Holdings	Великобритания	34620
6	Credit Agricole Groupe	Франция	26383
7	Industrial & Commercial Bank of China	Китай	227927
8	Deutsche Bank	Германия	20076
9	Bank of Tokio-Mitsubishi	Япония	20050
10	Sakura Bank	Япония	20035
11	Bank One Corp	США	19824
12	Hypo Vereinsbank	Германия	19806
13	UBS	Швейцария	19488
14	BNP Paribas	Франция	18889
15	Sumitomo Bank	Япония	18124
16	Royal Bank of Scotland	Великобритания	18011
17	ABN-AMRO Bank	Нидерланды	17689
18	Bank of China	Китай	17086
19	Credit Suisse Group	Швейцария	16566
20	Wells Fargo & Co	США	16096

Наиболее авторитетными международными рейтинговыми агентствами на сегодня являются Standard & Poor's, Moody's Investors Service, IBCA, Thomson Bank Watch.

Среди банкиров считается, что наличие у банка даже невысокого рейтинга, выставленного одним из международных рейтинговых агентств, производит на мировое сообщество лучшее впечатление, чем отсутствие такового вообще.

Присвоение банку кредитного рейтинга предоставляет ему по сравнению с банками без рейтинга ряд преимуществ, главными из которых являются:

- повышение доверия к банку со стороны клиентов;
- расширение занимаемой доли на рынке банковских услуг;
- повышение рентабельности банковской деятельности;

- повышение конкурентоспособности банка.

Понятно, что это не может не препятствовать участию банков в финансировании рискованных производств, которые, как правило, и характеризуются наибольшим суммарным (стратегическим и динамическим) эффектом масштаба.

Второй аспект касается *ограничения деятельности финансовых институтов в условиях глобализации*. Уровень глобализации банковской системы пока не очень высок. Она не в состоянии в полной мере обслуживать финансовые потребности фирм, участвующих в международной конкуренции. Здесь сказываются ограничения национальных систем регулирования, существующие технологии обслуживания клиентов и оценки рисков кредитования и пр.

Мировые банки понимают, что управление денежными потоками – это связь между платежным бизнесом, казначейскими, кредитными и инвестиционными операциями. Это направление становится доминирующим в стратегиях крупных банков Америки и Европы. Тенденция проявляется, прежде всего, в расширении регулятивного аппарата европейских платежных систем.

В дискуссиях зарубежных экономистов обговаривается проблема, которая указывает на то, что между размером банка и объемом операций существует прямая зависимость, способствующая снижению стоимости услуг. Это, в свою очередь, позволяет уравнивать международные и внутренние цены на данные услуги.

Как отмечается в исследовании Бостонской Консалтинговой Группы, доходность платежного бизнеса в 2002 г. составила около 260 млрд. долл. США и возрастет к 2009 г. до 386 млрд. долл. США [7].

Платежные услуги носят интенсивный характер развития. Банки не могут позволить увеличить эффективность операций за счет увеличения используемых ресурсов (трудовых, материальных, финансовых) или времени их использования – основных характеристик экстенсивного типа развития. Зато банковскому труду присуще совершенствование качественных характеристик и технологичности в использовании ресурсов.

Этому также способствует особый характер регулирования банковской системы в большинстве стран мира, ограничивающей ее участие в рискованных операциях путем административных мер, направленных на обеспечение устойчивости и безопасности кредитных организаций. Так, система повышенного резервирования по мере возрастания вероятности непогашения кредита удорожает стоимость банковских ресурсов в сравнении с рынками капиталов [8, с. 32].

Третьим аспектом является *информационное обеспечение деятельности банков и рынков капитала*. В отличие от рынков капитала, банки имеют существенное преимущество в доступе к информации о состоянии компаний нефинансового сектора. Основу для этого создает их участие в платежной системе, где они посредством ссудных и расчетных счетов заемщиков могут довольно эффективно оценивать финансовое состояние последних. Уровень

развитости платежа, как вида банковской услуги, характеризует широкий спектр дополнительных услуг, предоставляемый зарубежными банками своим корреспондентам.

Все пароплатежные услуги иностранных корреспондентов нацелены на увеличение возможностей пользователей, усложнение существующих схем. Так, услуга DCT, предоставляемая Deutsche Bank (рис. 1), интересна тем, что банк-корреспондент по просьбе банка-отправителя формирует два платежных документа, один из которых направляется непосредственно в банк получателя, а с помощью второго (межбанковский документ типа MT202), используя различные клиринговые системы пересылки денег, банк-корреспондент опосредованно производит зачисление средств на счета банка-получателя.

В этой схеме выражена двойственность услуги банка-корреспондента: с одной стороны, он выступает в виде телекоммуникационного канала, с другой – осуществляет непосредственно платежную функцию.

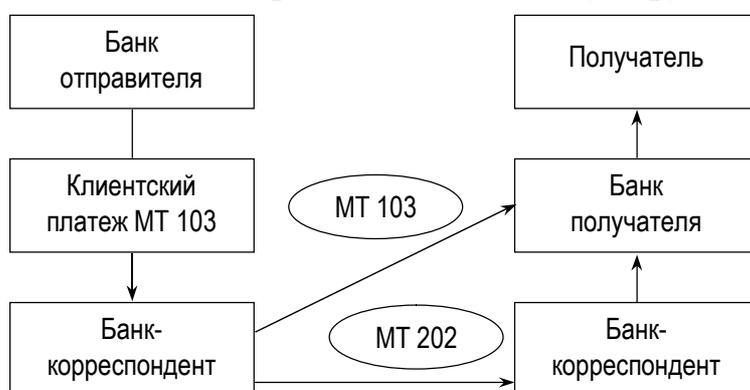


Рис 1. Услуга DCT банка-корреспондента Deutsche Bank

Критические дискуссии происходят в европейских научных изданиях, посвященных платежной тематике, относительно целесообразности введения глобальной опции мультивалютного счета. Сторонники данного введения полагают, что преимущества ведения счета единой валюты очевидны – владелец счета производит платежи в разных валютах, которые урегулируются в соответствии с принятым курсом, а также инвестирует свободные денежные средства, не заботясь о положительном сальдо на конец дня.

Подобная практика ведения счетов в Украине в настоящее время невозможна, поскольку проведенные нами исследования показывают, что из всех мировых валют украинский бизнес использует только USD, EUR и RUR как валюту расчетов со странами СНГ (рис. 2). Общие объемы проведения валютных операций, по сравнению с принятыми в Европе, незначительны, а практика учета мультивалютных операций пока невозможна. Скорее всего, это финансовое решение найдет практическое применение на Украине в будущем.

Увеличение объемов международных банковских операций, расширение их видов при одновременном увеличении рисков по подобным операциям вызвали изменение традиционных взглядов на корреспондентские отношения. Если ранее банки отводили корреспондентским отношениям второстепенную, чисто техническую роль, то в настоящее время они рассматриваются банками как один из инструментов снижения рисков и важнейший источник получения дополнительной прибыли.

Необходимо отметить, что современный этап развития отношений между банками Украины и их западными корреспондентами привел в соответствие *принцип достижения экономии на эффекте масштаба*. Наблюдается жесткая конкуренция между ведущими банками мира за сотрудничество с крупнейшими украинскими банками. Проявлением этого является предоставление более предпочтительных условий обслуживания корреспондентского счета, увеличение платы за “ночные” остатки средств, снижение платы за проведение платежей и расследований, назначение менеджера счета, владеющего национальным языком контрагента, предоставление дополнительных услуг и консультаций. Естественно, что определенным условием работы в таком случае является увеличение остатков средств по корреспондентскому счету и объема платежей со стороны украинских банков.

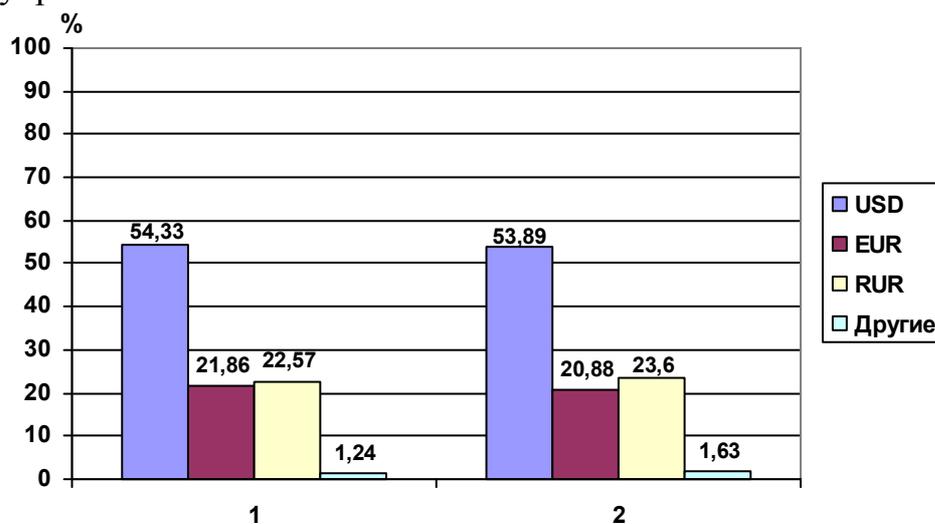


Рис. 2. Соотношение валют в общем количестве исходящих (1) и входящих (2) международных платежных поручений системного банка Украины

Другим примером достижения экономии на эффекте масштаба является политика SWIFT по отношению к своим клиентам. Плата за трафик строго дифференцирована и с увеличением трафика снижается стоимость одного сообщения, проходящего через систему. Украинские банки, являющиеся активными пользователями системы SWIFT, имеют возможность наряду с собственным ростом объемов транзакций достичь экономии на стоимости их проведения.

Рынки капитала, наоборот, более эффективны в условиях высокой неопределенности, недостаточности информации, когда при выработке инвестиционных решений значительную роль играют прогнозы, экспертные оценки, многовариантность расчетов. В этом случае в прогнозные данные закладываются минимальные риски. Именно поэтому фондовая модель более приемлема для высокотехнологичных отраслей с малой историей существования бизнеса и относительной непредсказуемостью перспектив развития (например, фармацевтическая промышленность). Банки же более успешно работают при обслуживании “непрозрачных и непонятных” для внешнего инвестора операций, осуществляющихся компаниями в рамках корпоративных стратегий.

Благоприятную оценку со стороны рынков капитала получило использование компаниями наиболее быстрых форм достижения эффекта масштаба – слияния и поглощения. При этом особое внимание уделяется концентрации фирм на использовании своих ключевых ресурсов, прозрачности системы управления, что важно при высоких темпах роста сбыта продукции.

Формы корпоративного взаимодействия (совместные предприятия, альянсы), как правило, получают негативную оценку со стороны фондового рынка. Такие сделки сопровождаются снижением цены акций на 3,1% [4, с. 66-68]. Однако в ряде случаев данное правило имеет исключения, связанные с ограничениями слияний и поглощений [5, с. 92, 94, 100].

Позитивная оценка фондовым рынком возникающих альянсов требует выполнения двух условий. С одной стороны, они должны быть прозрачными, гибкими и строиться исключительно на договорных отношениях. С другой стороны, направлены на расширение использования ключевых ресурсов компаний с целью экспансии новых географических рынков, каналов дистрибуции. В этом плане наиболее успешными являются международные альянсы (табл. 2).

Таблица 2

Динамика и структура альянсов компаний в мировой экономике в 1995-2000 гг. [5, с. 94]

Показатели	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	Средний темп прироста за год, %
Общее количество альянсов	5600	7700	10700	14700	22000	37000	–
Доля традиционных альянсов, %	86	70	66	63	42	26	14,8
Доля интернет-альянсов, %	14	30	34	37	58	74	103,5

Так, доля позитивной оценки фондовым рынком интернациональных интернет-альянсов составляет 73%, тогда как при внутренних сделках подобное происходит лишь в 50% случаев.

Дополнительной проблемой, особенно в случае стратегического участия банков в собственности предприятий реального сектора, становится значительная зависимость финансового положения кредитных учреждений от динамики фондовых рынков.

Еще одним важным различием фондовой и банковской моделей финансирования является сохранение *контроля над финансовыми потоками* в процессе инвестирования.

Глобализация, которая стала характерной чертой развития финансовых рынков в данный период, способствует снижению вмешательства правительств государств в экономику. Наблюдается тенденция в формировании валютного контроля на понимание того, что необоснованные запреты, ограничения со стороны государства способствуют негативному развитию страны в достижении экономического роста.

Целью межгосударственного валютного регулирования является координация валютной политики отдельных стран, совместные действия в преодолении валютных кризисов. Система институтов, деятельность которых направлена на противодействие финансированию терроризма, охватывает большое количество организаций как на национальном, так и на международном уровне.

Государственным органом в Украине по имплементации мер по борьбе с отмыванием денег является Государственный департамент финансового мониторинга при Министерстве финансов Украины (ГДФМ). К инструментарию, используемому аналитиками ГДФМ, относятся: средства OLAP; формирование собственных “черных” списков; визуализация связей; построение собственных правил на основе fuzzy-логики; построение сложных запросов к базам данных.

Программа против отмывания грязных денег, полученных преступным путем (Anti-Money Laundering Practices) и программа (Know Your Customer procedures), поддерживается украинскими банками, что вызвано необходимостью и заинтересованностью в успешном сотрудничестве с банками-корреспондентами, в собственном развитии и сохранении цивилизованного морального облика. Таким образом, следует констатировать, что национальные системы валютного контроля всего мира имеют тесную взаимосвязь и работают в синергетическом режиме.

Однако в целом ряде отраслей денежный капитал имеет меньшую значимость, чем качество персонала, устойчивость взаимоотношений с поставщиками и покупателями продукции. Поэтому модификация характера хозяйственной деятельности предприятий, входящих в корпорацию, позволяет увеличивать степень защиты “окружения” и снижать рискованность проектов, осуществляемых компаниями.

Выводы. Таким образом, анализ существующих в настоящее время моделей финансирования экономики в наиболее развитых странах мира свидетельствует о наличии достаточно большого количества условий, которые требуют серьезного изучения и внедрения в экономику Украины.

Список литературы

1. Израилевич Э. Новая модель европейского капитализма // Ведомости. – 2001. – № 36.
2. Сергиенко Я.В. Формирование финансовой системы в рыночной и переходной экономике. – М.: ЗАО “Финстатинформ”, 2002. – 168 с.
3. Сердимов Э.М. Мировая банковская система в условиях глобального экономического спада // Банковское дело. – 2002. – С. 36.
4. Bieshaar H., Knight J., Van Wassenaeer A. Deals that create value // The McKinsey Quarterly, 2001, Number 1. – P. 65-73.
5. Ernst D., Halery T., Monier J.K, J. Sarrazin H. A futur for e-alliances // The McKinsey Quarterly, 2001, Number 2, On-line tactic. – P. 192-102.
6. Fraser J., Oppenheim J. What’s new about globalization // The McKinsey Quarterly, 1997, Number 2. – P. 168-179.
7. Global Payments 2002 // BCG, Feb. 2002.
8. Simonson D.G. Business Strategies: Commercial Bank Lending vs. Finance Company Lending. – The Jerome Levy Economics Institute, Working Paper April 1994. – № 112. – P. 1-34
9. Viner N., March D. The Transformation of Global Payments // BCG.
Получено 17.07.2006

Крамаренко, Г.А. Особенности функционирования банков и рынков капитала в условиях глобализации [Текст] / Г.А. Крамаренко // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: збірник наукових праць. - Суми: УАБС НБУ, 2006. - Т. 17. - С. 13-22.