

УДК 336.714

Моисеев С. Р., канд. экон. наук, доцент, зав. кафедрой банковского дела, директор Центра экономических исследований Московской финансово-промышленной академии, член Комиссии по банкам и банковской деятельности Совета РСПП, г. Москва

ПЕРСПЕКТИВЫ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ В РОССИИ

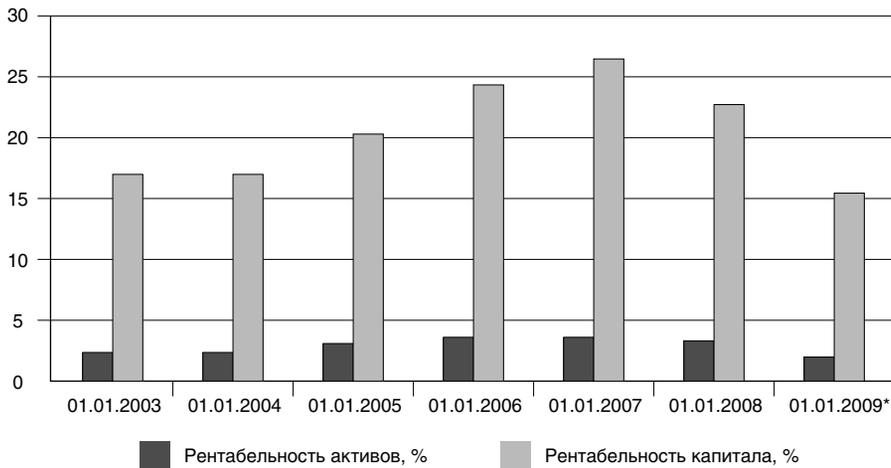
Мировой финансовый кризис, докатившийся до России, ставит вопрос о будущем дочерних иностранных банков на нашем рынке. Стоит ли ожидать сворачивания их деятельности в свете проблем головных организаций или они, напротив, увеличат свое присутствие на рынке, относительно слабо пострадавшем от финансовой нестабильности? Автор статьи высказывает свою точку зрения на эту проблему.

Прежде всего необходимо понять, что именно привлекает иностранные банки в Россию. Как известно, инвестиционная привлекательность банковского бизнеса определяется в первую очередь рентабельностью и процентной маржей. В последнее время рентабельность капитала банков снижается. По нашим оценкам, по итогам 2008 г. она не превысит 20% и в течение ближайших двух лет будет продолжать снижаться. Следует иметь в виду, что текущая рентабельность капитала из-за снижения доли работающих активов и накопления ликвидности в период финансовой нестабильности достигает 15% (рис. 1). По сравнению с другими банковскими рынками Россия будет выглядеть достаточно привлекательно. По рентабельности капитала Россия располагается между Азией и развивающейся Европой. Нашими ближайшими конкурентами по инвестиционной привлекательности банковского бизнеса являются Словения, Сербия, Израиль, Венгрия, Чехия и ряд других стран.

С точки зрения специалиста иностранного банка, основные проблемы российского банковского сектора связаны с возрастающей инфляцией. При ее нынешнем уровне более ли менее устойчиво чувству-

ют себя предприятия сырьевых секторов экономики. Это компании с достаточно высокой долей самофинансирования, которые способны себя обслуживать на финансовых рынках и могут обходиться без банков, например, напрямую выходить на зарубежные рынки капитала. Соответственно банкам остается та ниша, где доля самофинансирования невелика. Однако в таких отраслях российской экономики рентабельность не так уж велика.

Среди экономистов существует понятие естественной процентной ставки — по аналогии с естественной нормой безработицы. Для России, по различным оценкам, естественная процентная ставка колеблется вокруг 10%. В результате роста инфляции, который наблюдается в последнее время, часть предприятий может остаться без банковского финансирования. Их рентабельность позволяет выдерживать ставки по кредитам около 10%, но не выше. Подъем номинальных ставок просто «отрежет» их от банковских средств. Уже сейчас банковские ставки по кредитам находятся на минимальном уровне. Реальная средневзвешенная ставка по кредитам для нефинансовых заемщиков колеблется около нуля. В условиях высокой инфляции



* Прогнозная оценка авторов.

Рис. 1. Инвестиционная привлекательность
российского банковского сектора

положительными остаются реальные процентные ставки в сфере потребительского кредитования, и этим как раз объясняется активность иностранных банков в розничном сегменте. В других сегментах ситуация складывается более печальная, и по мере роста цен спрос на кредиты будет падать.

Из-за влияния неблагоприятных макроэкономических факторов не следует ожидать, что в ближайшие годы доля иностранного капитала в российской банковской системе будет быстро увеличиваться. По состоянию на июль 2008 г. на банки, полностью контролируемые нерезидентами, приходится около 19% совокупных активов и почти столько же собственного капитала. Однако если принять во внимание миноритарные доли нерезидентов и учесть прямые инвестиции и участие в капитале в качестве портфельных инвестиций, то доля иностранного капитала вырастет до 41%. Иностранная экспансия, без сомнения, будет продолжаться, но уже меньшими темпами, чем в 2006–2007 гг., когда наблюдался пик активности иностранных банков (рис. 2).

Какие еще иностранные банки могут прийти на российский рынок? На наш взгляд, ответ на этот вопрос можно полу-

чить, оценив данные на карте международного банковского рынка в евразийском регионе (рис. 3). Ключевые игроки уже застолбили здесь место — это группы *UniCredit* (ЮниКредит банк), *Raiffeisen* (Райффайзенбанк), *KBC* (Абсолют-банк). Остается еще несколько игроков, которые обладают разветвленной сетью дочерних банков в Восточной Европе и не присутствуют в России. На наш взгляд, список участников может пополниться двумя австрийскими банковскими группами (*Erste Bank* и *Volksbank*) и одной греческой (*EFG Eurobank*). В пользу этого предположения говорит тот факт, что все эти структуры уже пришли в СНГ, и в 2007–2008 гг. они проникли на Украину. Остальные банковские группы, которые работают в нашем регионе, имеют локальную дислокацию. К ним следует отнести немецкий *Bayerische Landesbank*, словенский *Nova Ljubljanska Banka*, а также *National Bank of Greece*. Хотя все они представляют собой достаточно крупные образования, их интерес концентрируется в Центральной и Южной Европе. Таким образом, в ближайшие годы вряд ли появятся в России новые игроки (за исключением ряда названных). Доля иностранного капи-

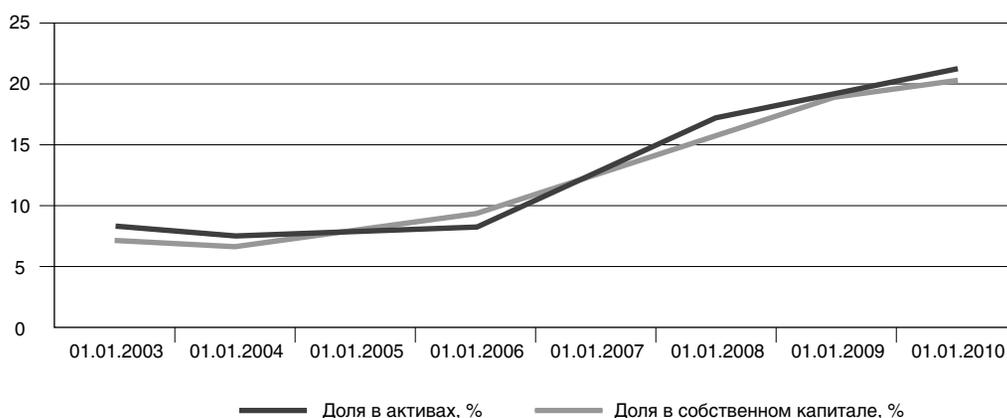


Рис. 2. Ожидаемая динамика иностранной экспансии на 2009–2010 гг.

тала будет расти преимущественно за счет тех банков, которые уже обосновались на российском рынке.

На наш взгляд, тенденция на рынке слияний и поглощений тоже пойдет на спад. Для этого существуют объективные основания со стороны как спроса, так и предложения. Если говорить о спросе, то очевидно, что иностранные группы не склон-

ны в настоящее время совершать большие покупки, так как несут серьезные потери из-за финансового кризиса. Несмотря на то что их капитал пополняется за счет новых эмиссий (многие из которых нашли покупателей в Китае и в арабских странах), увеличение собственных средств меньше объема списаний. Это означает в лучшем случае стабилизацию финансового леве-

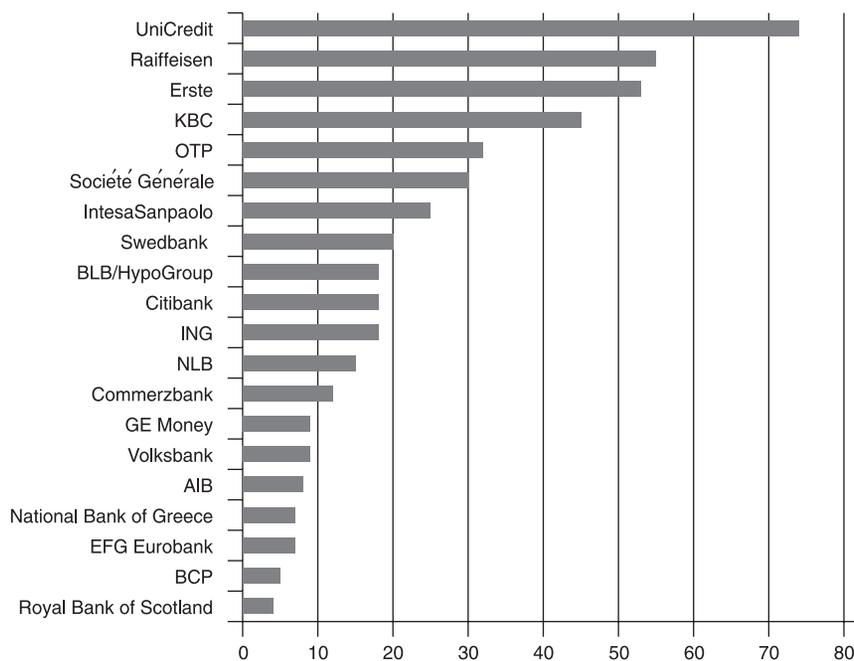


Рис. 3. Совокупные активы дочерних банков, входящих в состав международных банковских групп в Восточной Европе, млрд евро

риджа, а в худшем — его сокращение. Таким образом, не стоит ждать активного расширения международных банковских групп.

Второй момент — предложение. В России насчитывается около 170 банков, в капитале которых присутствуют иностранцы. Практически все эти банки входят в первые две сотни. Иными словами, все самые привлекательные активы уже «помечены», присутствие потенциальных покупателей обозначено, поэтому войти на рынок не так просто. Многие мелкие банки, которые рассчитывают продать свою лицензию, «сэкономив» для иностранцев 5 млн евро, забывают, что эта сумма для них малозначима, так как банковский бизнес начинается, как правило, со 100 млн евро. Аналогичным образом оборачивается и «экономия» времени: на смену содержимого купленного банка уходит до двух лет, что сопоставимо с открытием «с нуля».

До недавнего времени высказывались серьезные опасения: не станут ли иностранцы доминировать на нашем рынке? На наш взгляд, краски несколько сгущены. Если проанализировать обстановку в российском регионе, предстанет четкая биполярная картина (рис. 4). В первую — самую многочисленную — группу входят страны, где иностранному капиталу принадлежит свыше 50% активов (Латвия, Польша, Венгрия и др.). В другую — гораздо меньшую — группу входят страны с доминированием банков, связанных с государством (Туркменистан, Беларусь и др.). «Золотой середины», где преобладают частные местные банки, практически не существует (это всего три страны — Таджикистан, Казахстан и Молдова).

Россия, как известно, входит в группу с доминированием госбан-

ков. Маловероятно, что в ближайшие годы они будут приватизированы. Хотя разговоры об этом продолжаются, реальных подвижек нет. В силу того что госбанки принадлежат разным организациям (Банку России, Минфину, РЖД, «Газпрому» и др.), не созданы единый подход к ним и соответственно программа их развития. Чтобы банковский сектор оказался поглощенным «западниками», надо, чтобы «госы» ушли отсюда. (Как говорится, чтобы налить в стакан с молоком воду, нужно сначала вылить молоко.) Это крайне маловероятно: по нашим оценкам, доля госбанков будет медленно, но уверенно расти. Десять лет назад на 10 банков, связанных с государством, приходилось всего 31%,

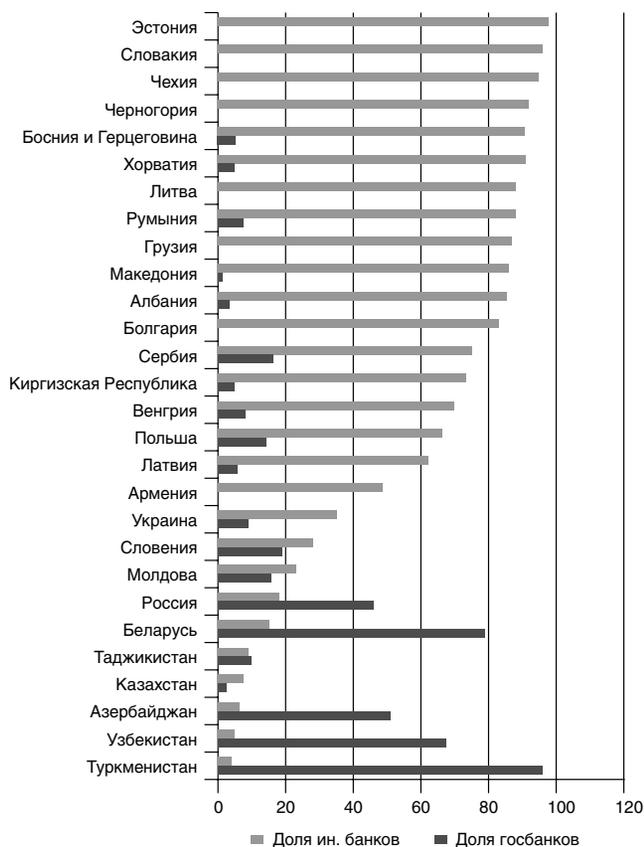


Рис. 4. Иностранные банки versus банки, связанные с государством (доля в активах, %)

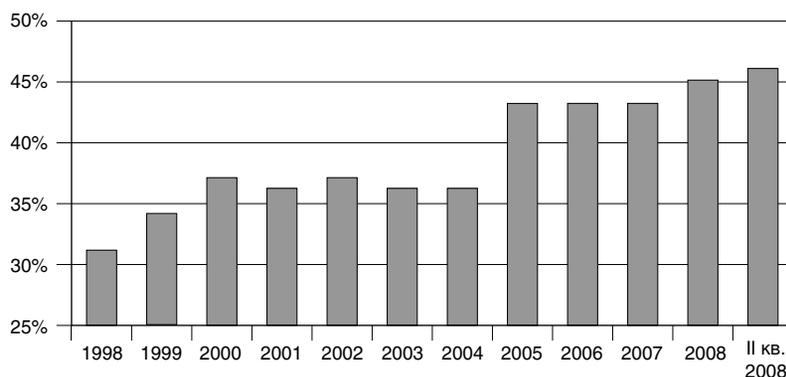


Рис. 5. Динамика доли рынка 10 ведущих российских банков, связанных с государством

а в 2008 г. им уже принадлежит 46% активов всего сектора (рис. 5).

На наш взгляд, совершенно очевидно одно: иностранные банки не смогут занять даже 50% рынка просто потому, что госбанки эту половину им не отдадут. Вполне возможно, что после приватизации через *N* лет госбанки составят «цвет» национального банковского рынка. А сколько может принадлежать иностранцам, скажем, к 2020 году? По нашим прогнозам, около 35%. Подобный расклад мы видим в странах Латинской Америки и Юго-Восточной Азии, где проводится такая же протекционистская политика, как в России. Власти этих стран ограничивают присутствие филиалов иностранных банков (хотя в последнее время эти барьеры все слабее) — существуют квоты и многие другие препятствия. Однако доля рын-

ка иностранных банков все же выше, чем в России. Ну, а на долю российских частных банков, как это ни печально, будет приходиться не более 10–15% активов. Поведение групп игроков по мере изменения соотношения сил будет также эволюционировать. Однако «лицо» национального рынка сохранится.

Литература

1. Обзор банковского сектора Российской Федерации. Банк России Октябрь 2008.
2. Banking structures in the new EU Member States. ECB, January 2005. CEE Banking Sector Report. Raiffeisen Zentralbank Österreich, October 2007.
3. Foreign direct investment in the financial sector — experiences in Asia, Central and Eastern Europe and Latin America. CGFS Papers №25. June 2005.
4. IMF World Economic Outlook Database, October 2008.

Статья поступила в редакцию 10.10.2008

Sergey Moiseev, PhD, Associate Professor, Head of the Banking Chair, Director of the Center of Economic Research, Moscow University of Industry and Finance; member of Committee for Banking of the Board of the Russian Union of Industrialists and Entrepreneurs

FOREIGN BANKS: THEIR PROSPECTS IN RUSSIA

The world economic crisis from which the Russian economy is now suffering puts a question of whether the foreign affiliated banks have any prospects on the Russian market. What should we expect: their close-downs due to the problems in the head offices or their business expansion on the markets that are dealing with the relatively mild consequences of the financial instability? The article author offers his viewpoint to the readers.