

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 330.142

Ю.А. Журавский, К.Н.Недосейкин

К ВОПРОСУ О КОНСОЛИДАЦИИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ КАК ФОРМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ КРЕДИТНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОТНОШЕНИЙ

Необходимо отметить, что в результате кризиса 1998 г. многие российские банки, как малые, так и крупные, оказались не в состоянии противостоять негативным факторам, берущим начало на финансовом рынке и в отраслях фирм-клиентов, и оказавших огромное влияние на банковский бизнес в стране. Тем не менее, с 2001 г. российские банки постепенно наращивают объемы операций и расширяют диапазон предоставляемых услуг. Развивается также процесс конкуренции между кредитными организациями. На этом фоне все более заметной становится тенденция консолидации бизнеса в финансовом секторе российской экономики. В этих условиях успех развитие долгосрочных кредитных инвестиционных отношений в российской экономике во многом будет определяться возможностью снижения процентных ставок по кредитам на длительный срок, увеличением объемов ссуд, банковского лизинга.

Одним из путей регулирования со стороны государства развития кредитных инвестиционных отношений выступает содействие консолидации банков с целью увеличения их финансовых возможностей. Элементами этого процесса выступают слияние банков, поглощение одной кредитной организацией других, а также становление банковских стратегических альянсов.

Слияние представляет собой объединение двух или нескольких банков, в результате которого создается новая кредитная организация. Ее активы и обязательства, таким образом, образованы из объединяемых банков, которые при этом прекращают свое существование.

Поглощение выступает как объединение двух или нескольких банков, при котором сохраняется одна поглащающая кредитная организация, к которой переходят активы и обязательства поглощаемых банков. При этом поглощаемые банки могут прекратить свое существование, либо контролироваться путем владения контрольным пакетом их акций.

В результате этого "поглащающий" банк увеличивает свой капитал за счет средств "поглощаемой" кредитной организации. Это дает ему возможность расширить реализацию инновационных форм кредитных инвестиционных отношений, диверсифицировать свои вложения, усилить свои

позиции на финансовом рынке за счет расширения традиционных форм финансовых услуг и предложения новых из них.

В случае, если слияние осуществляется с целью развития новых форм кредитных инвестиционных отношений, требующих значительного собственного капитала банка (на пример, банковского лизинга), необходимо принять во внимание ряд условий их эффективности:

- снижение риска инновационных форм кредитных инвестиционных отношений по сравнению с доминирующими формами кредитования. На этом основании можно заключить, что если «присоединяющий» банк значительное время осуществлял долгосрочное кредитование с умеренной доходностью и низким риском, то присоединение небольшой кредитной организации, специализирующейся на краткосрочном высокорисковом кредитовании может негативно отразиться на общей картине рискованности кредитных инвестиционных отношений вложений с участием вновь образованного банка;

- наличие сходных отраслевых особенностей кредитных инвестиционных отношений, в которые вовлечены банки, участвующие в процессе слияния или поглощения, сходных механизмы привлечения кредитных ресурсов;

- положительная оценка финансовым рынком процесса консолидации капитала нескольких банков, удлинения сроков предоставления кредитов, расширения предложения банковского лизинга. Это должно привести к росту рыночных курсов вновь образованных банковских структур, к увеличению их кредитных рейтингов, выставляемых российскими и международными информационно-финансовыми агентствами.

Необходимо выделить организационно-экономические формы банковских слияний и поглощений, как пути увеличения капитала российских банков с целью расширения их участия в кредитных инвестиционных отношениях:

1. Образование банковского конгломерата. Это предполагает объединение нескольких банков при сохранении определенной самостоятельности отдельными кредитными организациями. В этом случае управление такой организационной структурой, в том числе в ходе инноваци-

онного процесса банков, входящих в конгломерат, осуществляет банковский холдинг – например, российская банковская группа «Уралсиб», немецкая группа банков «Дойче Банк» и др.

2. Вертикальная интеграция, как слияние различных банков по функциональным подразделениям, с усилением их специализации. В результате на базе нескольких мелких кредитных организаций регионального уровня могут быть сформированы два-три банка с межрегиональными масштабами деятельности, подконтрольные самому крупному из них. Соответственно участие в кредитных инвестиционных отношениях таких «укрупненных» банков также будет отличаться своей спецификой, согласно характеру их деятельности. Так, если на базе нескольких мелких банков будут образованы крупный инвестиционный, универсальный и ипотечный банки, то масштабы и пути реализации инновационных форм кредитных инвестиционных отношений будут практически целиком определяться спецификой операций этих банков со своими клиентами.

3. Горизонтальная интеграция, как объединение отдельных банков в единую кредитную организацию, с соответствующим «расторжением» в ней их специфических операций присоединяемых банков. В рамках такой интеграции банков вновь созданная кредитная организация будет осуществлять ряд кредитных и инвестиционных операций, большая часть которых ранее осуществлялась крупным присоединяющим банком.

Как правило, слияния осуществляются одним из следующих методов: покупкой активов или приобретением обыкновенных акций «присоединяемых» банков. В случае использования метода покупки активов «присоединяющий» банк покупает все или часть активов других банков, используя для этого свою денежную наличность или обмен акциями. Если же слияние происходит методом покупки акций, «присоединяемый» банк прекращает свое существование. В свою очередь, «присоединяющая» кредитная организация получает контроль над всеми вложениями приобретаемых банков и обязана погашать все их долги. Сделки слияния и поглощения с использованием обмена акциями позволяют ориентироваться на выгоды будущего времени. Они заключаются в перспективе роста доходов вновь образованного крупного банка, за счет увеличения кредитных и инвестиционных вложений, финансирования более крупных клиентов.

Стратегический альянс банков, иначе называемый соглашением о кооперации, может принимать различные формы. К ним можно отнести такие, как совместные проекты реализации инновационных форм кредитных инвестиционных отношений, финансирование крупных проектов технического перевооружения российских производителей, для реализации которых недостаточно капиталов одного банка и привлеченных им кре-

дитных ресурсов (такие кредиты носят название консорциальные).

В обобщенном виде причины, побуждающие банки к созданию стратегических альянсов с целью укрупнения своих капиталовложений, могут быть сведены к следующему:

- потребность в объединении усилий и ресурсов для формирования крупномасштабных долгостоящих инвестиционных проектов сразу в нескольких отраслях, как правило, связанных технологической цепочкой производства и переработки продукции;
- необходимость привлечь дополнительный капитал для финансирования капиталоемких проектов кредитования выпуска облигационных займов крупными российскими производителями;
- предоставление возможности более мелкому банку использовать кредитные ресурсы более крупной кредитной организации для финансирования промышленных предприятий в форме инвестиционных кредитов, банковского лизинга, кредитования выпуска облигационных займов.

Одной из форм государственного регулирования кредитных инвестиционных взаимоотношений переходной российской экономики в процессе консолидации банков выступает содействие созданию финансово-промышленных групп с их участием. Применительно к регулированию развития кредитных инвестиционных отношений с участием российских банков необходимо подчеркнуть особую потребность в их ориентировании на средства регионального промышленного комплекса в качестве источника кредитных ресурсов.

В распоряжении государства имеются значительные экономические рычаги по стимулированию интеграции банков в финансово-промышленные группы, с расширением долгосрочного и инвестиционного кредитования, развитием лизинговых операций, привлечением временно свободных средств предприятий на значительный срок на платной основе в качестве кредитных ресурсов. К таким экономическим рычагам следует отнести возможность снижения норм резервов и требований к капиталу, возможности поддержки целевыми программами федерального бюджета снесением изменений в его расходную часть, а также предусмотренную Федеральным законом от 30.11.1995 г. №190-ФЗ "О финансово-промышленных группах" передачу в трастовое управление акций производителей, закрепленных за государством.

Также процесс создания финансово-промышленных групп с участием банков выгоден государству по ряду причин. Во-первых, государственная регистрация группы возможна только в том случае, если целью интеграции является реализация «проектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынков сбыта товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание новых рабочих

мест" (однако такое ограничение допустимых целей интеграции в ст. 2 Закона «О финансово-промышленных группах» применительно к банкам представляется нецелесообразным). Во-вторых, в процессе регистрации уполномоченный государственный орган имеет возможность внести корректизы в организационные документы группы и тем самым повысить эффективность интеграции и реализации предложенных проектов. В-третьих, государству предоставлена возможность контролировать деятельность финансово-промышленных групп, т. е. "держать руку на пульсе" перспективных проектов и программ, осуществляемых финансово-промышленными группами.

Таким образом, стимулирование участия рос-

сийских коммерческих банков в финансово-промышленных группах позволит значительно активизировать аккумуляцию финансового капитала субъектами кредитных инвестиционных отношений – участниками финансово-промышленных групп (прежде всего, банками, лизинговыми и инвестиционными компаниями, интегрированными в группы). Это, в свою очередь, должно способствовать решению ряда проблем, стоящих перед банковской системой, в развитии кредитных инвестиционных отношений, таких как повышение ликвидности залоговых фондов предприятий, развитие промышленной ипотеки, кредитования под залог акций, вексельного кредитования, банковского лизинга и пр.

□ Авторы статьи:

Журавский
Юрий Арсеньевич
- докт. экон. наук, проф., зав. каф.
экономической теории.

Недосейкин
Константин Николаевич
- соискатель каф.
экономической теории

УДК 330.14.144.2

С.А. Басова, Н.В. Осокина

ОФФШОРНЫЕ ОТНОШЕНИЯ В СВЕТЕ МИРО-СИСТЕМНОГО ПОДХОДА

На современном этапе мощное развитие приобрел оффшорный бизнес. В конце 90-х гг. XX в. около $\frac{1}{4}$ стран и территорий мира применяли в своих юрисдикциях оффшорный режим. Оффшорный бум обусловлен тем доходом, который приносит оффшорный бизнес его участникам. Существенной составляющей оффшорного дохода является оффшорная рента, выступающая как форма проявления оффшорных отношений. Для понимания сущности оффшорных отношений в статье используется миро-системный подход, известный по трудам И. Валлерстайна и Б. Кагарлицкого.

Миро-система «модернити» представляет собой современное капиталистическое мировое хозяйство. В основе буржуазного способа производства лежит тенденция к накоплению, концентрации и централизации капитала, которая приводит к тому, что в миро-системе формируется несколько центров накопления, зачастую, соперничающих между собой. «Именно логика накопления и концентрации капитала ведет к тому, что он систематически *перераспределяется* в пользу мировых «лидеров». Даже резкий рост экономики на периферии не меняет дела радикальным образом. При известных обстоятельствах подъем производства в этих странах может даже ослабить их положение. Чем лучше страна работает, тем больше там возникает «свободный» или избыточный капитал, *перераспределяющийся* в пользу основных центров накопления» [1, с.28].

Отношения между центром и периферией яв-

ляются отношениями эксплуатации в международном масштабе: центры эксплуатируют периферию. С каждым этапом эволюции капитализма формы эксплуатации и контроля изменяются, но сама эксплуатация постоянна. Первоначально, используя монополию на распоряжение достоянием подчиненных территорий, опиравшуюся на военную силу, метрополии получали с них колониальную ренту. Последняя представляла собой перераспределение стоимости в пользу государств – метрополий и являлась экономическим воплощением колониальной эксплуатации [2, с.7].

Современный этап функционирования миро-системы модернити также характеризуется получением ренты странами центра. А.И. Неклесса отмечает, что Север (иное название центра) благодаря своеобразной «штабной» экономике (штабы – головные компании ТНК), с той или иной мерой эффективности «*определяет* действующие на планете правила игры, регулирует контекст экономических операций, взимая с мировой экономики весьма специфическую ренту» [3, с.145].

Новой формой выражения современной миро-системной ренты является *оффшорная рента*, которую получают страны центра (сами, через свои колонии и свои бывшие владения, получившие формальную независимость).

Прежде, чем начать рассматривать понятие оффшорной ренты, остановимся на оффшорных отношениях между «центром» и «периферией», связанные с перераспределением капитала от периферии миро-системы к центру.