

## Реформирование банковского сектора Турции после кризиса 2001 года

**З. Ф. Мамедов,**

*доктор экономических наук*

*(Государственный университет Мармара, Турецкая Республика)*

**Б**анковский кризис в Турции разразился в феврале 2001 г., когда потерпели крах сразу несколько кредитных учреждений, началась серия разоблачений финансовых злоупотреблений и скандалов, на международных рынках капиталов были ужесточены условия предоставления займов турецким банкам.

В результате столь неблагоприятных предпосылок развитие банковского бизнеса в Турции значительно осложнилось. Эксперты МВФ считают, что именно «банковская проблема стала спусковым крючком национального финансового кризиса – крупнейшего со времен Второй мировой войны»<sup>1</sup>.

Для решения возникших в результате кризиса проблем Турции потребовалось создать новые регулирующие органы, которые взяли на себя обязательства 25% учреждений банковского сектора; сократить число банков на 37% и ограничить участие государственных банков в банковском бизнесе. Реформа обошлась недешево, по оценке S&P, в 40 – 50 млрд дол., что эквивалентно трети ВВП страны (www.finiz.ru 15.12.2004).

В целом банковская реформа в стране была направлена на поддержку сильных финансовых институтов и ликвидацию безнадежных банков.

### Причины банковского кризиса и его развитие

Причины нестабильности в Турции (февраль 2001 г.) включали в себя все традиционные составляющие финансовых кризисов: долговую, валютную, фондовую и банковскую.

Слабость банковской системы Турции считается одной из основных причин финансового кризиса в феврале 2001 г. Анализ событий этого периода показывает, что банковский кризис в Турции обусловлен действием двух групп факторов: зависящих от деятельности банков и не зависящих от них. К последним относятся:

общая нестабильность ситуации в стране на конец 2000 г., и в частности, рост дефицита государственного бюджета (в период кризиса соотношение де-

фицита бюджета и ВВП составляло 11%), высокая инфляция – 40%, государственный долг (53% ВВП);

кризис в России (август 1998 г.), что привело к значительному сокращению экспортных доходов в результате уменьшения поставок товаров в Россию и убыткам многих турецких компаний, экспортировавшим свою продукцию на российский рынок. Официальный экспорт Турции в Россию до кризиса составлял 2 млрд дол., челночный бизнес – 8 – 10 млрд дол.<sup>1</sup>, а после кризиса официальный экспорт упал до 1,3 млн дол., челночный бизнес – до 3,5 млрд долларов<sup>2</sup>;

возникновение в мировом финансовом сообществе после азиатского кризиса недоверия к развивающимся странам, в частности, к Турции.

К факторам, зависящим от деятельности коммерческих банков, относятся следующие:

во-первых, низкий уровень собственного капитала и активов коммерческих банков. Так, суммарный капитал всех действующих коммерческих банков не превышал объема капитала любого из 20 ведущих банков мира;

во-вторых, значительный объем невозврата кредитов (в 2001 г. доля невозвращенных кредитов составляла 17%) в основном по причине непрофессионального анализа кредитоспособности клиентов, осуществяемого работниками банков;

в-третьих, ориентация коммерческих банков на немедленное получение дохода, в основном спекулятивного, и зависимость финансовых показателей от доходности казначейских бондов государства;

в-четвертых, значительная интегрированность руководителей большинства крупнейших банков в политическую элиту, что позволяло использовать банковские ресурсы на реализацию целей, далеких от их функциональной деятельности.

Росту паники среди вкладчиков способствовала проведенная по распоряжению президента проверка крупнейших банков, подозреваемых в отмывании средств криминального происхождения. Финансовые махинации в Турции достигли невероятных разме-

<sup>1</sup> A k d i ş M. Global Finansal Sistem, Finansal krizler ve Türkiye. İstanbul, Beta, 2000. – S. 120.

<sup>2</sup> TCMB. Yıllık rapor, 1998. – S. 58.

<sup>1</sup> Krizve IMF politikaları. İstanbul, Alkim, 2002.

## Из мирового опыта

ров, ущерб от них в 2000 г. составлял 3,7 млрд дол.<sup>1</sup> Турецкий фонд страхования депозитов (ТФСД/TMSF) объявил о своих планах продать восемь из девяти проблемных банков, находящихся под его управлением, продолжить расследования в двух банках.

Слабость банковской системы, ее непрозрачность, обнаружившиеся факты правонарушений постепенно разрушили банковский сектор. В декабре 2000 г. входившие в десятку крупнейших банков Турции Demirbank и Park yatirim bankasi были переданы под управление Турецкого фонда страхования депозитов<sup>2</sup>.

Растущее число уголовных дел, возбужденных в отношении банков, находящихся под управлением ТФСД, широкой волной прокатилось по стране и привело к тому, что некоторые банки были вынуждены закрыть межбанковские кредитные линии. Центральный банк принял решение о предоставлении банкам экстренного финансирования, размеры которого выходили за рамки согласованного с МВФ пакета мер по борьбе с инфляцией.

Газета «Financial Times» от 3 декабря 2000 г. писала: «После аргентинских страхов над миром нависла грозная туча очередного финансового кризиса развивающихся стран. Отсутствие доверия к банковской системе Турции в опасном сочетании с кризисом ликвидности подтолкнуло процентные ставки к пиковому уровню в 1700%, в конце прошлой недели, в пятницу. От правительства ждут срочных мер, а от МВФ – помощи в предотвращении грозящего затянуться экономического кризиса».

5 февраля 2001 г. Турция, согласовав экономическую программу с МВФ, получила 1 млрд SDR и 1,4 млрд дол. кредитов. Но эксперты считали, что девальвация турецкой лиры – лишь вопрос времени.

Поводом для атаки на лиру 19 февраля 2001 г. послужил конфликт премьер-министра с президентом Турции. Президент страны А. Сезер, обеспокоенный ухудшением положения и нарастанием коррупции в банковском секторе, обвинил премьер-министра Б. Эджевита в бездействии и поручил Счетной палате проверить операции государственных банков за 10 лет. Восприняв ссору высокопоставленных чинов как сигнал, инвесторы начали спасать вложенные капиталы. После этого распространились слухи о неизбежном банковском кризисе и девальвации лиры.

Процентные ставки на межбанковском кредитном рынке Турции по однодневным межбанковским кредитам поднялись с 40 – до 700%, а 21 февраля – до 62 000%. Желая остановить сброс лиры инвесторами и пытаясь вынудить банки продавать доллары, за два дня центральный банк страны в ходе валютных интервенций потратил на поддержку лиры 7,2 млрд дол. валютных резервов (почти 31% их общей суммы, или сумму, равную обещанному в декабре антикризисному кредиту МВФ). Валюту покупали нерезиден-

ты, частные корпорации и граждане. Такое развитие событий привело к падению цен на местные облигации и снижению операций на фондовых рынках более чем на 25% за три дня. Естественно, стоимость ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте всех развивающихся стран, значительно понизилась.

Нарушение стабильности национальной денежной единицы, существовавшей до 21 февраля 2001 г., лишило ведущие турецкие банки возможности превращать заимствования на мировых финансовых рынках в главный источник роста своих ресурсов. Кроме того, высокая процентная ставка по кредитам в Турции способствовала тому, что турецкие банки сначала получали дешевые кредиты Еврорынка и потом, соответственно инвестируя их в денежный рынок Турции, извлекали доходы в виде разницы в процентных ставках.

Выходом из кризиса стала отмена валютного коридора и переход 22 февраля 2001 г. к режиму плавающего обменного курса. В короткое время курс лиры упал на 49%.

Таблица 1

Динамика валютных курсов

2001 г.	TL/\$
1 января	672 000
8 января	675 000
22 января	670 000
29 января	675 000
5 февраля	674 700
12 февраля	680 000
19 февраля	685 200
20 февраля	686 500
21 февраля	687 000
22 февраля	900 000
23 февраля	1 350 000

Источник: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası.

Падение курса после отмены валютного коридора и переход к режиму плавающего обменного курса существенно отразились на ликвидности, финансовом положении банков и их капитале.

До кризиса в консолидированном балансе турецких банков отмечалось значительное превышение пассивов в иностранной валюте над активами, составлявшее 17,7 млрд дол., что свидетельствовало о наличии структурных диспропорций в проводимых банками операциях и повышенной уязвимости банковской системы от валютного риска.

Значительная девальвация турецкой лиры и связанная с ней невозможность выполнения обязательств в иностранной валюте послужили одной из основных причин кризиса большинства турецких банков.

Проявлением кризиса банковской системы стало резкое снижение показателей банковского капитала. Уменьшение собственных средств в долларовом исчислении оказалось еще более внушительным. Для частных банков оно достигло 62%, для иностранных

<sup>1</sup> Türkiye 1994 ve 2001 krizleri. Istanbul, 2002. – S. 49.

<sup>2</sup> S.Uyar. Bankacilik krizleri. Ankara, 2003. – S. 101.

банков – 31, для банков в структуре ТФСД – 92%. Если на конец 2000 г. общая сумма собственных средств коммерческих банков составляла 7612 млн дол., то на конец 2001 г. этот показатель уменьшился до 5065 млн дол. Важной причиной этого стали убытки банков. На конец 2001 г. они составляли 3570 млн дол. Чистый доход по сравнению с 2000 г. уменьшился на 24%<sup>1</sup>.

Проблема безнадежных долгов в Турции была прямым следствием резкого ухудшения финансового положения большинства предприятий – крупных должников банков, вызванного изменениями в структуре цен, сокращением экспортных и конкуренцией импортных товаров, повышением процентных ставок по кредитам. В результате многие предприятия оказались не способными выполнять свои обязательства.

Т а б л и ц а 2

**Динамика просроченных кредитов**

Банки	Декабрь 2000 г.	Декабрь 2001 г.	Июнь 2002 г.	Сентябрь 2002 г.	Декабрь 2003 г.	Декабрь 2004 г.
<b>Сумма просроченных кредитов (млн дол.)</b>	<b>4,4646</b>	<b>4,439</b>	<b>5,228</b>	<b>5,845</b>		
Государственные банки	1,464	2,505	2,523	2,862		
Частные банки	0,853	1,050	2,194	2,304		
<b>Доля просроченных кредитов (%)</b>	<b>10,5</b>	<b>16,9</b>	<b>21,8</b>	<b>25,5</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
Государственные банки	11,7	49,1	50,8	67,0	34	11
Частные банки	3,9	6,9	17,0	18,0	7	5

Рассчитано по: Bankacilar dergisi. – 2002. – № 43. Bankalarımız 2003, 2004.

Просроченные кредиты отрицательно сказались на качестве активов банковского сектора страны. В результате кризиса активы турецких банков сократились на 26% в реальных ценах и составили 115 млрд дол. США, а сумма их убытков достигла 19,3% ВВП страны.

Низкое качество активов банковского сектора объясняется высоким уровнем процентной ставки, и именно это ухудшило финансовое положение страны, заметно подорвало стимулы развития не только в предпринимательском секторе, но и в кредитно-финансовой сфере.

До кризиса основными источниками прибылей турецких банков являлись сделки с государственными ценными бумагами, а не традиционные банковские операции. Поэтому резкая девальвация лиры и отказ центрального банка от ее поддержки после 21 февраля 2001 г. привели к существенным потерям банков. Для некоторых аналитиков это послужило основанием заявить, что «турецкие банки делают свои деньги на государстве»<sup>2</sup>.

Серьезным фактором финансовой нестабильности турецкой экономики, который существенно повлиял на обострение кризиса финансовой системы страны, стала политика активного привлечения средств нерезидентов на рынок государственных ценных бумаг. В качестве одного из инструментов проведения такой политики, как отмечалось ранее, широко использовалась высокая процентная доходность по этим ценным бумагам.

В итоге многие компании отказались оплачивать товары и услуги в лирах. Рейтинговое агентство S&P

понижило кредитный рейтинг Турции, аргументировав этот шаг необходимостью для страны пройти через этап реструктуризации банковской системы.

### Влияние кризиса на реструктуризацию банковского сектора Турции

Стабильность банковской системы – важный фактор развития экономической системы в целом, условие предотвращения крупномасштабных потрясений с непредсказуемыми по размаху и продолжительности негативными последствиями. Оздоровление банковского сектора как части финансовой системы является необходимой предпосылкой нормального функционирования реального сектора экономики и важной движущей силой экономического развития.

Непрекращающийся отток депонированных средств, бегство капиталов и резкое снижение золотовалютных резервов обусловили необходимость разработки правительством пакета мер, направленных на борьбу с банковским кризисом. Он включал:

отмену требований правительства к государственным банкам о предоставлении кредитов по низким ставкам (указ подписан президентом страны и действовал с 30 апреля 2001 г.);

предоставление независимости центральному банку в проведении денежной политики (закон от 5 мая 2001 г.);

сокращение числа внебюджетных фондов до шести;

внесение поправки в закон о защите инвесторов, слияниях и поглощениях, конкуренции;

ускорение судебных процедур по передаче неплатежеспособных банков под управление Турецкого фонда страхования депозитов;

<sup>1</sup> Bankacilar dergisi. – 2002. – № 42. – S. 12.

<sup>2</sup> Banker, L., 1998. – Vol. 148. – № 867. – P. 35 – 37.

## Из мирового опыта

разрешение ареста активов владельцев и руководителей обанкротившихся банков<sup>1</sup>.

К середине марта 2001 г. правительство Турции обнародовало антикризисную программу, подготовленную совместно с МВФ и Всемирным банком и направленную на стабилизацию экономики Турции. В рамках указанной программы МВФ предоставил стабилизационный кредит на цели реструктуризации финансового сектора страны в размере 15,7 млрд дол., а Всемирный банк – 1,7 млрд долларов.

В мае 2001 г. постановлением Совета министров Турции была принята новая Программа по реструктуризации банковского сектора, состоявшая из четырех частей:

реструктуризация государственных банков;

проведение в короткие сроки реорганизации неплатежеспособных банков (продажа, слияние и присоединение) под управлением Турецкого фонда страхования депозитов и передача ему проблемных банков;

финансовое оздоровление ряда частных системообразующих банков;

повышение конкурентоспособности банковского сектора на базе либерализации и совершенствование надзора за банковской системой.

Основные задачи банковской реструктуризации в рамках этой программы – повышение уровня капитализации кредитных институтов, демонаполизация рынка банковских услуг и стимулирование банковской конкуренции.

В целях решения этих задач банки были разделены на жизнеспособные и нежизнеспособные. Исходя из Базельских принципов, в основу этой дифференциации был положен критерий достаточности капитала. Нежизнеспособные банки были ликвидированы или слиты. Жизнеспособные банки были обязаны укрепить свою капитальную базу, в противном случае они ликвидировались.

В результате кризиса количество банков сократилось на 33%, уменьшилась стоимость банковских активов. Это было вызвано увеличением доли безнадежной задолженности банков.

Т а б л и ц а 3

Численность банков в Турции (на конец года)

Банки	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
<b>Коммерческие:</b>	<b>61</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>36</b>	<b>35</b>
Государственные	4	3	3	3	3
Частные	28	22	20	18	18
Банки в структуре ТФСД	11	6	2	2	1
Иностранные	18	6	15	13	13
<b>Инвестиционные:</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
Государственные	3	3	3	3	3
Частные	12	9	8	8	8
Иностранные	3	3	3	3	2
<b>Всего:</b>	<b>79</b>	<b>61</b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>48</b>

Источник: Türkiye Bankalar Birliği.

**Надзор за деятельностью банковской системы Турции.** Банковская реформа в Турции была направлена на борьбу с неэффективным и нецелевым использованием средств, а также на совершенствование системы надзора за кредитными организациями.

В индустриально развитых странах надзор над банками организован по-разному. В Америке, Франции, Чехии, Аргентине, Голландии, Португалии, Испании, Греции банковский надзор осуществляют центральные банки. В Японии, Сингапуре и Австрии за банками совместно наблюдают центральные банки и министерства финансов и экономики. В Англии, Канаде, Южной Корее, Швейцарии, Австралии, Турции надзором занимаются специально созданные государственные структуры.

Надзор за банками в Турции осуществляет Совет по банковскому регулированию и надзору (BDDK), который независим от казначейства и Центрального

банка Турецкой Республики. До кризиса BDDK входил в структуру казначейства страны. После кризиса BDDK законом даны следующие полномочия: надзор за деятельностью банков; регламентирование порядка проведения банковских операций; принятие на законных основаниях решений по разным аспектам деятельности банков (вплоть до их закрытия); защита прав вкладчиков; создание условий для эффективной работы банковской системы и управление Турецким фондом страхования депозитов.

BDDK сосредоточил у себя контролирующие функции над всеми банковскими институтами, в том числе над исламскими банками. При этом председателю Совета по банковскому регулированию и надзору предоставлены исключительные полномочия по оценке финансовой деятельности банков и выбору схемы их ликвидации.

За период с сентября 1999 г. по декабрь 2003 г. BDDK распространил специальные режимы на 31 банк, что обеспечило их последующую реорганизацию.

<sup>1</sup> Деньги и кредит. – 2003. – № 12. – С. 65.

## Деятельность BDDK по реструктуризации проблемных банков

	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.
Слились	1	1	6	3	9	1	1
Присоединились					8		
Проданы					4		1
Отозваны лицензии					3	2	
Количество банков в структуре ТФСД/TMSF	1	2	8	11	5	2	1

Источник: Bankalar Denetleme ve Düzenleme Kurumu. Ankara, Yıllık rapor 2003.

BDDK провел отбор банков, нуждающихся в финансовой поддержке. С этой целью была осуществлена трехступенчатая аудиторская проверка 25 банков, которая показала, что дефицит капитала этих банков составляет в государственных банках – 11,3 млрд дол., в частных банках – 20,1 млрд дол., в банках под управлением ТФСД – 7,3 млрд долларов<sup>1</sup>.

В июле 2003 г. BDDK принял решение о приостановлении деятельности одного из крупнейших частных банков Турции – İmar Bankası. Общий объем депозитов банка на момент его закрытия составлял 540 млн дол., но после передачи банка в управление TMSF оказалось, что он вел двойную бухгалтерскую отчетность и объем депозитов в действительности достигал 6 млрд дол. США.

**Слияния и поглощения банков после кризиса.**

После преодоления банковского кризиса была проведена реструктуризация банковской системы, выразившаяся, в частности, в значительном числе слияний и поглощений банков.

Следует отметить, что слияния и поглощения банков в Турции, вызванные финансовыми кризисами 1998 – 1999, 2001 гг., по своим целям не отличались от аналогичных процессов за рубежом. Ставились задачи минимизации издержек, расширения масштабов деятельности, доступа на новые рынки, внедрения современных технологий и др.

В результате кризиса процесс слияния и поглощения банков принял широкие масштабы (см. табл. 4).

Нестабильность банковской системы повлекла за собой необходимость принятия дорогостоящих мер. Как видно из таблицы 5, в Турции расходы на реструктуризацию банков составляли сумму, эквивалентную 19,3% ВВП.

**Проникновения иностранных банков на банковский рынок в посткризисный период.** Турецкие банки, пострадавшие от банковского кризиса, оказались неконкурентоспособными по сравнению с западными финансовыми институтами. Первым в частном финансовом секторе Турции утвердился Deutsche Bank, который в 2000 г. купил 30% акций брокерской компании Bender Securities.

<sup>1</sup> Bankacılar. – № 43. – Aralık. – 2002. – С. 76.

## Уровень государственных расходов на преодоление банковских кризисов в различных странах, % к ВВП

Страна	Период кризиса	ВВП (%)
США	1984 – 1991	2
Норвегия	1987 – 1989	3 – 4
Швеция	1990 – 1993	4 – 6
Испания	1977 – 1985	16,8
Финляндия	1991 – 1993	4 – 6
Венесуэла	1994 – 1995	13
Япония	1990	20
Индонезия	1997	51
Малайзия	1997	20,5
Южная Корея	1997	26,5
Мексика	1995	20
Аргентина	1980 – 1982	55,3
Чили	1981 – 1983	32 – 41
Бразилия	1994 – 1996	20
Чехия	1994 – 1995	12
Турция	2001	19,3

Источник: Bankalar Denetleme ve Düzenleme Kurumu. Ankara, Yıllık rapor 2003.

11 декабря 2001 г. британский HSBC, выкупив акции у обанкротившегося турецкого банка Demirbank на сумму 350 млн дол., стал первым иностранным финансовым институтом, вложившим средства в банковский сектор Турции, ослабленный финансовым кризисом. До введения в декабре 2000 г. в Demirbank внешнего управления он был одним из крупнейших банков страны. Активные действия HSBC по завоеванию турецкого рынка повлияли на стратегию других иностранных банков, в настоящее время рассматривающих эту возможность.

В послекризисные годы наблюдалась целая серия продаж крупных пакетов акций турецкими банками иностранным кредитным институтам. Например, итальянский банк Unicredito Italiano SPA купил 50% акций финансовой компании Koch Finansal Hizmetler ранее принадлежавших банку Kocbank, банк с французским капиталом BNP A.S. также приобрел 50%

## Из мирового опыта

акций «TEB Mali Hizmetler A.S» турецкого банка Türk Ekonomi Bankası<sup>1</sup>.

Так, Credit Lyonnaise S.A был поглощен банком – Credit Agricole Indosuez Turk Bank A.S.

Deutsche Bank получил лицензию на работу с депозитами на территории Турции (ранее банк был зарегистрирован как инвестиционный банк). А отделение американского банка Citibank было преобразовано в дочерний банк.

В целом, как отмечалось, на 1 января 2005 г. в Турции действовали 13 иностранных коммерческих банков, совокупный уставный капитал которых составлял 1,6 млрд дол. Активы иностранных банков по сравнению с национальными невелики и составляют от 2 до 5 млрд долларов.

Превалирующая часть иностранных инвестиций в банковский сектор приходится на промышленно развитые страны. Лидерами по объему инвестиций являются: страны ЕС (семь банков); США (два банка JP Morgan Chase Bank N.A, Citibank A.S.).

Довольно значительные позиции в турецком банковском секторе занимают банки Франции, Германии и США. Эти банки уполномочены осуществлять широкий круг банковских операций.

Лидирующая роль стран ЕС (около 70% всех иностранных инвестиций) отражает положение ЕС как главного внешнеторгового партнера Турции. Участие банков стран исламского мира в турецком секторе ограничено, объем активов значительно ниже (доля их активов составляет 15% активов иностранных банков страны). Незначительные масштабы участия банков стран исламского мира объясняются их низкой капитализацией и небольшими размерами активов.

Анализ развития посткризисного рынка банковских услуг в 2002 – 2005 гг. свидетельствует о постепенном восстановлении банковской системы Турции. Оживлению банковского бизнеса способствовали общий подъем экономики и деятельность центрального банка по реструктуризации проблемных банков. В

эти годы наметились позитивные изменения в работе кредитных институтов.

В результате реструктуризации ситуация в банковском секторе Турции существенно улучшилась. Уровень безнадежных кредитов снизился, соотношение финансовых активов и обязательств стабилизировалось, улучшились показатели прибыльности банков.

Получила развитие наметившаяся тенденция роста совокупного банковского капитала. По данным Ассоциации турецких банков, в 2004 г. по сравнению с 2003 г. он увеличился на 12%.

Зарегистрирован заметный рост доли собственного капитала в активах банков. Если в 2002 г. этот показатель составлял 12,1%, то в 2003 г. – 14,2%.

В результате преодоления кризиса произошли сдвиги в размере и направлениях ссуд банков. Сократилась доля кредитов корпорациям при заметном увеличении банковских кредитов населению; их удельный вес в совокупных банковских кредитах возрос с ноября 2001 г. по ноябрь 2003 г. с 14 до 31%.

Увеличение объема банковских кредитов, особенно потребительских, отражает распространение в Турции западных моделей потребления (жизнь в кредит). Суммарный объем потребительских кредитов составил сумму, эквивалентную 3% ВВП.

В Турции законодательные основы банковской деятельности модернизированы или приводятся в соответствие с мировыми требованиями. Вместе с тем страна пока не сумела построить устойчивую рыночную экономику. По оценке экспертов ЕС, «не достигнута стабильность на макроэкономическом уровне... необходимо построение устойчивой финансовой системы... для достижения конкурентоспособности экономики требуется ее серьезная реструктуризация, особенно банковской сферы»<sup>1</sup>.

Таким образом, несмотря на позитивный опыт выхода из кризиса 2001 г., для вступления в ЕС Турции придется существенным образом перестроить свой банковский сектор. ■

<sup>1</sup> ТБВ. Bankalarımız. – 2004. – S. I – 5.

<sup>1</sup> 2004 Türkiye iktisat kongresi raporu.