

## Посткризисная модернизация банковской системы Турции

**З. Ф. Мамедов,**

*профессор, доктор экономических наук (Россия, Азербайджан),  
доктор финансово-банковских наук (Турецкая Республика)*

**В** феврале 2001 г. в Турции разразился финансовый кризис, одной из основных причин которого считается слабость банковской системы. Принятая в этой связи 15 мая 2001 г. программа реформирования банковского сектора Турции предусматривала решение двух основных задач – ликвидацию последствий кризиса и реструктуризацию банковского сектора с целью адаптации его к новым макроэкономическим условиям и международным требованиям.

В 2001 г. были внесены существенные поправки в закон о Центральном банке Турецкой Республики, который стал независимым, и основной его целью стало достижение и поддержание ценовой стабильности. В стране был введен режим плавающего валютного курса, что тоже внесло вклад в изменение инфляционной динамики.

Благодаря грамотным стабилизационным мерам в 2002 г. инфляция была снижена до 31%, в 2003 г. – до 16%, а в 2007 г. достигла рекордного снижения – до 8%. Укреплению финансовой стабильности страны способствовало увеличение золотовалютных (международных) резервов Турции.

Для того чтобы отдать должное успеху процесса укрепления доверия к турецкой лире, в январе 2005 г. парламентом страны был принят Закон о деноминации национальной валюты.

В настоящее время Турция по масштабам экономики является 17-й страной в мире. Ее кредитно-финансовый сектор имеет характерную для индустриальных стран структуру, которая представлена разнообразными кредитно-финансовыми институтами: банками, лизинговыми, факторинговыми, финансовыми, страховыми, пенсионными и инвестиционными компаниями (см. табл. 1).

В Турции в последнее время наблюдается тенденция роста банковских активов и в то же время относительное снижение роли банков как финансовых посредников при соответствующем увеличении значимости других участников финансового сектора (этот процесс усилился после кризиса 2001 г.). Поэтому, чтобы не терять рыночной доли, турецкие банки создают финансовые группы, куда входят страховые, лизинговые, факторинговые, инвестиционные фонды и компании.

Т а б л и ц а 1

**Институциональная структура кредитно-финансового сектора Турции (на 1.01.2008 г.)**

	Отношение активов к ВВП (%)	Количество
Центральный банк Турецкой Республики	12,5	1
Банки	67,0	46
Лизинговые компании	1,6	68
Факторинговые компании	0,9	86
Финансовые компании	0,5	9
Страховые компании	2,4	46
Пенсионные компании	1,2	33
Посреднические компании на рынке капитала	0,1	104
Инвестиционные компании	0,1	13
Инвестиционные фонды	3,1	89
Всего	89,4	495

*Источник:* Bankacilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK). Finansal piyasalar raporu.

Приведенные в табл. 1 данные об отношении активов к ВВП свидетельствуют о том, что банки занимают лидирующие позиции. В связи с этим можно констатировать, что турецкая кредитно-финансовая институциональная среда отвечает модели «экономика задолженности», основными принципами которой являются большие объемы активов банковского сектора.

## Влияние кризиса на реформирование банковского сектора Турции

Финансово-экономический кризис, разразившийся в Турции в 2001 г., стал одним из самых глубоких потрясений, с которым столкнулась страна со времен Второй мировой войны. Разрушительные последствия кризиса испытали все звенья турецкой экономики и в особенности кредитно-финансовый сектор.

Для оздоровления ситуации в банковской системе требовалось проведение срочных и безотлагательных реструктуризационных мер<sup>1</sup>. Правительством и ведущими финансистами страны при содействии их международных коллег была разработана широкомасштабная программа реструктуризации банковской отрасли Турции<sup>2</sup> (Banking Sector Restructuring Program – BSRP), которая включала четыре ключевых пакета реформ:

- реструктуризация государственных банков;
- быстрая структурная перестройка банков-банкротов, находившихся под контролем Фонда страхования депозитов (Savings Deposits Insurance Fund – SDIF);
- укрепление частных (системообразующих) банков;
- реорганизация и усиление органов банковского надзора и регулятивных институтов.

**Реструктуризация государственных банков.** Деятельность турецкого правительства с целью стабилизации положения в государственных банках предусматривала, в первую очередь, проведение в соответствии с нормами современного банковского бизнеса и условиями международной конкуренции изменений в таких областях, как организационная структура и технологическое обеспечение банков.

Наряду с этим Министерство финансов Турции предприняло серьезные шаги в сфере реструктуризации операционной деятельности государственных банков страны. Количество отделений турецких госбанков и численность персонала были значительно сокращены. Решение вопросов относительно компенсации государственным банкам потерь, связанных с субсидируемым кредитованием, включало два основных момента: предотвращение новых убытков и организация надлежащего управления портфелем просроченных кредитов. Общий объем финансовых ресурсов, переведенных в турецкие государственные банки для решения данной проблемы и предоставления дополнительного капитала, составил 17,4 млрд дол. Кроме того, с этой же целью краткосрочная задолженность госбанков была ликвидирована, а их процентные ставки по депозитам приведены в соответствие с рыночным уровнем.

**Структурная перестройка банков-банкротов, находившихся под контролем Фонда страхования депозитов.** К началу реализации программы реструктуризации банковского сектора Турции под контролем SDIF находилось 20 банков, из которых 12 были объединены, пять – проданы национальным и зарубежным инвесторам, лицензия одного банка просто аннулирована.

В интересах ускорения структурной перестройки этих банков в них были проведены всеобъемлющие комплексные финансовые и операционные реструктуризационные меры. Краткосрочная задолженность этих банков была ликвидирована, а основная часть их депозитов и вкладов в иностранной валюте переведена в другие банки. Серьезные сокращения коснулись персонала и отделений данных институтов: их кадровая численность была уменьшена с 37,7 тыс. в 2000 г. до 6,35 тыс. в 2003 г., а количество отделений – соответственно с 1815 до 255. Наряду с этим была осуществлена продажа большей части дочерних подразделений, имущества и недвижимости обанкротившихся банков, поступления от которой составили 308 млн дол. Кроме того, SDIF подписал соглашения о реструктуризации и постепенном погашении обязательств более чем с 1 тыс. крупных должников.

**Укрепление частных банков.** Мероприятия по укреплению частных банков, чьи позиции были серьезно ослаблены из-за кризиса, стали неотъемлемым элементом программы реструктуризации банковской отрасли Турции. Первые шаги в этом направлении были сфокусированы на укреплении структуры капитала частных системообразующих банков, для чего Министерство финансов и Центральный банк Турции разработали специальную программу *Bank Capital Strengthening Program*, предусматривавшую проведение трехэтапного аудита во всех частных банках, в ходе которого во внимание принимались такие аспекты, как уровень капитала, корректировка объемов резервных фондов для покрытия невозвращенных кредитов, положительные изменения в управлении рыночным риском и др. В результате этого были определены три банка, которые нуждались в увеличении объемов собственных средств (капитала). Их потребности в дополнительных средствах были обеспечены за счет средств акционеров и/или предоставления субординированного займа со стороны SDIF.

Благодаря предпринятым реструктуризационным мерам совокупный капитал частного банковского сектора Турции к 2003 г. вырос до 11,9 млрд дол., что дало возможность увеличить прибыльность частных кредитных

<sup>1</sup> Более подробно см.: М а м е д о в З. Ф. Роль кризиса в реформировании банковского сектора Турции // Деньги и кредит. – 2005. – № 9.

<sup>2</sup> Более подробно см.: Kasim 2001. – Bankacilik sektoru yeniden yapilandirma programi: gelisme programi. – BDDK. [Hwww.bddk.org.tr](http://www.bddk.org.tr)

организаций, доведя их средний коэффициент достаточности капитала до 15,8% (при международной минимальной норме 8%)<sup>1</sup>.

**Реорганизация и усиление органов банковского надзора и регулятивных институтов.** Одновременно с финансовой и операционной реструктуризацией банковского сектора Турции активно регулировалась юридическая и правовая деятельность кредитно-финансовых институтов страны. Эти мероприятия, проведенные в соответствии с требованиями международных финансовых организаций, обеспечили усовершенствование системы банковского надзора и регулирования, рост конкурентоспособности национального банковского сектора и укрепление доверия клиентов к банкам.

В этих целях были разработаны новые регулятивные нормативы для предотвращения выдачи рискованных ссуд, ограничения долевого участия банков в небанковских финансовых институтах, подготовки и обнародования балансовых показателей банков в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Кроме того, была существенно обновлена действующая нормативная база в таких сферах, как достаточность капитала, «форексные» операции, система внутреннего контроля и управления рисками, программы обеспечения (гарантии) вкладов, стандарты прозрачности в отношении финансовой отчетности, банковские резервы для покрытия сомнительных займов и пр.<sup>2</sup>

Одним из основных направлений реформирования банковской системы Турции стало также усиление финансовой и операционной независимости Совета по банковскому регулированию и надзору.

Таким образом, положительное влияние антикризисных мер заключается в том, что было осуществлено реформирование турецких банков, их оздоровление, повышение их конкурентоспособности на мировых финансовых рынках.

### Структура собственности банковского сектора Турции

Отличительной чертой банковской системы Турции является преобладание универсальных банков, которые осуществляют весь спектр кредитно-финансовых услуг. Если принять за основу классификации форму собственности, то банковский сектор можно поделить на: банки с государственным капиталом, банки с иностранным капиталом и частные коммерческие банки. Кредитные организации подразделяются и в зависимости от сферы их деятельности – на коммерческие, инвестиционные и банки развития.

Сегодня в результате активных приватизационных и консолидационных процессов частные коммерческие банки занимают лидирующие позиции в Турции как по числу, так и по сумме своих активов. На конец 1996 г. в Турции функционировало 69 банков. В 1999 г. их количество увеличилось до 81, однако к началу 2008 г. после серии ликвидаций слабых банковских структур и активных процессов консолидации количество банков уменьшилось.

К началу 2008 г. в Турции функционировало 46 банков, из них: 33 – коммерческие банки, 13 – инвестиционные банки и банки развития. Из коммерческих банков 3 являются государственными коммерческими банками, 11 – частными национальными, 18 – иностранными банками и 1 банк входит в структуру управления Фонда страхования депозитов Турции. Из 13 банков инвестиционных и банков развития 3 являются государственными, 6 – частными и 4 – иностранными<sup>3</sup>.

Как видно из приведенных данных, в банковском секторе Турции ведущая роль принадлежит коммерческим банкам. На их долю приходится более 96% всех активов банковского сектора страны. В 2007 г. банковские активы увеличились на 16%, превысив 484 млн дол.; отношение активов банковского сектора к ВВП составило 67%.

В системе коммерческих банков Турции частные банки занимают лидирующие позиции: на начало 2008 г. доля частных банков в совокупных активах составила свыше 50%; активы иностранных банков к совокупным активам банковского сектора составили 16% (против 3% 2002 году).

Государственные банки функционируют с момента создания Турецкой Республики (1923 г.) и были образованы для развития приоритетных отраслей турецкой экономики. Кредиты государственных банков направляются в приоритетные отрасли экономики, определенные в государственных программах как стратегически важные, обеспечивающие динамизм «турецкой модели промышленного развития». В настоящее время в Турции действуют три государственных банка (доля участия государства в уставном капитале кредитной организации превышает 50%). В 1990 г. на государственные банки приходилось 45% активов всей банковской системы страны, но в результате приватизации доля активов этих банков снизилась до 29%. (Начиная с середины 80-х гг. осуществляется приватизация банков, однако этот процесс проводится осторожно и постепенно.) Общее представление о масштабах операций государственных коммерческих банков дает табл. 2.

<sup>1</sup> Erdogan N. Dunya ve Turkiyede finansal krizler. Ankara. – Yaklasim yayinlari, 2002.

<sup>2</sup> Более подробно см.: Мамедов З. Ф. Влияние кризиса на логику реформирования банковской системы. – СПб: Изд-во СПбГУЭФ, 2005.

<sup>3</sup> Turkije Bankalar Birliyinin yillik raporu. Bankalarimiz-2007. – Mayıs 2008. – 1 – 33.

Доля государственных коммерческих банков в банковском секторе Турции (на 1.01.2008 г., %)

Госбанки	Активы	Кредиты	Депозиты
T.C.Ziraat Bankasi	15	8	19,1
Turkiye Halk Bankasi	6,2	6,7	8,6
Turkiye Vakiflar Bankasi	7,8	8,3	8,3
Доля государственных банков в банковском секторе	29,0	23,0	36,0

Рассчитано по: Turkiye Bankalar Birliyi yuillik raporu 2007. – Istanbul, 2008. – Tablo 1.

Таким образом, в начале 2008 г. на долю государственных банков приходилось 29% активов банковской системы страны, 23% – кредитов и 36% – депозитов. Особую роль на рынке банковских услуг играет T.C. Ziraat Bankasi A.S., удельный вес которого в совокупных активах банковского сектора составил – 15%. Государственный банк «T.C.Ziraat» по-прежнему доминирует на рынке вкладов населения, его доля в общем объеме привлекаемых банковским сектором депозитов и прочих привлеченных средств физических лиц остается весьма высокой, составляя 19,1% на 1 января 2008 г. Остается существенной роль «T.C.Ziraat» в кредитовании реального сектора экономики, так как удельный вес этого банка в общем объеме кредитов, выданных предприятиям и организациям, составляет 8%. Ему принадлежат 25% банковских отделений, имеющих в стране, за рубежом семь филиалов, в том числе один филиал в России – Ziraat Bank (Moscow). Банк «T.C.Ziraat» предоставляет кредиты в основном аграрному сектору, содействуя росту производства и сбыту сельскохозяйственной продукции, а также развитию связанных с сельским хозяйством промышленных отраслей.

Наряду с государственными банками в Турции действует большая группа частных коммерческих банков. Как свидетельствуют данные табл. 3, частные коммерческие банки располагают 49,2% активов банковской системы страны.

Т а б л и ц а 3

Доля четырех частных коммерческих банков в банковском секторе Турции, %

Название банков	Активы	Кредиты	Депозиты
Turkiye Is Bankasi	14,8	12,6	13,6
Akbank	12,6	13,8	11,5
Turkiye Garanti Bankasi	12,5	13,8	11,0
Yapi ve Kredi Bankasi	9,3	10,6	9,0
Доля четырех частных коммерческих банков в банковском секторе	49,2	50,8	45,1

Рассчитано по: Turkiye Bankalar Birliyi (TBB). Yillik rapor 2007. – Istanbul, 2008. – Tablo 1.

Инвестиционные банки не ведут депозитных операций, но имеют доступ к ресурсам Центрального банка, к зарубежным источникам кредитных ресурсов для модернизации турецкой промышленности. Средства инвестиционных банков вкладываются в проекты развития национальной экономики, а также играют существенную роль в развитии рынка ценных бумаг. Крупнейшие инвестиционные банки Турции – Ilker Bankasi и Turk Eximbank (последний известен и в России). Eximbank предоставляет финансовую помощь тем экспортным предприятиям, товары и услуги которых конкурентоспособны на мировом рынке.

После банковского кризиса 2001 г. усилился процесс притока иностранного капитала в турецкую банковскую систему. Число подразделений иностранных банков постоянно растет: если в 1990 г. их было четыре, то к началу 2008 г. число иностранных банков возросло до 18. Доля иностранных банков в активах банковской системы в 1990 г. составляла 3%, в 1995 г. – 4%, в 2000 г. – 5%, а к концу 2007 г. выросла до 16%.

Т а б л и ц а 4

Доля иностранных коммерческих банков в банковском секторе Турции (на 1.01.2008 г., %)

Банки	Активы	Кредиты	Депозиты
HSBS Bank	2,5	3,5	2,1
Denizbank	2,7	3,9	2,6
Finansbank	3,9	5,3	3,6
Остальные	6,9	6,3	5,7
Доля иностранных банков в банковском секторе	16,0	19,0	14,0

Рассчитано по: Turkiye Bankalar Birliyi (TBB). Yillik rapor 2007. – Istanbul, 2008. – Tablo 1.

Несмотря на возросшее участие иностранного капитала в посткризисный период, турецкие банки по-прежнему занимают господствующие позиции на рынке банковских услуг.

Следует отметить, что уровень концентрации банковского капитала в Турции довольно высок. Пятерка лидеров рынка банковских услуг – T.C.Ziraat Bankasi, Turkiye Is Bankasi, Akbank, Turkiye Garanti Bankasi и Yapi ve Kredi Bankasi – владеет 64% активов и депозитных ресурсов сектора. А совместно с еще пятью банками – Turkiye Halk Bankasi, Turkiye Vakiflar Bankasi, Kocbank, Finans Bank и Turk Dis Ticaret Bankasi – им принадлежит 85% общего объема активов в банковской системе страны.

По данным Ассоциации турецких банков, на начало 2008 г. пять банков имели активы свыше 40 млрд дол., и два банка – активы от 20 до 40 млрд дол. Активы иностранных банков по сравнению с национальными очень малы: всего четыре иностранных банка имеют активы от 10 до 20 млрд долларов.

В банковском секторе Турции происходят процессы концентрации, слияния и поглощения банков, что ведет к усилению позиций крупных банков. Процесс слияния и поглощения банков принял более широкие масштабы в результате кризиса 2001 года.

Говоря об участии иностранного капитала в банковском секторе Турции, можно привести несколько основных факторов экспансии иностранных банков на турецком рынке после кризиса:

- увеличение инвестиционной привлекательности Турции, выразившееся в том числе в присвоении хороших суверенных рейтингов ведущими рейтинговыми агентствами;
- резкий рост объемов и доходности турецкого банкинга;
- стабилизация курса национальной валюты.

Иностранные инвестиции помогают банковскому сектору Турции перейти на качественно новый уровень развития. Присутствие банков из развитых стран с их финансовыми вливаниями обеспечивает Турции новые модели развития, передает «полезную привычку» использования последних достижений в сфере информационных технологий, ориентирует местные банковские учреждения на розничного потребителя и усиливает их стремление к «универсальному банкингу», когда банк предоставляет не только традиционные услуги по депозитам и кредитам, но и оказывает другие финансовые услуги – страхование, управление активами и т. д. А поскольку Турция стремится в Европейский союз, ее экономике без быстрого и одновременно качественного развития банковского сектора не обойтись.

### Развитие банковских операций

Собственные средства (капитал) банковского сектора Турции на 1 января 2008 г. составили 64 млрд дол., увеличившись за год на 54%. В результате отношение капитала банковского сектора к ВВП составило 13%. В целом по банковскому сектору увеличение собственных средств произошло за счет роста прибыли.

В структуре пассивов доля вкладов составляет 64%, из них 42% – вклады в турецких лирах, 22% – вклады в СКВ. В структуре срочных вкладов преимущество отдается вкладам сроком на три месяца (47%). В последние годы темпы роста депозитов физических лиц в турецких лирах опережали темпы роста депозитов физических лиц в иностранной валюте, при том, что в 2000 – 2003 гг. отмечалась противоположная тенденция (см. табл. 5).

Т а б л и ц а 5

**Структура пассивов банковского сектора – доля вкладов (%)**

Годы	Вклады в турецких лирах	Вклады в свободно конвертируемой валюте
2001	34	35
2002	30	35
2003	33	36
2004	36	29
2005	28	36
2006	40	25
2007	42	22

*Составлено по:* TBB. Banklarimiz-2007. – Mayıs 2008. – 1 – 36.

Рост кредитов, начавшийся после кризиса, стал возможным благодаря одновременному действию таких факторов, как рост числа потенциально кредитоспособных заемщиков в результате роста ВВП и повышения уровня доходов населения и предприятий; стабилизации валютного курса, что сделало невыгодным для банков держать значительные активы в валюте.

Развитие кредитных операций банков с реальным сектором экономики является основным фактором роста величины активов банковского сектора Турции после кризиса 2001 г. В последние годы наблюдается резкий рост показателей кредитования как в абсолютном выражении, так и по отношению к ВВП: с 14% в 2002 г. до 33,4% в 2007 году.

Общая сумма кредитов по секторам экономики на 1 января 2008 г. составила 241,9 млн дол., из них 75% были выданы в национальной валюте, 25% – в иностранной валюте. В условиях быстрого роста объемов кредитования просроченная задолженность продолжает сохраняться на достаточно низком уровне – 3,4%.

## Из зарубежного опыта

В структуре кредитного портфеля банковского сектора 68% составляют корпоративные кредиты и 32% – кредиты физическим лицам. В структуре корпоративного кредитного портфеля удельный вес промышленного сектора составляет 37%, кредиты в сферу торговли 13%, в сферу услуг – 13 и 7% – в строительный сектор<sup>1</sup>.

Одна из наиболее значимых тенденций развития банковского сектора последних лет – стремительный рост потребительского кредитования. Постоянная высокая инфляция мешала развитию турецкого рынка потребительского кредитования, который сильно отстал в своем развитии от уровня западноевропейских стран. После того, как инфляция была взята под контроль, данный рынок рос значительными темпами в течение нескольких лет. Если доля потребительского кредитования в кредитном портфеле банковской системы составляла на начало 2003 г. 6%, то 1 января 2008 г. достигла 22%. Увеличение объема банковских кредитов, особенно потребительских, отражает распространение в Турции западных моделей потребления («жизни в кредит»). Однако особенность современного потребительского кредитования в Турции – его сосредоточенность в крупных городах: почти 50% всех выданных кредитов приходится на Стамбул. Дальнейшее развитие этого сектора, видимо, пойдет по двум направлениям: первое – через постоянно растущие сети банковских филиалов, второе – так называемый активный ритейл через торговые сети.

В последнее время наблюдается также тенденция роста ипотечного кредитования и формирование рынка облигаций для финансирования ипотечных кредитов.

Интернет-банкинг: в начале 2008 г. количество интернет-счетов в Турции превысило 4,274 млн. Клиентами интернет-банкинга являются: 89% – физические лица, 11% – корпоративные клиенты. Услуги интернет-банкинга в Турции имеют большой потенциал развития.

### Финансовые результаты банковского сектора

В мировой практике средней нормой прибыли на собственный капитал считается 15%. Показатели рентабельности банковского сектора за последние годы сохраняются на достаточно высоком уровне, а рентабельность капитала по-прежнему превышает аналогичные показатели по экономике в целом. В Турции этот показатель по состоянию на 1 января 2008 г. был равен 19,5%, в Европе (Англия, Германия, Испания, Франция и Италия) – 18,6%. Рентабельность активов кредитных организаций выросла с 2,3% в 2005 г. до 2,6% в 2007 году.

Улучшение финансовых результатов деятельности банков связано в основном с ростом кредитных операций и соответственно с ростом процентного дохода. В то же время произошло снижение доли доходов от операций с иностранной валютой в структуре валовых доходов банковского сектора. Чистый текущий доход банковского сектора Турции в 2007 г. увеличился по сравнению с предыдущим годом на 58%. Структура чистого дохода в основном определялась расширением кредитных вложений. Основу чистого текущего дохода банковского сектора составляет чистый процентный доход, доля которого в структуре чистого дохода в 2007 г. возросла на 22% против 18% в 2006 году<sup>2</sup>.

Таблица 6

Показатели эффективности банковского сектора Турции  
(на 1.01.2008 г., %)

	Рентабельность активов (ROA)	Рентабельность капитала (ROE)
Коммерческие банки	2,5	20,9
Государственные банки	2,8	26,8
Частные банки	2,4	19,9
Иностранные банки	2	15,2
Банки инвестиционные и банки развития	4,6	9,6
Банковский сектор	2,6	19,5

Источник: Bankacilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu. Finansal piyasalar raporu / Aralık 2007. – Sayı: 2.

финансирования, расчетно-кассового обслуживания и розничные услуги.

Т.С. Ziraat Bankası является лидером среди турецких банков, которые имеют зарубежные дочерние организации и филиалы. Этот банк представлен в семи странах мира – в Германии, Боснии и пятью «зарубежными дочками» в странах СНГ. Банк имеет также отделения в США, Англии, Пакистане и в Афганистане. На втором месте – Yari ve Kredi Bankası. Он представлен в четырех странах: в Швейцарии, Германии, Нидерландах и России.

<sup>1</sup> ТВВ. Banklarımız-2007. – 1 – 32.

<sup>2</sup> Bankacilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK). Bankacilikda yapisal gelismeler. Yillik.– Aralık 2007. – Sayı: 2.

### Деятельность турецких банков за рубежом

Ведущие национальные банки Турции уже в первой половине 90-х годов начали создавать дочерние банки в странах СНГ, а в последние пять лет они существенно активизировали свою деятельность на международных рынках.

Усилению присутствия турецких банков за рубежом способствовал приход в зону деятельности этих банков турецких производственных компаний, которые опирались в своих усилиях на конкретные турецкие банки, с которыми они накопили опыт сотрудничества в своей стране. В основном турецкие банки за рубежом обслуживают интересы турецких компаний, предоставляя услуги торгового

В России – четыре турецкие дочерние организации: Denizbank Moscow, Ziraatbank (Moscow), Garanti Bank Moscow, Yapi ve Kredi Moscow. Два турецких банка в России имеют представительства: Garanti Bank и Yapi ve Kredi Bank. Объем турецкого банковского капитала в России составляет 129 млн долларов<sup>1</sup>.

### Основные проблемы и перспективы развития банковской системы Турции

Анализ основных показателей развития банковской системы Турции в сравнении с рядом стран ЕС свидетельствует о том, что уровень капитализации турецких банков остается все еще низким. Местные кредитные организации, пережив активизацию процессов слияний и поглощений, все еще страдают от нехватки внешних источников, несмотря на расширение объемов иностранных капиталовложений.

Проблемой банковского сектора Турции является и невысокий уровень развития кредитного рынка при довольно значительных объемах депозитных средств. Основная причина подобной ситуации – чрезмерное осторожничанье турецких банков при выдаче кредитов, объективно вызванное сложной экономической ситуацией, возникшей в начале 2000-х годов. Высокая инфляция, завышенные процентные ставки и значительные издержки долгое время препятствовали развитию турецкого кредитного рынка. Банки в таких условиях просто не имели права предоставлять большие займы, поскольку большинство проектов были слишком рискованными, а компании редко когда могли гарантировать возвращение предоставленных средств. Ситуация, безусловно, меняется, но пока не наблюдается активной экспансии на рынке кредитования.

Действительно, в последние годы ситуация явно изменилась в лучшую сторону. Уровень инфляции и размеры процентных ставок уменьшились, произошла концентрация финансовых средств внутри самой банковской системы, кроме того, сегодня представители сферы бизнеса не только морально готовы, но и на деле способны использовать кредитные средства банков для развития своей деятельности.

Снижение инфляции и уменьшение процентных ставок вынуждает банки искать новые способы получения прибыли. Если ранее кредитные организации получали большую часть доходов от операций с государственными ценными бумагами, то сейчас этот источник прибыли потерял былую привлекательность, в отличие от традиционных банковских операций.

Одной из серьезных проблем современного банковского сектора Турции продолжают оставаться депозиты в турецких банках, страхование которых осуществляет государство: данный лимит должен соответствовать стандартам ЕС, т. е. страхованию должны подлежать депозиты на суммы до 20 тыс. евро.

Стабилизационная программа дала свои результаты, и перспективы развития страны выглядят вполне позитивными – активно развивается предпринимательство, инвесторы с оптимизмом относятся к перспективе членства Турции в Европейском союзе. Ведущие турецкие банки готовятся к вступлению в новую конкурентную среду. Они инвестируют значительные средства во внедрение новых финансовых продуктов и фокусируют внимание на улучшении качества и эффективности своей операционной деятельности. С учетом вероятной активной интервенции зарубежных финансовых институтов в банковскую отрасль Турции местные банки прекрасно осознают, что выжить им в этой конкурентной борьбе помогут, в первую очередь, жесткое управление рисками и сокращение расходов.

Но, как бы там ни было, факт остается фактом: прошедший через сложные перипетии реструктуризации и начавший новую жизнь национальный банковский сектор в состоянии в полной мере содействовать дальнейшему социально-экономическому развитию Турции, о чем свидетельствует сводная таблица макроэкономических показателей его деятельности.

Т а б л и ц а 7

**Макроэкономические показатели деятельности банковского сектора Турции**

Показатель	2006 г.	2007 г.
Активы банковского сектора, млрд дол.	346	484
В % к ВВП	66	67
Собственные средства (капитал), млрд дол.	42	64
Капитал банков к активам банковского сектора	12	13
Кредиты, млрд дол.	150	242
В % к активам банковского сектора	43	50
Ценные бумаги, приобретенные банками, млрд дол.	113	152
Ценные бумаги, приобретенные банками к активам банковского сектора	32,7	31,4
Депозиты, млрд дол.	210	308
В % к пассивам банковского сектора	60,6	64
Рентабельность активов (ROA), %	2,3	2,6
Рентабельность капитала (ROE), %	19,1	19,5

*Составлено по:* Bankacilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu Finansal piyasalar raporu – 2007; Türkiye Bankalar Birliğinin yıllık raporu. – 2007.

<sup>1</sup> Türkiye Bankalar Birliğinin yıllık raporu. Bankalarımız-2008. – Tablo 17.

Таким образом, кризис инициировал возможность и необходимость реформирования турецких банков, их оздоровление, повышение их конкурентоспособности. После кризиса турецкой банковской системе удалось далеко продвинуться в направлении создания современной, управляемой рыночными механизмами системы. В порядке подготовки к вхождению в ЕС Турция продвинулась в плане внедрения *acquits communities* – свода законов, формирующих юридический фундамент Общего рынка. В результате ее правовые и регулятивные системы вплотную приблизились к европейским стандартам.

Развитие банковского сектора Турции в рамках реализации программы модернизации позволило в значительной степени сократить разрыв с основными европейскими банковскими системами в плане конкурентоспособности и финансового потенциала банков, оптимизации структуры собственности, позиционирования на международных рынках и обеспечения необходимого уровня доходности. Важным событием в модернизации турецкой банковской системы стало создание по типу британской *Financial Services Authority* нового органа банковского надзора – *Banking Regulatory & Supervisory Agency of Turkey*.

Таким образом, в результате реализации разработанной Правительством Турции широкомасштабной программы реструктуризации банковской отрасли удалось добиться следующих результатов:

- национальный банковский сектор стал более прозрачным и встал на путь консолидации;
- роль государственных банков и национализированных банков, находящихся в управлении фонда страхования вкладов (TMSF), в структуре банковской системы Турции существенно сократилась;
- кредитный риск турецкого банковского сектора уменьшился до управляемых пределов;
- укрепилась структура капитала национальных банков;
- показатели прибыльности турецких банков значительно улучшились;
- возобновился рост банковского сектора.

В заключение следует отметить, что модернизация банковского сектора Турецкой Республики продолжается и является одним из приоритетных направлений политики правительства страны, большинство основных нормативных правовых норм уже модернизировано, некоторые еще модернизируются и приводятся в соответствие с законодательством Европейского союза. ■

---

## Банки на рынке ценных бумаг Республики Узбекистан

**И. Л. Бутиков,**

*директор Центра исследований Госкомимущества Республики Узбекистан,  
кандидат экономических наук, доцент*

За годы независимости в Узбекистане благодаря проведению реформ, направленных на формирование многоукладной экономики, сделаны серьезные шаги к созданию цивилизованного фондового рынка. В настоящее время в республике функционируют более 300 профессиональных участников фондового рынка, имеющих лицензии регулятивного органа. В указанной сфере действуют более 160 нормативных актов. С принятием 22 июля 2008 г. Закона «О рынке ценных бумаг» Узбекистан сделал очередной шаг в направлении выполнения рекомендаций «Группы 30», опередив в этом плане другие страны СНГ: перешел к полной «дематериализации» акций, создал институт Центрального регистратора на базе Центрального депозитария, упразднив лишние промежуточные звенья в учетной системе фондового рынка.

На 1 января 2009 г. в республике зарегистрировано 1826 акционерных обществ. Количество владельцев ценных бумаг в депозитариях страны на эту дату достигло 1,2 млн юридических и физических лиц.

Темпы роста совокупного объема эмиссии акций ежегодно возрастают. Так, на 1 января 2009 г. объем эмиссии акций составил 4,5 трлн сумов, на 1,2 трлн сумов (или на 39,6%) превысив соответствующий показатель 2008 г. Объем сделок с акциями по итогам 2008 г. превысил оборот 2007 г. на 300,3 млрд сумов (или на 73,6%) и составил 705,7 млрд сумов. (Курс Центрального банка Республики Узбекистан с 20 января 2009 г.: за 1 руб. – 42,93 сума, за 1 дол. США – 1398,37 сума.)

Помимо рынка акций в Узбекистане получили определенное развитие рынки ГКО, ГСКО, облигаций



Центрального банка Республики Узбекистан, корпоративных облигаций, депозитных сертификатов.

Важнейшее место в формировании и функционировании системы рынка ценных бумаг Узбекистана занимают банки, которые в сравнении с другими видами хозяйствующих субъектов имели и имеют наиболее благоприятные условия для деятельности на рынке ценных бумаг. Во-первых, традиционно в банках концентрировались высокопрофессиональные кадры. Во-вторых, законодательство о банках регламентирует деятельность коммерческого банка в качестве акционерного общества, т. е. эмитента, осуществляющего выпуск в обращение ценных бумаг и, прежде всего, акций. В-третьих, в сравнении с обычными предприятиями и организациями банки концентрировали и в настоящее время сосредоточили значительные собственные и заемные ресурсы, создающие необходимые условия для участия на фондовом рынке в качестве крупного инвестора. Наконец, законодательство Республики Узбекистан никоим образом не ограничивает деятельность банков на рынке ценных бумаг, и одновременно банки располагают обширнейшей информацией о финансово-хозяйственной деятельности своих клиентов, что дает им преимущества перед обычными инвесторами, ограниченными в доступе к таким сведениям.

Особая роль банков на рынке ценных бумаг состоит в том, что в отличие от других хозяйствующих субъектов, как участники этой рыночной системы, они одновременно могут выступать:

- 1) в роли эмитентов акций, облигаций, депозитных сертификатов и банковских векселей, т. е. большинства видов ценных бумаг, предусмотренных законодательством;
- 2) в роли инвесторов, приобретающих ценные бумаги других хозяйствующих субъектов и государства;
- 3) в роли профессиональных участников фондового рынка, оказывающих посреднические, консультационные, депозитарные услуги своим клиентам, услуги по управлению ценными бумагами и т. д.

В то же время коммерческие банки являются элементом общей инфраструктуры фондового рынка, и в этом качестве их роль огромна, хотя бы потому, что практически каждый участник рынка ценных бумаг не может обойтись без услуг банка, поскольку открывает там расчетные и другие счета, хранит на них денежные средства, используемые в том числе и для осуществления операций с ценными бумагами.

По законодательству Республики Узбекистан банки обязаны «контролировать» вексельное обращение путем выдачи вексельного поручительства (авалья) при выписке векселя клиентом банка (аваль может оформляться только под залог ликвидных активов предприятия должника и в случае несвоевременного погашения последним векселя должен погашаться банком)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> О мерах по упорядочению вексельного обращения в республике. – Указ Президента Республики Узбекистан от 19 марта 1997 г. № УП-1738.

Рассмотрение деятельности банков в качестве эмитентов позволило выявить следующее.

На долю акционерного банковского капитала приходится 13,3% всего акционерного капитала страны.

Все действующие акционерные банки республики, зарегистрировавшие выпуски своих акций в депозитариях Республики Узбекистан по признаку величины эмиссии акций, можно разделить на три группы: крупные – с объемом эмиссии акций на сумму свыше 10 млрд сумов, средние – с объемом эмиссии акций на сумму от 3 до 10 млрд сумов и малые – с объемом эмиссии до 3 млрд сумов. По состоянию на 1 января 2009 г. на 16 крупных банков приходится 90,6% всей эмиссии акций по номинальной стоимости, на 8 средних банков – 8,5% и на 3 малых банка – только 0,9% эмиссии.

Из 1325,4 млн акций, выпущенных банками – акционерными обществами республики, 1164,9 млн, или 87,9%, приходится на г. Ташкент.

В 2008 г. из 27 банков – акционерных обществ шесть имели в уставном фонде государственную долю. Доля государства в совокупном уставном капитале всех коммерческих банков на 1 января 2009 г. составила всего 0,01% (на 1 января 2008 г. – 19,0%). Сокращение государственной доли в уставных фондах коммерческих банков объясняется тем, что государство достаточно эффективно осуществляет регулирование банковской системы страны через институт лицензирования.

С 2007 г. предусмотрено обязательное первичное публичное размещение на фондовой бирже акций коммерческих банков в размере не менее 25% объема вновь выпускаемых в обращение акций<sup>1</sup>. Эта мера существенно активизировала торговлю банковскими акциями. В настоящее время из 19 эмитентов официального биржевого листинга Республиканской фондовой биржи «Тошкент» 17 являются банками.

Заинтересованность коммерческих банков в эмиссии собственных акций объясняется целым рядом обстоятельств и прежде всего необходимостью формирования пассивов банка. Инфляция, постоянно обесценивающая собственные капиталы, лишает банки возможности привлекать долгосрочные депозиты, поэтому для осуществления относительно долгосрочных вложений банкам во всевозрастающих размерах приходится использовать собственный капитал. Следует отметить также, что увеличение уставного капитала и выпуск дополнительных акций коммерческими банками используется для реструктуризации – изменения долей акционеров. Наконец, существуют требования к минимальному размеру уставного капитала коммерческого банка, а также экономические нормы, установленные для банков соответствующими регулятивными инстанциями (Кабинет министров, Центральный банк), соблюдение которых обязатель-

<sup>1</sup> О мерах по дальнейшему повышению капитализации банков и активизации их участия в инвестиционных процессах по модернизации экономики. Постановление Президента Республики Узбекистан от 12 июля 2007 г. № ПП-670.

но. Так, законодательством установлены минимальные размеры уставного капитала вновь создаваемых банков: для коммерческих банков – 5 млн евро в сумовом эквиваленте, для частных банков<sup>1</sup> – 2,5 млн евро в сумовом эквиваленте.

В республике для создания спроса на банковские акции освобождены на период до 1 января 2010 г. от налогообложения доходы физических лиц, полученные в виде дивидендов по акциям (долям) коммерческих банков.

Значительное место среди банковских ценных бумаг, выпускаемых для формирования своих пассивов, занимают депозитные сертификаты. В отличие от банковских акций выпуск сертификатов позволяет банку на платной основе привлекать заемные средства. В настоящее время наблюдается постепенное увеличение присутствия этих ценных бумаг на фондовом рынке. Вместе с тем недостаточно активно используется банками такой финансовый инструмент, как корпоративные облигации.

Важнейший вопрос функционирования банков на рынке ценных бумаг – осуществление банками функций *инвесторов*. В Узбекистане действуют ограничения деятельности банков на рынке ценных бумаг в качестве инвесторов. В частности, банки могут осуществлять вложения в ценные бумаги при условии, что размер вложений банка:

а) в уставный капитал одного предприятия, а также в другие ценные бумаги этого предприятия не должен превышать 15% регулятивного капитала банка первого уровня<sup>2</sup>;

б) в уставный капитал и другие ценные бумаги всех эмитентов не должен превышать 50% регулятивного капитала банка первого уровня;

в) в негосударственные ценные бумаги для куп-

ли-продажи не должен превышать 25% регулятивного капитала банка первого уровня.

Банки не вправе участвовать в уставном капитале других банков (за исключением случаев создания банков с участием иностранного капитала и дочерних банков), а также в уставном фонде юридического лица, владеющего 10 и более процентами уставного капитала банка. Банк не может прямо или косвенно (через дочерние предприятия) владеть более чем 26% уставного фонда юридического лица за исключением случаев участия банков в уставном фонде страховых и лизинговых организаций, небанковских кредитных организаций, а также юридических лиц, являющихся частью инфраструктуры финансового рынка либо оказывающих банкам информационные и консультационные услуги; участия банков в уставном фонде организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг; участия в приобретении в установленном порядке акций приватизируемых предприятий в размере до 50% их выпуска на первичном рынке ценных бумаг.

При приобретении банком доли участия в уставном фонде юридического лица свыше 26% либо при заключении договора, позволяющего банку прямо или косвенно оказывать значительное влияние на деятельность этого юридического лица, банк обязан направить соответствующее письменное уведомление в Центральный банк Республики Узбекистан<sup>1</sup>.

С позиций фондовых операций главным объектом инвестирования банков Узбекистана до последнего времени являлись государственные ценные бумаги, которые позволяли банкам получать гарантированный доход. В настоящее время с точки зрения эффективности этот вид инвестиций для банков утратил свое значение из-за низкой доходности государственных ценных бумаг (5 – 6% годовых при ставке рефинансирования 14% годовых). Второй по значимости объект инвестирования, но имеющий наибольшие перспективы, – акции приватизированных предприятий, которые приобретаются для получения доходов в виде дивидендов и прироста курсовой стоимости, а также для дальнейшей перепродажи по более высокой цене. Определенную часть инвестиционного портфеля каждого банка составляют паи и доли, внесенные банком в совместные и дочерние предприятия. Доход на эти вложения может быть весьма значительным. Являясь учредителями различных рыночных структур, банки вкладывают в них значительные средства. Например, банки могут быть учредителями профессиональных участников фондового рынка, бирж. Многие банки Узбекистана до последнего времени являются учредителями одного или даже нескольких профессиональных участников рынка ценных бумаг различного профиля – инвестиционных посредников, депозитари-

<sup>1</sup> В соответствии с Положением Центрального банка Республики Узбекистан «О порядке регистрации и лицензирования банков», зарегистрированного Министерством юстиции Республики Узбекистан 11 февраля 1999 г. за № 630, «Банк – юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, имеющее лицензию Центрального банка...». Таким образом, все банки республики, кроме Центрального банка, являются коммерческими банками. Частным называется банк, в котором не менее 50% уставного капитала принадлежит физическим лицам, остальная его часть принадлежит негосударственным юридическим лицам. Частные банки составляют 26% всех коммерческих банков страны.

<sup>2</sup> Согласно законодательству Узбекистана капитал банка первого уровня включает: а) простые акции, полностью оплаченные и выпущенные в обращение; б) некумулятивные бессрочные привилегированные акции; в) добавленный капитал (излишки капитала) – превышение рыночной стоимости обыкновенных или привилегированных акций над их номинальной стоимостью; г) нераспределенную прибыль; д) долю меньшинства владельцев акций в акционерных счетах консолидированных предприятий; е) резерв на девальвацию, образуемый за счет переоценки валютных активов банка, эквивалентных валютной части его уставного капитала (*Прим. автора*).

<sup>1</sup> Положение о требованиях по проведению коммерческими банками операций с ценными бумагами. Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 19 декабря 1998 г. за № 571.

ев и т. д. В Узбекистане банкам разрешено быть учредителями институциональных инвесторов. Банки также осуществляют операции по андеррайтингу.

Важнейшим событием прошедшего года, связанным с повышением роли банков на фондовом рынке Узбекистана, стали президентские меры по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики<sup>1</sup>. Банкам республики рекомендовано приобретать в собственность производственные предприятия, объявленные банкротами, обеспечивать их финансовое оздоровление и перепродавать затем стратегическим инвесторам. На первый взгляд может показаться, что эта мера достаточно рискованная, ведь одной из причин кризиса 1929 г. в Соединенных Штатах как раз и стало чрезмерное участие банков в кредитовании своих «дочек». Однако, во-первых, эта ошибка достаточно хорошо известна, чтобы ее повторять. Во-вторых, концепция участия банков в промышленном капитале состоит не в оказании помощи промышленности на уровне кредитования, а в приобретении банками промышленных предприятий, их технологической модернизации и последующей реализации стратегическим инвесторам по рыночной стоимости.

Увеличение минимального уставного фонда в акционерном обществе приведет к увеличению доли банковского капитала в общем акционерном капитале страны, а участие в приобретении и последующей продаже предприятий-банкротов активизирует выполнение банками комиссионных операций и еще более усилит их позиции на фондовом рынке.

Важное место среди комиссионных операций коммерческих банков занимают посреднические операции на рынке ценных бумаг. Эта функция закрепилась за банками очень давно. Причем на рынке посреднических услуг банки оказались в наиболее выгодном положении, поскольку до настоящего времени на рынки ГКО, облигаций Центрального банка и значительных обязательств доступ открыт только коммерческим банкам.

В Узбекистане отсутствует законодательно зафиксированное разграничение банков на коммерческие и инвестиционные, поэтому коммерческие банки свободно выполняют функции, которые присущи профессиональным участникам фондового рынка. В соответствии с законодательством коммерческие банки, имеющие лицензии на осуществление банковской деятельности, вправе осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника, управляющего инвестиционными активами, и инвестиционного консультанта. При этом получение коммерческими банками

отдельной лицензии на осуществление указанных видов деятельности не требуется<sup>1</sup>.

С развитием рынка корпоративных облигаций отдельные банки Узбекистана начали активно работать в области первичного распространения этих ценных бумаг как посредники в организации их выпуска и первичном размещении.

В ближайшей перспективе, с нашей точки зрения, банкам Республики Узбекистан следовало бы ориентироваться на развитие таких неосвоенных ими видов комиссионных операций, как инвестиционное и финансовое консультирование, депозитарное обслуживание, трастовые услуги, распоряжение активами, агентские услуги. Все вышперечисленные операции коммерческие банки республики пока не выполняют, уступая первенство небанковским организациям, хотя отмеченные операции могли бы быть в последующем существенной доходной статьей банков.

К числу наиболее важных предпосылок дальнейшей активизации банков на рынке ценных бумаг можно отнести: стабильное финансовое положение банков и высокую доходность банковских операций, позволяющие им отвлекать значительные финансовые ресурсы на освоение новых видов банковских услуг, каковыми являются многие операции с ценными бумагами; имеющийся у банков технический, информационный и кадровый потенциал; широкую сеть филиалов и клиентскую базу, превращающие их в наиболее дееспособных участников рынка ценных бумаг; усиливающуюся конкуренцию между банками и другими финансово-кредитными институтами; снижение прибыльности многих традиционных банковских услуг (кредитование, валютно-финансовые, агентские операции), заставляющие банки перемещать центр своей активности в сферу рынка ценных бумаг.

Используя свой колоссальный потенциал, а также то, что на современном этапе банки не могут выполнять свои прямые функции без участия в том или ином качестве в деятельности рынка ценных бумаг, банки Узбекистана занимают все более важное место на этом рынке, как в качестве его непосредственного участника, так и в качестве важного вспомогательного института общей инфраструктуры фондового рынка, формирующего благоприятные условия для развития торговли ценными бумагами в целом.

Очевидно, в дальнейшем, с развитием рынка ценных бумаг Республики Узбекистан, позиции банков в этой сфере будут усиливаться. Возрастающее внимание коммерческих банков к операциям на рынке ценных бумаг обусловлено усиливающейся потребностью национальной экономики в инвестициях, без которых невозможны глубокая перестройка общественного производства, дальнейшее наращивание экспортного потенциала и повышение жизненного уровня населения. ■

<sup>1</sup> О мерах по дальнейшему повышению финансовой устойчивости предприятий реального сектора экономики. Указ Президента Республики Узбекистан от 18 ноября 2008 г. № УП-4053.

<sup>1</sup> О мерах по дальнейшему развитию банковской системы и вовлечению свободных денежных средств в банковский оборот. Постановление Президента Республики Узбекистан от 7 ноября 2007 г. № ПП-726.