

# Финансы, банки за рубежом

тома XIV-XV

Украина • Уругвай • Филиппины • Финляндия • Франция  
• Черногория • Чехия • Швейцария • Швеция • Эстония •  
Эфиопия • ЮАР • Япония

*Макроэкономика и госпланирование, госбюджет и госдолги, уровень жизни и социальная политика — перечень экономических обязательств государства в любой стране интересен для участников транснационального бизнеса. Налоги, занятость, пенсии, охрана труда, распространение профессиональных и инфекционных заболеваний. Мозаика тщательно подобранных сообщений из солидных источников дают картину положения дел в каждом государстве, на протяжении многих лет.*

# Финансы, банки за рубежом

тома XIV-XV

[www.polpred.com](http://www.polpred.com)

Использованы материалы Минэкономразвития РФ ([www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru),  
[www.torgpredstvo.ru](http://www.torgpredstvo.ru), [www.exportsupport.ru](http://www.exportsupport.ru), [www.informves.ru](http://www.informves.ru)) и информационных агентств

Финансы, банки за рубежом, тома XIV-XV. Экономика и связи с Россией в 2000-07гг., 232 стр.

© Г.Н. Вачнадзе, июнь. 2008. ISBN 5-900034-43-7.

Проект ПОЛПРЕД: Г. Вачнадзе, А. Грибков, Н. Королева, О. Мишина, Г. Перцева, К. Провалов, К. Сальберг, Т. Стенина, Е. Терехова, Л. Тимофеева, С. Шмаков.

Совет ветеранов МИД РФ. ООО «ПОЛПРЕД Справочники».

119200 Москва, Денежный пер. 32, оф. 405, (495) 747-1121, 244-3541, (985) 784-1084, [info@polpred.com](mailto:info@polpred.com)

Отпечатано в ФГУП «ПИК ВИНТИ», 140010 Люберцы, Октябрьский пр-т 403.

---

## СОДЕРЖАНИЕ

---

<b>Украина</b> .....	3	Банки .....	124
Финансы.....	3	Финконтроль.....	127
<b>Уругвай</b> .....	80	<b>Эстония</b> .....	135
<b>Филиппины</b> .....	81	<b>Эфиопия</b> .....	138
<b>Финляндия</b> .....	82	<b>ЮАР</b> .....	138
Финансы.....	82	Финансы .....	138
Ценные бумаги.....	82	Денежные переводы.....	139
Банки .....	83	Центробанк .....	142
<b>Франция</b> .....	85	<b>Япония</b> .....	145
Банки .....	85	Финансы .....	145
<b>Черногория</b> .....	103	Банки .....	147
<b>Чехия</b> .....	104	Банки с РФ .....	149
<b>Швейцария</b> .....	105	Биржи .....	150
<b>Швеция</b> .....	123		
«Свидфанд» .....	123		

## Украина

### Финансы

Согласно данным Национального банка Украины золотовалютные резервы на 31.12.2006 составили 22256 млн.долл. Всего в 2006г. золотовалютные резервы НБУ увеличились на 14,8%, или на 2862 млн.долл. (за 2005г. золотовалютные резервы НБУ выросли на 103,6%, или на 9870 млн.долл., с 9525 млн.долл. до 19395 млн.долл.).

Доля монетарного золота в резервах на 31.12.2006г. составила 357,73 млн.долл., наличной иностранной валюты — 14,71 млн.долл., другие резервы в инвалюте составили 13354,53 млн.долл.

В декабре сальдо интервенций НБУ на межбанковском валютном рынке было положительным и составило +530,7 млн.долл. Денежная база в Украине в 2006г. увеличилась на 18%, масса — на 35%

Согласно данным НБУ денежная база в Украине в 2006г. увеличилась на 17,5% — до 97,2 млрд. грн. (в 2005г. — на 53,9%), а денежная масса — на 34,7% (в пред.г. — на 49,3%), до 261,4 млрд. грн.

В 2006г. отрицательное сальдо внешнеторгового баланса, которое не в полной мере компенсировалось притоком капитала, обусловило замедление динамики монетарных агрегатов. Это содействовало балансу между товарными потоками и количеством денег в обращении.

Объем наличных средств вне банков в стране в 2006г. увеличился на 24,5% — до 75 млрд. грн. (14,85 млрд.долл.). В структуре денежной массы удельный вес наличных за минувший год уменьшился с 31% до 28,7%. По данным НБУ темпы роста денежной массы в Украине, начиная с 1999г., практически ежегодно превышали 40%.

В то же время согласно оценке специалистов НБУ предложение денег в стране в минувшем году было адекватно спросу, и снижение темпов роста денежной базы и массы не свидетельствует о проведении рестрикционной направленности денежно-кредитной политики.

При этих условиях замедления темпов роста монетарной базы НБУ для поддержания ликвидности банков активно использовал механизм обязательного резервирования: в результате всех корректировок требований к формированию банками обязательных резервов в 2006г. были высвобождены средства на 10 млрд. грн. (1,98 млрд.долл.).

Для поддержки ликвидности банковской системы НБУ в 2006г. осуществил рефинансирование банков на 8,332 млрд. грн., из них 5,573 млрд. грн. — путем предоставления кредитов «овернайт»; 1,358 млрд. грн. — операции прямого РЕПО; 1,008 млрд. грн. — путем предоставления кредитов через тендерный механизм; 378,8 млн. грн. — операции своп, а 14,85 млн. грн. — путем предоставления кредитов под залог имущества физических лиц на средства банковского вклада. Средневзвешенная ставка по всем инструментам рефинансирования в 2006г. составила 11,53%.

В 2006г. центральный банк Украины осуществил операции по мобилизации средств на 6,76 млрд. грн. Общий объем депозитов банков в течение года увеличился на 38,8% — до 184 млрд. грн. (36,4 млрд.долл.). Темпы прироста вкладов населения (45,8% с начала года) опережали темпы прироста депозитов юридических лиц (30,1%). По данным НБУ, удельный вес долгосрочных депози-

тов в общем объеме депозитов увеличился в 2006г. с 38,5% до 43,7%.

Кредитные вложения банков увеличились в 2006г. на 71% — до 245,3 млрд. грн., кредиты физическим лицам возрастали большими темпами (в 2,3 раза), чем объемы кредитов, предоставленных юридическим лицам (на 51,8%). Удельный вес долгосрочных кредитов в общем объеме кредитов в 2006г. увеличился с 60,3% до 63,9%.

По данным НБУ средневзвешенная ставка по кредитам в национальной валюте в 2006г. уменьшилась с 16,4% до 15,1%, в иностранной — с 11,7% до 11,5%. Средневзвешенная ставка по депозитам в гривне уменьшилась с 8,1% до 7,9%, в иностранной валюте — с 6,9% до 6,1%.

В 2006г. официальный курс гривны к доллару оставался без изменений — 5,05 гривны. В начале января курсовая динамика также не изменилась. Напомним, что в 2005г. курс гривны возрос на 4,8% — с 5,3054 гривны за доллар. Учитывая значительные объемы валютных резервов, в 2007г. существенное обесценение или подорожание национальной валюты к базовой валюте (доллару) не ожидается. В Основных принципах денежно-кредитной политики Украины на 2007г. курс гривны к доллару США предусмотрен в пределах 4,95-5,25 гривны за доллар.

После резкого снижения в ноябре, официальный курс гривны к евро в декабре стабилизировался. В течение месяца он снизился лишь на 0,1%, составив 6,65 гривны за евро, а по состоянию на 22 янв. — 6,54 гривны за евро. Правда, согласно прогнозам, постепенный рост евро будет продолжаться в течение 2007г., а возможно, и в более долгосрочной перспективе.

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Национальный банк Украины провел ревальвацию гривны, изменив ее официальный курс к долл. США с 5,05 до 4,85 гривен за 1 долл. Такой курс будет установлен с сегодняшнего дня. В Основных принципах денежно-кредитной политики на 2008г. коридор официального курса гривны установлен в рамках 4,95-5,25 грн. за 1 долл. Сегодня запланировано заседание Совета НБУ, на котором предполагалось рассмотреть вопрос расширения валютного коридора. Официальный курс на уровне 5,05 грн. за доллар США был установлен Нацбанком с 21 апр. 2005г. (тогда гривня сразу укрепилась на 14 копеек) и действует до сегодняшнего дня, не меняясь за все это время. RosInvest.Com, 22.5.2008г.

— Иностранные инвесторы сохраняют высокий интерес к покупке украинских банков, благодаря чему до конца 2008г. доля нерезидентов в совокупном уставном капитале украинских банков может возрасти до 50% с 35% на начало года, сообщил зампредавателя Национального банка Украины (НБУ) Александр Савченко в рамках ежегодного заседания управляющих ЕБРР в Киеве в понедельник.

«Мы приглашаем и создаем благоприятные условия для прихода инвесторов: (сейчас — ИФ) 35% — иностранный капитал, и эта цифра, наверное, увеличится до 50% в этом году», — сказал он.

По его словам, интерес к Украине настолько велик, что украинские банки являются одними из самых дорогих в мире при сделках купли-продажи. «Мы знаем, что 20-30 средних и крупных иност-

ранных инвесторов стоят в очереди, чтобы купить», — добавил А.Савченко.

Он отметил, что благодаря значительному присутствию иностранного капитала в банковской системе страны влияние международного финансового кризиса на нее было существенно уменьшено. Интерфакс, 20.5.2008г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) намерен выйти из состава акционеров Прокредит банка (Киев), продав 19,999% акций крупнейшему акционеру украинского банка — ProCredit Holding AG, сообщила и. о. председателя правления Прокредит банка Зузанне Декер.

«ЕБРР планирует выйти из состава акционеров банка. Решение уже принято ЕБРР. ProCredit Holding AG консолидирует пакет. До конца года, может быть, раньше, процедура оформления сделки будет завершена», — сказала она.

При этом З.Декер отметила, на этапе создания Прокредит банка предусматривалось, что ProCredit Holding будет постепенно концентрировать пакет.

ProCredit Holding в окт. 2005г. сконцентрировал 60% акций Прокредит банка за счет покупки двух 20%-ных пакетов акций, принадлежащих KfW и Международной финансовой корпорации.

Прокредит банк (прежнее название — Микрофинансовый банк) основан в 2001г., специализируется на кредитовании малого и среднего бизнеса. По данным банка, на 1 апр. 2008г. его акционерами являлись Европейский банк реконструкции и развития (19,999%), Western NIS Enterprise Fund (20%), ProCredit Holding AG (60,001%).

Прокредит банк по итогам I пол. 2007г. занял 203 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 39 место среди украинских банков. Интерфакс, 19.5.2008г.

— Присутствие иностранного капитала в банковском секторе Украины достигло 50%, сообщил исполнительный директор по экономическим вопросам Национального банка Украины Игорь Шумило. «Мы рассматриваем как элемент достаточной обеспеченности и стойкости банковской системы активный приход иностранных инвесторов, иностранных банков. Причем из разных стран. Эти банки, насколько нам известно, еще не были участниками тех кризисных событий, которые происходили и происходят на международных финансовых рынках», — подчеркнул И.Шумило в ходе Международного инвестиционного форума в субботу.

При этом, по его словам, высокий уровень диверсификации иностранного присутствия в банковском секторе повышает его устойчивость в целом. Он сообщил также, что доходность активов в украинском банковском секторе находится на уровне 1,36%, а доходность капитала в разные годы колеблется между 11% и 12%. Интерфакс, 19.5.2008г.

— Национальный банк Украины может изменить официальный курс гривны, который с апр. 2005г. поддерживался банком на неизменном уровне в 5,05 гривны за доллар, сообщил глава Нацбанка (НБУ) Владимир Стельмах. «Официальный курс надо пересматривать, потому что он уже стал диссонансом реальности», — сказал В.Стельмах журналистам в субботу, дав понять, что речь может идти о переходе к плавающему курсу валюты и отказе ЦБ от интервенций на рынке.

По его словам, много факторов говорят в пользу изменения официального курса (курс гривны на межбанковском рынке с начала года вырос на 5% и достиг 4,74/\$1). При этом он отметил хорошее состояние платежного баланса, который поддерживается позитивной динамикой по счету финансовых операций.

В.Стельмах подчеркнул, что курсовые ориентиры, утвержденные советом НБУ (4,95-5,25 грн за \$1 — ИФ) не являются ключевыми аргументами при определении масштаба изменения курса. Он не назвал срок, когда правление НБУ рассмотрит вопрос изменения официального курса.

Глава НБУ также сообщил, что центральный банк, возможно, в будущем не будет выкупать избыточное предложение долл. на межбанковском рынке. «Если введем плавающий курс, то не будем выходить (на рынок с интервенциями — ИФ). У нас будет тогда главным инструментом монетарная политика», — добавил он.

Как сообщил первый заместитель главы НБУ Анатолий Шаповалов, с начала года положительное saldo интервенций Нацбанка на межбанковском валютном рынке составило 868 млн.долл.

В Нацбанке также считают, что пока нет смысла менять уровень учетной ставки. «А куда же ее еще повышать. Эта ставка эффекта озвучивания», — подчеркнул глава НБУ.

При этом, по его словам, объективный уровень ставок по активным операциям НБУ показали результаты аукционов по рефинансированию банков — 17%. «Учетную ставку пока трогать не будем», — уточнил А.Шаповалов.

Официальный курс Нацбанка на 19 мая — 5,05 грн./\$1. Эксперты считают, что ревальвация гривны может способствовать снижению темпов инфляции, которая в янв.-апр. составила 13,1% (в годовом исчислении — 30,2%).

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) также видит потенциал усиления курса украинской гривны, сообщил главный экономист ЕБРР Эрик Берглоф (Erik Berglof).

«Цены на сталь удивительно устойчивы и это, конечно, станет поддерживающим фактором в том, что касается экспортных поступлений в Украину в течение некоторого времени. В то же время это создает соответствующую нагрузку на украинскую валюту. Хотя в краткосрочной перспективе гривна, скорее всего, будет увеличиваться в цене, но в долгосрочной перспективе возникнет давление вниз», — сказал Э.Берглоф.

Главный экономист ЕБРР отметил, что банк поддерживает Национальный банк в вопросе повышения подвижности курса. Кроме того, эксперт выразил мнение, что властям страны необходимо продолжить борьбу с инфляцией для того, чтобы хотя бы сохранить ее на текущем уровне. «Самая острая проблема для вас — это инфляция. К сожалению, она продолжает расти», — констатировал Э.Берглоф.

Относительно ситуации в банковском секторе страны главный экономист ЕБРР сказал, что многие украинские банки оказались в сложной ситуации, и властям необходимо оказать поддержку, в первую очередь, тем кредитно-финансовым учреждениям, которые не имеют доступа к внешним кредитным линиям.

«Если взглянуть на ваш регион, то воздействие кризиса ликвидности пока не было крайне ост-

рым. Мы видим определенное замедление, но оно не очень радикально. Ситуация для многих украинских банков оказалась очень сложной — особенно у тех, которые не имеют доступа к ресурсам главных финансовых организаций. Надо поддерживать, в первую очередь, те частные банки, которые по каким-либо причинам не имеют доступа к кредитным линиям из-за рубежа. В долгосрочной перспективе это будет иметь положительное влияние», — сказал Э.Берглоф. Интерфакс, 19.5.2008г.

— Международное рейтинговое агентство Fitch изменило прогноз рейтингов девяти украинских банков на «стабильный» с «позитивного», сообщается в пресс-релизе агентства. При этом Fitch подтвердило рейтинги этих банков.

Изменение прогноза рейтингов банков последовало за пересмотром прогноза долгосрочных рейтингов дефолта эмитента (РДЭ) Украины в иностранной и национальной валюте ВВ-» на «стабильный» с «позитивного».

Рейтинги приведены ниже.

ОАО «Сведбанк»: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте — ВВ-», в национальной валюте — ВВ, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D/E, долгосрочный рейтинг по национальной шкале — ААА(ukr)».

Банк «Форум»: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте ВВ-», в национальной валюте — ВВ, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D/E.

ПроКредит Банк: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте -ВВ-», в национальной валюте — ВВ, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, в национальной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D, долгосрочный рейтинг по национальной шкале -ААА(ukr)».

ОАО «ВТБ Банк (Украина)»: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте — ВВ-», в национальной валюте — ВВ, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D/E, долгосрочный рейтинг по национальной шкале — ААА(ukr)».

АКИБ УкрСиббанк: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте — ВВ-», в национальной валюте — ВВ, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D, долгосрочный рейтинг по национальной шкале — ААА(ukr)».

Укрсоцбанк: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте ВВ-», в национальной валюте — ВВ, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D.

ОАО «Государственный ошадный банк Украины (Ошадбанк)»: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте — ВВ-», в национальной валюте — ВВ-», краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D, уровень поддержки долгосрочного РДЭ — ВВ-», долгосрочный рейтинг по национальной шкале — АА(ukr)».

ОАО «Государственный экспортно-импортный банк Украины» (Укрэксимбанк): долгосрочный РДЭ в иностранной валюте — ВВ-» (ВВ минус), краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — D, уровень поддержки долгосрочного РДЭ -ВВ-

», долгосрочный рейтинг по национальной шкале — АА(ukr)».

ЗАО «Приватбанк»: долгосрочный РДЭ в иностранной валюте -В, краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — В, рейтинг поддержки — «4», индивидуальный рейтинг — D, уровень поддержки долгосрочного РДЭ — В.

Изменение прогноза РДЭ Сведбанка, банка «Форум», ПроКредит Банка, ВТБ Банка (Украина), УкрСиббанка и Укрсоцбанка отражает сокращение потенциала пересмотра странового потолка Украины (текущий уровень — ВВ-»), о чем свидетельствует изменение прогноза долгосрочных РДЭ Украины.

Страновой потолок Украины ограничивает степень, в которой поддержка со стороны акционеров этих банков может учитываться в их долгосрочных РДЭ в иностранной валюте, а их долгосрочные РДЭ в национальной валюте также принимают во внимание страновые риски Украины.

Сведбанк находится в 100-процентной собственности Swedbank AB, контрольный пакет в банке «Форум» (60%+1 акция) принадлежит немецкому банку Commerzbank AG, 60-процентная доля в ПроКредит Банке принадлежит немецкому ProCredit Holding AG, ВТБ Банк (Украина) находится почти в 100-процентной собственности российского ВТБ, 51% акций УкрСиббанка принадлежит французскому банку BNP Paribas, а долей в Укрсоцбанке в 94,2% владеет итальянский банк UniCredit.

Долгосрочные и краткосрочные РДЭ и рейтинги поддержки этих банков учитывают умеренную вероятность предоставления поддержки со стороны их мажоритарных акционеров в случае необходимости, отмечается в пресс-релизе агентства.

Изменение прогноза долгосрочных РДЭ Ошадбанка, Укрэксимбанка и Приватбанка отражает снижение вероятности улучшения способности государства предоставить поддержку в случае необходимости, о чем свидетельствует изменение прогноза долгосрочным РДЭ страны.

Долгосрочные и краткосрочные РДЭ и рейтинги поддержки Ошадбанка и Укрэксимбанка принимают во внимание мнение Fitch об очень высокой готовности украинских властей предоставить поддержку этим банкам в случае необходимости, хотя способность предоставить такую поддержку является менее определенной, о чем свидетельствуют долгосрочные РДЭ Украины ВВ-».

Ошадбанк и Укрэксимбанк находятся в 100-процентной собственности государства (в лице кабинета министров).

Долгосрочный и краткосрочный РДЭ и рейтинг поддержки Приватбанка отражают мнение Fitch, что власти Украины, вероятно, будут иметь высокую готовность оказать поддержку банку в случае необходимости по причине размера банка и его значимости для украинского банковского сектора. Приватбанк является крупнейшим банком страны (находящимся в частной собственности, на его долю приходится 9% активов сектора и 14% депозитов физических лиц. В то же время Fitch вновь отмечает ограниченные возможности властей по предоставлению поддержки в случае необходимости, о чем свидетельствуют долгосрочные РДЭ Украины ВВ-». Интерфакс, 15.5.2008г.

— Министерство финансов Украины перечислило 23,6 млн.долл. по первому купону десятилет-

них еврооблигаций, размещенных в нояб. 2007г. объемом 700 млн.долл. «Выплата осуществлена своевременно и в полном объеме», — сообщили в минфине.

Проценты по облигациям выплачиваются дважды в год — 14 мая и 14 нояб., дата погашения займа — 14 нояб. 2017г.

В прошлом году Украина дважды выходила на рынок внешних заимствований: в июне она разместила пятилетние еврооблигации на 500 млн.долл. под 6,385% годовых, в нояб. — 10-летние евробонды на 700 млн.долл. под 6,75% годовых. Лид-менеджерами в обоих случаях выступали Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило еврооблигациям Украины на 700 млн.долл. рейтинг приоритетного необеспеченного долга «BB-». Агентство Fitch Ratings присвоило этим евробондам также рейтинг BB-». Интерфакс, 14.5.2008г.

— Инвестиционная группа «АнтантаПиоглобал» приобрела блокирующий пакет акций украинской инвестиционной компании «Украинский фондовый центр», говорится в пресс-релизе российской инвестгруппы. Как сообщили в пресс-службе «АнтантыПиоглобал», акции были выкуплены у менеджмента компании, средства направлены на развитие «Украинского фондового центра». По экспертным оценкам, стоимость блока пакета украинской компании составляет 15-17 млн.долл.

Компания «Украинский фондовый центр» была создана в 2003г. По итогам 2007г. ее оборот превысил 100 млн.долл. Компания обладает всеми необходимыми лицензиями для работы на украинском фондовом рынке, специализируется на операциях с ценными бумагами компаний средней и малой капитализации, а также проводит аналитические разработки.

По словам главы «АнтантыПиоглобал» Евгения Когана, украинский рынок представляет большой интерес в связи с быстрыми темпами развития, так, за прошлый год индекс ПФТС вырос на 135%.

Ранее сообщалось, что в начале этого года в Киеве открылся офис компании по управлению активами «ПИО Глобал Украина», которая входит в инвестгруппу «АнтантаПиоглобал». Интерфакс, 13.5.2008г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) предоставит Райффайзен Банку Аваль (Киев), второму по величине украинскому банку, субординированный кредит и кредит для развития ипотеки на 125 млн.долл.

Как сообщили в представительстве ЕБРР, такое решение одобрил накануне совет директоров Европейского банка реконструкции и развития. Субординированный кредит объемом до 75 млн.долл. будет выдан на срок до 10 лет, ипотечный кредит на сумму до 50 млн.долл. — на срок до 7 лет.

Ставки по кредитам пока не разглашаются.

ОАО «Райффайзен Банк Аваль» (ранее — банк «Аваль») основано в 1992г. Крупнейшим акционером банка на 1 апр. 2008г. являлся Raiffeisen International Bank-Holding AG (95,68%). Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2008г. по размеру активов Райффайзен Банк Аваль занимал 2 место среди 175 украинских банков.

Райффайзен Банк Аваль по итогам I пол. 2007г. занял 21 место по объему активов среди банков

СНГ и 2 место среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

ЕБРР является крупнейшим финансовым инвестором на Украине: по данным на янв. 2008г. банк взял обязательства относительно предоставления инвестиций на сумму свыше 3,3 млрд. евро в рамках более 163 проектов. ЕБРР в 2007г. вложил в украинскую экономику 647 млн. евро, что на 19% меньше, чем в 2006г. В 2008г. банк может вложить в проекты на Украине 1 млрд.долл.

ЕБРР уже осуществлял несколько проектов с Райффайзен Банком Аваль, в частности, летом 2006г. он открыл ему кредитную линию на 50 млн.долл. для поддержки малого и среднего бизнеса. Интерфакс, 13.5.2008г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) предоставит Укрсоцбанку (Киев) долгосрочный кредит на 65 млн.долл. для финансирования ипотечных операций. Как сообщили в представительстве ЕБРР, такое решение в понедельник одобрил совет директоров ЕБРР.

Параметры кредита пока не разглашаются.

Укрсоцбанк основан в 1990г. UniCredit Group в янв. 2007г. завершила приобретение 94,2% акционерного капитала Укрсоцбанка за 1,525 млрд. евро.

По итогам I пол. 2007г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 4 место среди украинских банков. Интерфакс, 13.5.2008г.

— Международная финансовая корпорация (IFC) открыла Райффайзен Банку Аваль (Киев) кредитную линию в 30 млн.долл. в рамках международной программы торгового финансирования IFC, сообщается в пресс-релизе корпорации.

«Райффайзен Банк Аваль стал первым банком-эмитентом на Украине, который присоединился к международной программе торгового финансирования IFC. Линия торгового финансирования IFC в 30 млн.долл., предоставленная Райффайзен Банку Аваль, поможет поддержать корпоративных клиентов, а также малый и средний бизнес на Украине», — говорится в пресс-релизе.

Международная программа торгового финансирования IFC поддерживает предпринимателей в странах, где внешняя торговля ограничена: программа предлагает банкам гарантии, которые позволяют им предоставлять предприятиям торговое финансирование.

«Райффайзен Банк Аваль присоединился к международной программе торгового финансирования IFC. Через банки, участвующие в нашей программе, у нас есть возможность охватить рынки, где пока что недостаточно таких услуг, и помочь предпринимателям, у которых ограничен доступ к финансовым ресурсам», — приводятся в пресс-релизе слова директора международных финансовых рынков IFC Джорджины Бейкер (Georgina Baker).

Участие в международной программе торгового финансирования IFC принимают более 200 банков из разных стран. С 2005г. в рамках программы торгового финансирования IFC было подписано 2,5 тыс. торговых соглашений, по которым предоставлены гарантии на 2 млрд.долл.

Украина стала акционером и членом IFC в 1993г. На 15 марта 2008г. IFC инвестировала \$886,7 млн. в 38 проектов на Украине. IFC реализует про-

екты в финансовом, аграрном, топливно-энергетическом секторах, а также в сфере услуг, розничной торговле, индустрии строительных материалов. IFC также реализует на Украине консультативные программы по развитию лизинга, агробизнеса, ипотечного финансирования и улучшения делового климата.

Райффайзен Банк Аваль (ранее — банк «Аваль») основан в 1992г. Крупнейшим акционером банка на 1 апр. 2008г. являлся Raiffeisen International Bank-Holding AG (95,68%). Интерфакс, 8.5.2008г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) планирует в мае 2008г. завершить сделку по приобретению пакета акций одного из украинских банков, сообщил директор ЕБРР на Украине Камен Захариев журналистам в среду в Киеве.

«Я на 99% уверен, что мы войдем в уставный капитал, как минимум, одного украинского банка. Возможно, соответствующее соглашение будет подписано уже на следующей неделе», — сказал он.

К.Захариев не уточнил название банка, но отметил, что он входит в 20-ку крупнейших банковских учреждений Украины и имеет в составе своих акционеров иностранную компанию. По словам К.Захариева, речь идет о приобретении ЕБРР от 5% до 20% акций украинского банка.

Он также сообщил, что во II пол. ЕБРР намерен инвестировать средства в средние украинские банки, не исключив вхождение ЕБРР в уставный капитал одного из таких банков.

В нояб. 2007г. представители международной банковской группы SEB заявили о достижении договоренности с ЕБРР о продаже 10% акций ОАО «СЕБ Банк» (Киев), которое на 1 янв. 2008г. по размеру общих активов занимало 56 место среди 175 действовавших в стране банков. Интерфакс, 7.5.2008г.

— Национальный депозитарий Украины (НДУ, Киев) и Центральный московский депозитарий (ЦМД) подписали договор об установлении корреспондентских отношений, сообщается в пресс-релизе украинского депозитария. «Подписание данного договора — еще одна возможность для выхода украинских ценных бумаг на иностранные финансовые рынки», — отмечается в сообщении.

НДУ ранее установил корреспондентские отношения с депозитарием Росбанка и специализированным депозитарием «Инфинитум» (Москва), а также с Центральным депозитарием Австрии (ОеКВ).

Национальный депозитарий Украины с уставным капиталом 5 млн. гривен создан весной 1999г. в соответствии с законом «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине». Исключительными функциями НДУ, согласно закону, являются стандартизация, кодификация и установление отношений с иностранными депозитариями. Государству принадлежит 86% уставного капитала НДУ.

В 2006г. Нацдепозитарий Украины начал предоставлять коммерческие депозитарные услуги и увеличил уставный капитал до 30 млн. грн. Между тем по объему обслуживаемых активов НДУ пока существенно уступает созданному намного ранее коммерческому депозитарию МФС.

Основной проблемой при приобретении украинскими юридическими и физическими лицами иностранных ценных бумаг является необходи-

мость получения индивидуальных разрешений Национального банка Украины. Интерфакс, 6.5.2008г.

— Власти Украины неизбежно пойдут на повышение подвижности курса нацвалюты — гривны. Такое мнение высказала замминистра экономики страны Ирина Крючкова в интервью украинскому журналу «Контракты». «Мы стоим на пороге, за которым Национальный банк Украины (НБУ), наконец, отпустит курс гривны в полусвободное плавание в валютном коридоре. Другого выхода нет, и все это понимают», — заявила она.

Глава НБУ Владимир Стельмах в конце апр. заявлял, что официальный курс гривны изменится, следуя за рыночными тенденциями. При этом он отмечал, что формирование оптимального значения курса нацвалюты окажет существенное влияние на цены.

НБУ удерживает официальный курс гривны на неизменном уровне с весны 2005г. — 5,05 грн./\$1. Утвержденные советом НБУ «Основные принципы денежно-кредитной политики Украины на 2008г.» предусматривают, что в текущем году курс гривны не выйдет за пределы 4,95-5,25 грн./\$1.

Заместитель главы минэкономики также сообщила, что уже подведены первые итоги реализации совместного плана НБУ, минфина и минэкономики по противодействию инфляции.

«Почему-то не в полной мере реализована идея с продуктовыми интервенциями. Госкомрезерв подготовил для этого дешевое зерно. Мы предусматривали, что области закупят его, выпекут социальный хлеб, но из регионов поступили заявки только на 10% общего объема резервного зерна. Почему нет полноценных заявок со стороны администраций, пока что непонятно», — отметила И.Крючкова.

По ее информации, среди реализуемых антиинфляционных мероприятий — исполнение госбюджета с профицитом, приведение тарифов в жилищно-коммунальном хозяйстве к обоснованному уровню, открытие границ для ввоза в страну продуктов питания из-за рубежа.

Инфляция на Украине в янв.-марте составила 9,7% при правительственном прогнозе в целом на год — 9,6%. Кабинет министров Украины предполагает, что инфляция в апр. составила менее 3%, тогда как в марте она достигла 3,8%.

Заместитель главы минэкономики также подчеркнула, что одним из факторов, содействующих инфляции, на который правительство не может повлиять, является рост кредитования населения.

«Вероятно, НБУ необходимо найти способы стимулировать банки перенаправить кредиты, которые сейчас направляются на потребление, в производственную сферу», — отметила И.Крючкова. Интерфакс, 6.5.2008г.

— Крупнейший на Украине Приватбанк (Днепропетровск) намерен увеличить уставный капитал на 34% — до 5 млрд. 684,9 млн. гривен путем конвертации акций действующего номинала в акции большей номинальной стоимости, говорится в сообщении банка. Номинал обыкновенных акций, составляющий в настоящее время 34,45 грн., планируется увеличить до 134,45 грн.

Вопрос об увеличении уставного капитала в результате изменения номинала ценных бумаг за счет реинвестирования дивидендов вынесен на рассмотрение собрания акционеров Приватбанка



17 мая. Кроме того, акционеры ЗАО «Приватбанк» на собрании рассмотрят вопрос об изменении его организационно-правовой формы.

За I кв. 2008г. банк увеличил активы на 7,9% — до 60,667 млрд. грн., кредитный портфель — на 23,2%, до 51,355 млрд. грн. Чистая прибыль увеличилась по сравнению с янв.-мартом 2007г. в 2,9 раза и составила 354,682 млн. грн.

Основными акционерами являются Геннадий Боголюбов и Игорь Коломойский (по 45,79%).

Приватбанк по итогам I пол. 2007г. занял 17 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 6.5.2008г.

— Высокая кредитная активность украинских банков несет риски, способные повлиять на стабильность нацвалюты в будущем, сообщается в монетарном обзоре Национального банка Украины (НБУ) за первый квартал 2008г.

«Высокие темпы кредитования ограниченно влияли на инфляционные процессы (в I кв. — ИФ). Однако активная кредитная деятельность банков (особенно на рынке потребительских кредитов) закладывает риски на будущее, связанные с накоплением финансовых дисбалансов и ухудшением качества кредитного портфеля. В случае реализации эти риски могут повлиять и на стабильность национальной валюты», — отмечается в обзоре.

По информации Нацбанка, по итогам I кв. в структуре кредитов на долю долгосрочных займов приходилось 68%, тогда как в структуре депозитов доля долгосрочных вложений составляла 46,4%.

В целом, по данным НБУ, в I кв. общий объем кредитных вложений увеличился на 12,6% (в I кв. 2007г. — на 11,2%) — до 475,3 млрд. гривен. Объем кредитов населению вырос на 14,4% — до 175,2 млрд. грн. При этом общий объем депозитов в янв.-марте 2008г. возрос на 7,7% — до 301,6 млрд. грн., депозиты физлиц увеличились на 9,6% — до 180,3 млрд. грн.

В обзоре также отмечается, что кризисные проявления на международных финансовых рынках усилили внешние риски для денежно-кредитного рынка Украины, но вместе с тем улучшили валютную структуру кредитного портфеля и подтолкнули украинские банки к более активному привлечению средств на внутреннем рынке.

«В I кв. 2008г. произошли позитивные изменения в валютной структуре кредитов. Так, объем кредитов, предоставленных в иностранной валюте, увеличился лишь на 11,7%, в то время как в национальной валюте — на 13,5%. (.) Обозначенные подвижки в валютной структуре кредитов связаны с влиянием кризисных событий на внешних рынках, что уменьшило возможности отечественных банков относительно привлечения средств за границей», — говорится в документе.

По оценкам НБУ, решение властей осуществлять компенсационные выплаты вкладчикам Сбербанка бывшего СССР в иностранной валюте стало причиной высоких темпов роста депозитов в инвалюте. «Вложения в инвалюте возрастали большими темпами (11%), чем депозиты в гривне (6%), следствием чего было увеличение в I кв. 2008г. уровня долларизации с 22,8% до 24,05%. На такую динамику валютной структуры депозитов повлияло решение осуществлять выплаты по обесцененным сбережениям Сбербанка СССР в инвалюте и

усиление инфляционных ожиданий», — заявляет Нацбанк.

В обзоре также отмечается, что денежно-кредитная политика НБУ в янв.-марте была сдержанной, что стало причиной увеличения стоимости денег.

По данным Нацбанка, на межбанковском кредитном рынке в марте средневзвешенная ставка выросла до 11,7% годовых (по кредитам «овернайт» — до 11,4%) с 7,6% (7,5%) в фев. и 2,5% (2%) в янв. При этом средневзвешенная ставка по гривневым кредитам в экономику выросла в I кв. до 15,2% годовых, а по депозитам — до 8,9% годовых.

В обзоре также сообщается, что в I кв. общий объем торгов на площадке крупнейшей украинской фондовой биржи ПФТС вырос по сравнению с аналогичным периодом 2007г. в 2,6 раза — до 9,93 млрд. грн.

При этом, за янв.-март от продажи внутренних гособлигаций в госбюджет поступило 388,9 млн. грн., тогда как на погашение и обслуживание таких облигаций было направлено 906,57 млн. грн. На вторичном рынке государственных ценных бумаг, по данным НБУ, объем заключенных сделок за первый квартал 2008г. возрос до 684,45 млн. грн. с 234,25 млн. грн. за аналогичный период прошлого года.

В монетарном обзоре также напоминает, что Основные принципы денежно-кредитной политики на 2008г. предусматривают темпы прироста денежной массы в текущем году на 30-35%, чему будет соответствовать увеличение денежной базы на 24-29%. Вместе с тем, согласно документу, эти ориентиры могут измениться.

Официальный курс на 5 мая — 5,05 грн./\$1. Интерфакс, 5.5.2008г.

— Акционеры ЗАО «Банк НРБ» (Киев) на собрании 29 апр. приняли решение о переименовании кредитно-финансового учреждения в ЗАО «Дочерний банк Сбербанка России», сообщил председатель правления банка Вячеслав Юткин.

«Акционеры приняли решение переименовать банк НРБ в Сбербанк. Полное название — ЗАО «Дочерний банк Сбербанка России», — сказал он. По словам банкира, акционеры также утвердили увеличение уставного капитала в 11,1 раза — до 839,929 млн. гривен — за счет размещения акций дополнительного выпуска.

К 1 апр. 2008г. уставный капитал банка составлял 75,573 млн. грн.

ЗАО «Банк НРБ» основано в 2001г. По данным банка, на 1 апр. текущего года его единственным акционером являлся Сбербанк РФ (ПТС: SBER).

По итогам I пол. 2007г. банк НРБ занял 255 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 45 место среди украинских банков. Интерфакс, 5.5.2008г.

— Самую редкую награду Украины — Орден рыцарей Железного креста армии Украинской народной республики времен Гражданской войны выставят на торгах аукционного дома «Знак», сообщил эксперт аукционного дома Илья Горянов.

«Орден рыцарей Железного креста армии Украинской народной республики (Симон Петлюра) — самая редкая награда Украины времен гражданской войны. Ею награждали оставшихся бойцов армии УНР, которые во время Первого Зимнего похода 1919-гг., в тылах — и «белых», и «красных»

— пробирались на территорию Польши», — сказал Горянов.

Этот лот, оцененный в 250 тыс. руб., и другие топ-лоты, можно будет увидеть на предаукционной выставке, которая пройдет в офисе компании пятого мая и продлится до 16 мая. Всего, по словам собеседника агентства, на аукцион будет выставлено более 470 предметов фалеристики, нумизматики и военной истории. «Одним из наиболее интересных лотов, на мой взгляд, является подписание ордена Святого Георгия поручику Григорию Ивановичу Перскому, который стал вторым в истории России человеком, которому была присвоена эта награда», — рассказал Горянов. Уникальный документ оценили в полмиллиона рублей.

Эксперт также отметил знак ордена Св. Анны II степени с «бриллиантами» работы знаменитого ювелира Карла Бланка, выполненный им в 1830г. (предварительная оценка 1 млн. руб.), и звезду ордена Святого Александра Невского алмазной огранки (эстимейт — 1,5 млн. руб.). «Это изысканная вещь, но в России она не очень востребована, т.к. орден сделан западно-европейским мастером. Дело в том, что до середины 50гг. XIXв. ордена Российской империи делались из металла, а звезды — из ткани и серебряной нити, они нашивались на одежду. Европейцы, которых награждали в России, заказывали за границей точные копии звезд, но уже из металла и драгоценных камней», — пояснил эксперт.

Рассказывая про раздел медалей, Горянов добавил, что топ-лотами, на его взгляд, являются три золотые медали, оцененные от 2 млн. до 2,5 млн. руб. «Это очень редкая медаль с изображением Александра Третьего «За спасение погибавших», единственная существующая в золоте медаль «На учреждение Московского воспитательного дома» и медаль «В знак монаршего благоволения», которую давали высшим чиновникам западных окраин Российской Империи, в частных коллекциях существует всего 10 экземпляров этих наград», — пояснил Горянов.

По его словам, в последнее время коллекционеры наградных знаков стали проявлять серьезный интерес к наградам советского периода.

«Некоторые экземпляры оцениваются значительно выше, чем царские наградные знаки. Среди топ-лотов этого раздела стоит отметить знак «Герою октябрьских и январских событий на заводе Арсенал» (эстимейт — 400 тыс. руб.) и знак «Турк-сиб» (предварительная оценка — 150 тыс. руб.), — сообщил эксперт в заключение. РИА «Новости», 4.5.2008г.

— Группа ведущих украинских инвестиционных компаний по итогам встречи с ОАО «Фондовая биржа «РТС» (Москва) в пятницу начала подачу заявок на участие в новой бирже, сообщил глава инвестиционной группы «Инэко» Денис Копылов.

«Компании подали заявки на тот процент, который они хотят. Затем они суммируются, и станет ясна картина. Следующий раз встречаемся после майских праздников», — сказал он.

По словам Д.Копылова, в пятницу подписались 10 компаний, тогда как еще целый ряд подпишутся дополнительно.

Ведущие украинские инвестиционные компании начали переговоры с РТС, неудовлетворенные

качеством услуг биржи ПФТС, которая с начала этого года работает со сбоями и не может запустить полноценный рынок заявок. Для преодоления этих проблем ПФТС в апр. решила рекомендовать провести корпоратизацию биржи, что позволит либо привлечь для ее развития инвестиции нынешних участников, либо стратегического инвестора, однако пока ведущих брокеров не удовлетворяет предлагаемая модель корпоратизации.

В новой бирже РТС будет принадлежать пакет меньше контрольного, ориентировочно, 40%. Согласно украинскому законодательству, учредителями фондовой биржи должны выступить минимум 20 брокеров.

По данным Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, на Украине работает восемь фондовых бирж и одна ТИС, объем торгов на которых в 2007г. составил 36,9 млрд. грн. Крупнейшей биржей на Украине является ПФТС, на которую приходится 87,4% всего организованного рынка. Интерфакс, 28.4.2008г.

— Сумма задекларированных украинскими компаниями и организациями зарубежных активов в 2007г. возросла на 61% по сравнению с 2006г. — до 48,5 млрд. гривен (9,6 млрд.долл.), сообщила пресс-служба Государственной налоговой администрации Украины (ГНАУ).

«За 2007г. сумма задекларированных валютных ценностей, доходов и имущества, которое находится за границей, увеличилась на 29,6 млрд. грн., или на 61%», — говорится в пресс-релизе.

По данным ГНАУ, зарубежные активы по итогам 2007г. задекларировали 2,681 тыс. субъектов хозяйственной деятельности.

В пресс-релизе также отмечается, что в общем объеме задекларированных зарубежных активов, в частности, 91,4% — финансовые вложения. На долю имущества и товаров в общей сумме задекларированных зарубежных активов приходится 4,1%.

По оценке финансового комитета парламента Украины, совокупный объем выведенных из Украины средств в целом составляет 50-80 млрд.долл. Интерфакс, 25.4.2008г.

— Высокое качество выпускаемой продукции ставит Монетный двор Нацбанка Украины (НБУ) в один ряд с лучшими производителями монет в мире, считает президент Украины Виктор Ющенко. «Сегодня у нас есть основания говорить о том, что мы вышли в пятерку лучших монетных дворов мира», — сказал глава государства в ходе торжеств, посвященных десятилетнему юбилею Монетного двора НБУ.

Президент отметил, что создание производства высококачественных банкнот и монет на Украине потребовало больших усилий со стороны многих людей. В этой связи глава государства поблагодарил коллектив Монетного двора НБУ за высокий профессионализм, а также выразил признательность представителям Монетного двора Австрии за оказанное содействие в становлении монетного дела на Украине.

«Монета не живет один или десять лет — это вечный атрибут нации», — подчеркнул В.Ющенко. Глава государства вручил ряду сотрудников Монетного двора государственные награды.

Решение о создании собственного производства денег на Украине было принято сразу после получения республикой в 1991г. государственной независимости: Банкнотная фабрика и Фабрика

банкнотной бумаги были введены в эксплуатацию в 1994 и в 1997гг. соответственно. Монетный двор НБУ начал работу с апр. 1998г.: с тех пор в стране было введено в обращение свыше 350 видов памятных и юбилейных монет по 21 тематической серии. Интерфакс, 24.4.2008г.

— Глава Национального банка Украины (НБУ) Владимир Стельмах отрицает наличие дефицита гривневых ресурсов на рынке и объясняет рост ставок МБК до 30-45% годовых в последние дни спекулятивным поведением банков. «Нет у нас дефицита гривны — у банков с IV кв. преобладает спекулятивная тенденция. В этом проблема», — сказал он журналистам в Киеве в среду.

Банкиры объясняют рост ставок нехваткой ликвидности, вызванной кризисом на международных финансовых рынках и ужесточением Нацбанком Украины монетарной политики и требованиями к банкам в рамках совместных с правительством антиинфляционных мер.

Глава НБУ также заявил, что прогнозный коридор курса гривны 4,95-5,25 гривны за \$1, установленный основными принципами денежно-кредитной политики на 2008г., может быть расширен.

«Это (расширение коридора — ИФ) разумная мысль, но нужно, чтобы к этому был готов бюджет. Это то предложение, которое лежит под ногами», — сказал он.

В.Стельмах отметил, что совет Нацбанка утверждал основные принципы денежно-кредитной политики на базе тенденций прошлого года. «Они не отвечают реалиям. Завтра будет совет банка, они там будут что-то решать», — добавил глава НБУ. Он напомнил, что на основании этих показателей рассчитывался бюджет на 2008г.

Комментируя укрепление гривны на межбанковском рынке, курс которой накануне достиг 4,905 грн. за \$1 при удерживаемом Нацбанком официальном курсе 5,05 грн., глава Нацбанка отметил, что оно проходит «в духе рекомендаций Всемирного банка».

Нацбанк в марте этого года впервые с лета 2005г. не стал поддерживать доллар при его падении ниже курса 5 гривны за \$1, что с учетом проводимой им в этом году более жесткой монетарной политики и ограничений внешних займов привело к укреплению гривны до 4,905 грн. за \$1. Одновременно НБУ удерживает официальный курс гривны на неизменном с весны 2005г. уровне 5,05 грн. за \$1. При этом до последнего времени он заявлял, что в этом году не выйдет за пределы установленного основными принципами денежно-кредитной политики коридора 4,95-5,25 грн. за \$1.

Правительство Юлии Тимошенко во время первого прихода к власти в начале 2005г. активно выступало за проведение ревальвации для борьбы с инфляцией. Тогда Нацбанк пошел на практически одновременное укрепление гривны с 5,3 грн. до 5,05 грн. за \$1. Интерфакс, 23.4.2008г.

— Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале украинских страховых компаний на 31 дек. 2007г. составила 19,5%, сообщил директор департамента страхового надзора Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины (Госфинуслуг) Вадим Коломиец журналистам. По его словам, на конец минувшего года в стране действовало 87 страховых компаний, созданных с участием иностранного капитала.

В целом на Украине было зарегистрировано 446 страховых компаний против 411гг. ранее. В т.ч. количество компаний по страхованию жизни увеличилось с 55 до 65. Интерфакс, 22.4.2008г.

— Национальный банк Украины (НБУ) должен более активно прибегать к интервенциям на валютном рынке для нейтрализации спекулятивных колебаний курса нацвалюты, а также расширить объемы рефинансирования, считает глава совета НБУ Петр Порошенко.

«Целесообразно перейти к активной денежно-кредитной политике, что предполагает активизацию участия Нацбанка на межбанковском кредитном рынке, значительное расширение объемов рефинансирования, прежде всего, под кредитование инвестиционных проектов. Обеспечить максимальное приближение к прогнозным ориентирам обменного курса, определенного Основами денежно-кредитной политики на 2008г., более активно применять интервенции», — говорится в статье П.Порошенко в украинской газете «Зеркало недели».

Глава совета НБУ также заявил об отсутствии подтверждения жесткой зависимости инфляции от динамики денежной массы: активные ограничительные действия Нацбанка в начале года не привели к замедлению роста потребительских цен.

«Не вызывая важного антиинфляционного эффекта, денежные рестрикции в описанных выше условиях могут повлечь сползание украинской экономики в пропасть стагфляции (сочетание высокой инфляции с рецессией) — экономического бедствия, которое нужно предотвратить любым способом. Уже сегодня наблюдаются признаки охлаждения экономической активности», — отмечает финансист.

Помимо этого, по его оценкам, в условиях острodefицитного торгового баланса, отрицательное сальдо которого постоянно и динамично растет, не следует преувеличивать потенциал вероятного усиления гривны.

«За 2007г. отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса увеличилось в 3,7 раза и достигло 5,9 млрд.долл. Отрицательное сальдо торговли товарами преодолело рубеж в 10 млрд.долл., что вдвое превышает уровень 2006г. Отрицательное сальдо текущего счета пока компенсируется поступлением средств по финансовому счету (15,4 млрд.долл. в 2007г.). Но привлечение внешних ресурсов широко используется для потребительского кредитования, а значит, приобретения импортной продукции. В сухом остатке от этих операций остается только задолженность корпораций и банков», — отмечает П.Порошенко.

В связи с этим глава совета НБУ предлагает нормативно ограничить потребительское кредитование, внедрить дифференцированные ставки резервирования в зависимости от структуры кредитного портфеля.

«Наряду с общей институциональной слабостью банковской системы, вызывает некоторое беспокойство ухудшение качества кредитного портфеля. Первый звонок о вероятной дестабилизации банковской системы в случае рецессии прозвучал от Standard & Poors и МВФ (Международного валютного фонда — ИФ), согласно данным которых фактическая доля проблемных кредитов составляет от 30% до 70%», — отмечает глава совета НБУ.

Говоря о предстоящем пересмотре госбюджета на 2008г., финансист отметил, что, среди прочего,

целесообразны минимизация размера бюджетного дефицита; приведение социальных расходов в соответствие с реальными финансовыми возможностями государства; сокращение бюджетных затрат непроизводительного характера.

Основные принципы денежно-кредитной политики Украины предусматривают, что в 2008г. курс гривны не выйдет за пределы 4,95–5,25 грн./\$1. Однако на межбанковском рынке с начала года курс гривны вырос на 2,5% – до 4,93 грн./\$1, тогда как за 2007г. он снизился на 0,2% – до 5,054 грн./\$1. Интерфакс, 21.4.2008г.

– Страховые компании Украины в 2007г. собрали премии (с учетом перестрахования) на 18,008 млрд. гривен, что на 30,2% больше, чем в 2006г., сообщил директор департамента страхового надзора Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг (Госфинуслуг) Вадим Коломиец на брифинге в Киеве в понедельник.

Так, по его словам, компании по страхованию жизни в минувшем году увеличили сбор валовых страховых премий на 73,9% – до 783,9 млн. грн. Объем собранных премий по ОСАГО увеличился на 67,9%, по медицинскому страхованию медицинских – на 74,3%, по страхованию кредитных рисков – на 58,6%.

Объем страховых выплат в 2007г., по словам В.Коломийца, составил 4,213 млрд. грн., что на 62,1% больше, чем в 2006г. Таким образом, отношение валовых страховых выплат к собранным валовым премиям на конец минувшего года составил 23,4%, в то время как в 2006г. этот показатель равнялся 18,8%, в 2005г. – 14,7%.

Общие активы страховщиков в 2007г. увеличились на 34,2% – до 32,3 млрд. грн.

За минувший год по всем видам страхования заключено 599,767 млн. договоров, непосредственно со страхователями – физлицами по добровольным рискованным видам страхования заключено 12,277 млн. договоров. На 31 дек. 2007г. по договорам страхования жизни на Украине застраховано 2 млн. 841,793 тыс. физических лиц, в т.ч. в 2007г. застраховано 658,428 тыс. физлиц.

По всем видам страхования от страхователей – физических лиц за минувший год поступило 5,17 млрд. грн. страховых премий, что составляет 28,7% от общего объема собранных премий по рынку.

Как отметил В.Коломиец, на конец 2007г. на Украине было зарегистрировано 446 страховых компаний, что на 35 компаний больше, чем годом ранее. В т.ч. количество компаний по страхованию жизни увеличилось на 10 – до 65. Интерфакс, 21.4.2008г.

– Рост цен и снижение прибыльности вкладов с учетом налогообложения привели к тому, что за 4 месяца текущего года граждане Украины потеряли 10 млрд. гривен, что составляет 2 млрд.долл., в результате инфляционных процессов в стране. Об этом заявил сегодня председатель Партии Регионов Виктор Янукович, открывая заседание оппозиционного правительства. «Почему об этом сегодня не говорят. Неужели считают, что им удастся обдурить людей», – подчеркнул бывший премьер-министр. Он отметил, что инфляционная политика действующего Кабинет министров является неэффективной. В связи с этим, МВФ повысил свой инфляционный прогноз для Украины на 2008г. до 20%, а Всемирный банк – до 17,5%. По мнению

Виктора Януковича, остановить инфляционные процессы можно только за счет роста производства в отраслях, имеющих наиболее существенное значение для экономики. Есть и другой путь, на наш взгляд, это снижение денежной массы в обороте за счет создания резерва и сокращения эмиссии. RosInvest.Com, 18.4.2008г.

– Укрэксимбанк (Киев) увеличил размер кредитной линии для девелоперской компании KDD Group с 62 млн.долл. до 102 млн.долл., говорится в сообщении KDD Group, предоставленном на Лондонской фондовой бирже. «Дальнейшее расширение (кредитной линии) будет обсуждаться в сент. 2008г.», – отмечается в сообщении. Заем должен быть погашен до мая 2012г. Средства выделены для реализации проекта «Скай Тауэрс».

KDD Group в дек. 2007г. провела IPO на Альтернативной инвестиционной площадке Лондонской фондовой биржи (AIM LSE). В рамках IPO с учетом опциона было размещено 22,6% акций на сумму 73 млн. 57,112 тыс. фунтов стерлингов (\$143,4 млн.).

Портфель KDD Group состоит из восьми проектов, три из которых находятся в фазе строительства.

Укрэксимбанк основан в 1992г. Все его акции принадлежат государству. По итогам I пол. 2007г. Укрэксимбанк занял 32 место по объему активов среди банков СНГ и 5 место среди украинских банков в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000». Интерфакс, 18.4.2008г.

– ОАО «Государственный ошадный банк Украины» (Ошадбанк, Киев) получил очередной транш на 96,395 млн. гривен для проведения в 2008г. выплат гражданам Украины по обесцененным вкладам в учреждениях Сбербанка бывшего СССР, действовавших на территории страны. Как говорится в сообщении банка, средства предназначены для перечисления на текущие или вкладные счета вкладчиков до 1 тыс. грн. на одного вкладчика.

На 18 апр. на текущие и вкладные счета 4,872 млн. граждан зачислены компенсации в 4,441 млрд. грн.

В госбюджете-2008 и принятых вместе с ним законодательных поправках закреплено выделение 6 млрд. грн. компенсаций в текущем году для выплаты вкладчикам и их наследникам наличными денежными средствами. Сумма выплат на одного человека ограничена 1 тыс. грн. вне зависимости от количества сберкнижек и общей суммы на них.

Кроме того, на дополнительные компенсационные выплаты правительство Ю.Тимошенко планирует направить 12 млрд. грн., которые оно намерено получить от приватизации сверх заложенного в госбюджете-2008 плана в 8,6 млрд. грн.

Официальный курс на 18 апр. – 5,05 грн./\$1. Интерфакс, 18.4.2008г.

– Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) предоставил ОТП Банку (Киев) субординированный кредит на сумму 65 млн.долл., сообщила пресс-служба ЕБРР. «Этот кредит поможет одному из самых больших отечественных банков развивать его региональную сеть и увеличить объем кредитования малого и среднего бизнеса. С помощью этого кредита ОТП Банк планирует увеличить свою филиальную сеть на Украине до 340 отделений к 2010г.», – говорится в сообщении.

По данным пресс-службы, региональная сеть банка включает 167 филиалов.

Условия предоставления средств в сообщении не уточняются. Ранее ЕБРР планировал выделить этот кредит ОТП Банку сроком на 10 лет.

ЗАО «ОТП Банк» (ранее – Райффайзенбанк Украина) основано в 1998г. На 1 янв. 2008г. его единственным акционером являлся ОТР Банк (Венгрия).

ОТП Банк по итогам I пол. 2007г. занял 50 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 9 место среди 173 украинских банков. Интерфакс, 18.4.2008г.

– NYSE Euronext прогнозирует появление акций украинских компаний в своем листинге еще до конца этого года, сообщил Аарон Голдштейн, глава развития бизнеса NYSE Euronext в России, журналистам в четверг на международной конференции NYSE Euronext – Ваша международная платформа для привлечения финансирования» в Донецке. «По количеству IPO за последние три года Euronext превосходит все европейские биржи. Теперь наша задача – активнее привлекать к IPO компании стран СНГ», – сказал он.

Как отметил на конференции директор по иностранным инвестициям инвестиционной группы «Альтера Финанс» (Киев) Максим Шинкаренко, как минимум две украинские компании могут выйти с IPO на Euronext во II пол. года при условии улучшения рыночной конъюнктуры.

NYSE Euronext образована в 2007г. путем слияния NYSE Group и европейского оператора бирж Euronext NV. NYSE Euronext к настоящему моменту является самой крупной и самой ликвидной биржей мира. Ежедневный объем торгов акциями на бирже – 142 млрд.долл., деривативами – 1,8 трлн. евро. В листинге находятся инструменты 4 тыс. компаний из 55 стран мира.

Европейская платформа NYSE Euronext объединяет четыре фондовые биржи Парижа, Амстердама, Брюсселя и Лиссабона, а также Лондонскую международную биржу финансовых фьючерсов и опционов (LIFFE).

Выходя на биржу, эмитенты могут воспользоваться новыми правилами, одобренными в дек. 2007г. регулирующими органами Нидерландов, Франции, Бельгии и Португалии, согласно которым от эмитентов не требуется дополнительных проспектов. По новой схеме компании должны будут предоставить единственный комплект документов для листинга и в США, и в Европе, поскольку теперь регуляторы Нидерландов и Франции согласны принимать проспекты, одобренные Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC). Интерфакс, 18.4.2008г.

– Лига страховых организаций Украины (ЛСОУ) прогнозирует в 2008г. увеличение в 2-3 раза рынка страхования с/х рисков при условии эффективного механизма компенсаций аграриям страховых платежей со стороны государства. Данный прогноз был озвучен на заседании комитета ЛСОУ по страхованию рисков в сельском хозяйстве, на котором были проанализированы итоги деятельности рынка страхования аграрных рисков в 2005-07гг. Анализ проводился на основе статистических данных министерства аграрной политики Украины.

Как отмечено в сообщении ЛСОУ со ссылкой на данные Минагрполитики, сумма страховых платежей в 2005г. составила 12,8 млн. грн (государ-

ством компенсировано 5,8 млн. грн), в 2006г. – 28,5 млн. грн (10,1 млн. грн), в 2007г. – 116,9 млн. грн (47,8 млн. грн).

В 2005г. было застраховано 934 субъекта хозяйствования (28 компаний застраховали 391 тыс. га), в 2006-1330 сельхозпроизводителей (37 СК, 668 тыс. га), в 2007-4,1 тыс. хозяйств (62 СК, 2,4 млн. га). Лидерами по страхованию в 2007г. стали: Одесская (почти 500 тыс. га), Днепропетровская, Николаевская, Кировоградская области (свыше 250 тыс. га), Херсонская (почти 250 тыс. га) и Сумская области (200 тыс. га).

Лидерами по страховым платежам являются Винницкая – свыше 17 млн. грн, Одесская – 15 млн. грн, Полтавская – почти 10 млн. грн, Кировоградская области – почти 8 млн. грн.

Средний страховой платеж на 1 га составлял: в 2005г. – 32,9 грн (тариф – 3,8%), в 2006-42,7 грн (4,6%), в 2007-49,6 грн (4,5%). RosInvest.Com, 17.4.2008г.

– Страховой брокер Colemont Insurance Brokers Limited (Великобритания, контролируется одной из крупнейших в США брокерских сетей страхования и перестрахования Colemont) зарегистрировал на Украине две компании. Как сообщила управляющий Colemont и партнер обеих компаний Алла Гиддингс на пресс-конференции в Киеве во вторник, 1 апр. зарегистрирована «Колемент Юкрейн», которая будет заниматься предоставлением агентских услуг предприятиям и гражданам Украины в сфере страхования, 3 апр. – «Колемент Юкрейн Иншуренс Брокерз Лимитед», которая будет предоставлять перестраховочные услуги.

Свидетельство о внесении второй компании в государственный реестр страховых и перестраховочных брокеров планируется получить в течение апр.

А.Гиддингс отметила, что по 60% акций украинских компаний принадлежит Colemont Insurance Brokers, по 40% – партнерам британского брокера – физическим лицам, в т.ч. гражданам Украины. Гендиректором обеих компаний назначена Наталья Миловидова, ранее работавшая директором центра продаж СК «ПРОСТО-страхование».

Новые компании будут предоставлять различные виды страховых услуг, в т.ч. страхование имущества (физических и юридических лиц), «каско», страхование жизни и здоровья (в т.ч. от несчастного случая, медицинское страхование). Кроме того, будут предлагаться услуги по страхованию нестандартных рисков, в частности, ювелирных и антикварных изделий.

Корпорация Colemont образована в 1992г., входит в число крупнейших брокерских страховых компаний США. Colemont является международным страховым и перестраховочным брокером. Суммарная страховая премия, полученная корпорацией в 2007г., составила 1,3 млрд.долл. Интерфакс, 15.4.2008г.

– Сумма страховых премий страховых компаний «Веско» и «Украинский страховой альянс», вошедших в 2007г. в международную страховую группу Аха, по итогам 2007г. составила 421,537 млн. гривен (более 83 млн.долл.), сообщается в пресс- релизе Аха, распространенном во вторник.

В частности, страховые сборы ЗАО «СК «Веско» составили 190,83 млн. грн., выплаты – 51,552 млн. грн. Страховые резервы компании по сравнению с показателем 2006г. выросли более чем на 50% – до 105,134 млн. грн.

Уставный капитал компании составляет 10 млн. грн. Ее активы в прошлом году выросли до 236,86 млн. грн. Собственный капитал составил 142,041 млн. грн.

ЗАО «СК «Украинский страховой альянс» в 2007г. собрало премии в 230,707 млн. грн., выплаты компании составили 110,578 млн. грн. (рост на 30%).

Уставный капитал СК увеличился до 49 млн. грн., активы — до 199,863 млн. грн., собственный капитал — до 55,991 млн. грн. Страховые резервы выросли более чем на треть и составили 130,812 млн. грн.

Аха Group — крупная международная группа в сфере страхования и управления активами со штаб-квартирой в Париже. Доходы группы, рассчитанные по МСФО, в 2007г. составили 93,6 млрд. евро.

Аха Group в 2007г. приобрела 50%+1 акцию «СК «Веско» и СК «Украинский страховой альянс».

СК «Веско» работает на страховом рынке Украины с 1994г., имеет 34 филиала и отделения. Компания является членом Моторного (транспортного) страхового бюро Украины и специализируется на классическом имущественном страховании, комплексном обслуживании корпоративных клиентов, банковском страховании, страховании автотранспорта, грузов, багажа, страховании от несчастных случаев.

СК «Украинский страховой альянс» работает на украинском рынке с 2001г. Ее региональная сеть насчитывает 39 представительств во всех регионах страны.

СК «Украинский страховой альянс» по итогам I пол. 2007г. заняла 108 место по объему собранных премий в рэнкинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», СК «Веско» — 125 место в этом рэнкинге. Среди страховщиков Украины компании заняли соответственно 12 и 20 места. Интерфакс, 15.4.2008г.

— Нацбанк Украины (НБУ) предпринимает шаги по ограничению долгосрочного кредитования, чтобы снизить риски для банковских учреждений, сообщил глава Совета НБУ Петр Порошенко в интервью украинской газете «Факты». «Нацбанк принимает меры для ужесточения условий ипотечного кредитования. Ведь на сегодняшний день риски в этой сфере довольно велики. Нацбанк принимает меры, которые ведут к ограничению долгосрочного кредитования. Мы считаем, что такие кредиты в условиях, когда банки располагают в основном краткосрочными ресурсами, являются более рискованными, поэтому НБУ обязывает учреждения, выдавая такие ссуды, резервировать больше средств», — сказал он.

Глава Совета НБУ также добавил, что на Украине практически нет примеров привлечения банками средств на десять и более лет и поэтому выдача кредитов на более длительные сроки повышает рискованность операций.

Объем кредитных вложений банков в фев. 2008г. вырос на 4,5% (за 2 месяца — на 6,7%) — до 455,5 млрд. гривен, в т.ч. кредиты физлицам увеличились на 5,7% (в янв.-фев. — на 8,6%), до 168,8 млрд. грн. В 2007г. объем кредитов физлицам возрос на 97,8%. Интерфакс, 15.4.2008г.

— Экономические предпосылки для укрепления украинской нацвалюты — гривны — по отно-

шению к долл. США существуют, однако оно сдерживается большой долей долл. в торговом обороте и сбережениях граждан Украины, заявил глава Национального банка страны (НБУ) Владимир Стельмах, выступая в Верховной Раде в пятницу.

«Мы необычайно зависим от энергоносителей и других товаров инвестиционного характера, где требуется укрепление курса, и оно экономически подтверждается. (.) Когда в экономическом обороте будет только национальная валюта, тогда будет серьезное укрепление», — полагает он.

В.Стельмах отметил, что обязательства перед избирателями, которые держат сбережения в долларах, сдерживают Национальный банк на пути к введению полной конвертируемости нацвалюты. «Убедите их, чтобы они не держали долл.», — обратился глава НБУ к народным депутатам, добавив, что в недалеком будущем полная конвертируемость возможна.

В.Стельмах также подчеркнул, что укрепление национальной валюты не обязательно ведет к ухудшению сальдо текущего счета платежного баланса, что показывает опыт соседних с Украиной стран. «Вопросы укрепления курса и сальдо текущего счета не взаимосвязаны», — сказал он.

Глава Нацбанка также считает, что увеличение объема кредитования со стороны небанковских финансовых учреждений ведет к формированию негативных тенденций на финансовом рынке Украины. «Усиливаются негативные тенденции в связи с тем, что небанковские финансовые учреждения имеют возможность активно включаться в денежное обращение: выдавать кредиты и так далее, что идет вне контроля Нацбанка», — сказал он.

В.Стельмах также сказал, что выделение из структуры Нацбанка банковского надзора пока не целесообразно, хотя необходимо его кадровое усиление. Помимо этого, глава НБУ высказался за необходимость рассмотрения возможности усиления независимости центрального банка.

Ряд проправительственных народных депутатов и экспертов упрекают Нацбанк за его политику фактической привязки гривны к долл. США, который последние несколько лет девальвирует к другим международным валютам. По их мнению, таким образом, НБУ содействует импорту инфляции на Украину.

Нацбанк в марте впервые не стал поддерживать доллар при повышении курса нацвалюты до уровня менее 5 грн./\$1, что с учетом проводимой им в этом году более жесткой монетарной политики и ограничений внешних займов привело к укреплению гривны на межбанковском рынке до 4,92-4,93 грн./\$1, а на рынке наличной валюты — до 4,85 грн./\$1. Курс на межбанковском рынке равняется 4,975 грн./\$1, а на рынке наличной валюты -4,95 грн./\$1.

При этом Нацбанк удерживает официальный курс гривны на неизменном с весны 2005г. уровне 5,05 грн./\$1 и заявляет, что в этом году он не выйдет за пределы установленного основными принципами денежно-кредитной политики коридора 4,95 грн./\$1-5,25 грн./\$1. Интерфакс, 11.4.2008г.

— Члены украинской Ассоциации ПФТС в пятницу приняли решение о реорганизации дочернего предприятия (ДП) ассоциации ПФТС «Фондовая биржа ПФТС» в открытое акционерное общество (ОАО), сообщил пресс-секретарь ассоциации

Максим Саваневский. По его словам, такое решение было принято путем опроса членов ассоциации. «За» проголосовали 177 членов ассоциации из 195, принявших участие в опросе. Всего ассоциация насчитывает 294 члена. Предполагается, что 100% акций биржи после реорганизации будут принадлежать ассоциации.

М.Саваневский добавил, что акционирование должно завершиться в III кв., предположительно — в авг.

С начала текущего года биржа ПФТС работает с постоянными перебоями. Экстренно созданный совет ПФТС решил ускорить внедрение модернизированной торговой системы для ликвидации сбоев в работе биржи, перейти на обслуживание к национальному провайдеру для унификации стандартов технических требований и повышения надежности и дал задание создать резервный источник питания для основного сервера на случай отключения энергоснабжения. Однако это существенно не улучшило ситуацию.

Поэтому совет также рекомендовал провести корпоратизацию биржи, т.к. при нынешней организационной форме (дочернее предприятие) она не может привлечь необходимых инвестиций или стратегического партнера для резкого ускорения своего развития.

Помимо того, совет поручил подготовить обзор более производительных торговых систем нового поколения, на которые ПФТС могла бы перейти в ближайшем будущем. В качестве таких систем рассматриваются программные продукты OMX и Euronext.

ПФТС использует торговую систему «Битрейдер» — доработанный вариант торговой системы NASDAQ, предоставленной разработчиком украинской стороне в середине 90гг. в рамках технической помощи.

Президент ПФТС Ирина Заря в начале года заявила, что ПФТС ставит задачу разработки или приобретения биржевой системы нового поколения, однако она, в любом случае, может быть внедрена минимум через год-полтора. Согласно данным ПФТС, в 2007г. численность ее членов возросла на 40% — до 203, количество торговых терминалов достигло 340, просмотров — 75 в 22 городах, количество торгуемых бумаг увеличилось на 31% — до 891.

По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, на Украине в настоящее время зарегистрированы 8 фондовых бирж и 1 торгово-информационная система, объем торгов на которых в 2007г. составил 36,833 млрд. гривен, что на 26,7% больше, чем за аналогичный период 2006г.

ПФТС является крупнейшей биржей страны, доля которой на организованном рынке составляет 90%. В янв.-фев. текущего года объем торгов на бирже возрос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 245% — до 1,5 млрд.долл., в т.ч. объем торгов акциями — на 324%, до 0,7 млрд.долл.

В конце 2007г. сразу несколько организаторов торгов заявили о намерении в 2008г. существенно активизировать работу и составить конкуренцию ПФТС, однако на практике пока ни одна альтернативная торговая система не работает. Интерфакс, 11.4.2008г.

— Компенсации по обесцененным вкладам Сбербанка бывшего СССР получили 4 млн. 700

тыс. граждан Украины, заявляет премьер-министр Украины Юлия Тимошенко. «Наша команда взяла на себя обязательства в течение двух лет выплатить компенсации по обесцененным вкладам Сбербанка бывшего СССР. Мы сделали первый шаг и сегодня 4 млн. 700 тыс. наших граждан получили по 1 тыс. грн компенсации по вкладам», — заявила Ю.Тимошенко с парламентской трибуны в пятницу в ходе «часа вопросов к правительству».

Премьер отметила, что этот процесс продолжается и сегодня нет ни очередей, ни ажиотажа при получении компенсаций, т.к. это было в начале выплат. «Правительство намерено выполнить предвыборное обещание погасить обесценившиеся вклады в Сбербанке б.СССР в двухлетний период, планируя направить на эти цели доходы от приватизации», — подчеркнула премьер. «Чтобы возврат проводился также, нам необходимо провести приватизацию, которая принята Верховной Радой, правительством и Фондом государственного имущества», — отметила Ю.Тимошенко.

Однако она убеждена, что реализация этих планов «сдерживается руководством ФГИ, преступной группировкой во главе с Валентиной Семенюк-Самсоненко». В этой связи премьер-министр обратилась к президенту с просьбой отменить его указы, приостановившие решения правительства о смене руководства ФГИ.

Блок Юлии Тимошенко (БЮТ), лидер которого Ю.Тимошенко возглавила правительство 18 дек., в ходе выборов заявил о намерении в двухлетний срок рассчитаться по вкладам в Сбербанке б.СССР. По оценкам Счетной палаты Украины, размер этих вкладов, индексированных в середине 90-х годов прошлого столетия в соотношении 1 советский руб./1,05 грн, на начало 2007г. составлял 127,9 млрд. грн. Помимо того, законодательство предусматривало дальнейшую их индексацию на уровень инфляции, который с тех пор составил 3,7 раза.

В госбюджете-2008 и принятых вместе с ним законодательных поправках закреплена отказ от индексации на уровень инфляции и выделение 6 млрд. грн в текущем году для выплаты вкладчикам наличными (из них 0,2 млрд. грн — наследникам умерших вкладчиков), а также 2 млрд. грн — для проведения платежей за квартплату и коммунальные услуги. При этом сумма выплаты «в одни руки» ограничена 1000 грн вне зависимости от количества сберкнижек и общей суммы на них.

Кроме того, на проведение дополнительных компенсационных выплат правительство планирует направить 12 млрд. грн, которые предполагается получить от приватизации сверх заложенного в госбюджете-2008 плана в 8,6 млрд. грн.

Для осуществления выплат Ощадбанк с 8 янв. начал перерегистрацию вкладчиков Сбербанка б.СССР и инвентаризацию своих обязательств перед ними. БЮТ рассчитывал, что по ее итогам реальная сумма обязательств будет снижена минимум вдвое, а выделенной в 2008г. суммы хватит для выплат 10 млн. вкладчиков.

Правительство Ю.Тимошенко 16 янв. утвердило перечень 20 объектов для первоочередной приватизации в 2008г., в котором наиболее интересными являются «Укртелеком», ОПЗ, шесть облэнерго. Затем Кабинет министров одобрил перечень еще из 14 объектов, которые предлагается продать вместе с землей.

Уже объявлена продажа Одесского припортового завода (ОПЗ) и шести миноритарных пакетов акций, от которой ФГИ ожидает получить соответственно от 5 млрд. грн и 2,5 млрд. грн. Помимо того правительство уже приняло ряд решений по продаже контрольных пакетов акций четырех энергогенерирующих компаний и «Укртелекома», рыночная стоимость которых составляет соответственно 15 млрд. грн и 12,3 млрд. грн. Интерфакс, 11.4.2008г.

— Исследовательская компания Gfk Ukraine провела опрос 3 тыс. чел., чтобы определить самые популярные среди украинцев виды страхования. Как выяснилось, чаще всего наши соотечественники страхуют автомобили. Немного реже украинцы страхуют себя от несчастных случаев, а также покупают медицинские полисы.

Согласно результатам исследования, по сравнению с I пол. 2007г., во втором количество застрахованных выросло с 12,4% до 14,1%. А в будущем воспользоваться услугами страховых компаний планируют еще 8% респондентов.

Быстрее всего растет интерес к накопительному страхованию. Заключить такой договор в будущем намереваются в 3 раза больше людей, чем пользуются им сейчас. Однако общий уровень информированности украинцев о возможностях страхования пока невысок. А 16,5% опрошенных по-прежнему не знают ни об одной страховой услуге, сообщает «Подробности». RosInvest.Com, 9.4.2008г.

— Российский ядерный страховой пул (РЯСП) подписал с Ядерным страховым пулом Украины договор факультативного перестрахования риска гражданской ответственности за ядерный ущерб Национальной атомной энергогенерирующей компании «Энергоатом» (Украина), говорится в пресс-релизе российского пула.

Доля ответственности 22 российских страховых компаний, входящих в пул, составляет 6,7797% от лимита ответственности всех перестраховщиков, что эквивалентно 8 млн. специальных прав заимствования (special drawing rights, расчетная денежная единица, используемая Международным валютным фондом, 1 SDR составляет около \$1,61). Всего в перестраховании украинского риска принимают участие 16 национальных ядерных пулов.

Уполномоченной компанией, подписавшей договор по поручению страховых компаний, входящих в Российский ядерный страховой пул, выступило ЗАО «МАКС».

ЗАО «МАКС» в течение 6 лет является уполномоченной компанией Российского ядерного страхового пула по приему в перестрахование украинских рисков. За это время накоплен значительный опыт международных контактов, отлажен механизм получения и распределения среди участников пула поступающих валютных платежей.

В 2007г. ядерных инцидентов на украинских АЭС не было. Международная группа инспекторов в 2007г. провела инспекции на Запорожской и Южно-Украинской АЭС.

Российский ядерный страховой пул был создан в 1997г. По договору с ФГУП «Концерн «Росэнергоатом» РЯСП несет солидарную ответственность в 2,5 млрд. руб. С 1998г. РЯСП является постоянным участником ежегодных форумов ядерных пулов мира. Интерфакс, 9.4.2008г.

— Чистая прибыль ОАО «Украинская межбанковская валютная биржа» (УМВБ, Киев) в 2007г.

составила 2,1 тыс. гривен по сравнению с 306,1 тыс. грн. в 2006г., свидетельствуют данные финансового отчета биржи. Согласно отчету, чистый доход биржи в минувшем году сократился на 25,4% — до 4,25 млн. грн.

Суммарные активы биржи за год практически не изменились, составив на конец дек. 48,41 млн. грн. При этом в балансе велика доля денежных средств: в национальной валюте — 9,51 млн. грн., в иностранной валюте — 8,97 млн. грн. в эквиваленте.

Основным доходом биржи остается организация аукционов по реализации нефти и газового конденсата, добываемых на Украине. Глава правления ОАО «УМВБ» Петр Переверзев в начале марта текущего года сообщал, что в 2008г. биржа намерена запустить вторичные торги государственными облигациями. Для этого УМВБ в фев. вместе с Национальным банком Украины и ведущими украинскими банками выступила учредителем Всеукраинского депозитария ценных бумаг.

УМВБ основана в 1993г., имеет лицензию фондовой биржи и в настоящий момент не осуществляет торговлю валютой. Владельцем контрольного пакета акций биржи в 2007г. стала компания Oakcroft Investments Limited (Британские Виргинские острова), добившаяся смены руководства биржи. На начало марта 2008г. ее доля в капитале составляла 54,895%.

По данным ГКЦБФР, на Украине в настоящее время работает восемь фондовых бирж. Крупнейшей биржей является ПФТС, на которую в 2007г. пришлось 87,4% всего организованного рынка.

Официальный курс на 4 апр. — 5,05 грн./\$1. Интерфакс, 4.4.2008г.

— Суммарный объем портфелей лизинговых компаний на Украине в 2007г. вырос в 5,3 раза — до 3,8 млрд.долл., говорится в сообщении Международной финансовой корпорации (IFC) со ссылкой на итоги исследования, проведенного IFC при поддержке Агентства международного развития и сотрудничества (EVD, подразделение министерства экономики Нидерландов).

«Общая стоимость портфеля лизинговых соглашений возросла с 716 млн.долл. на 1 янв. 2007г. до 3 млрд.долл. 792 млн. на 1 янв. 2008г.», — говорится в сообщении.

При этом количество заключенных лизинговых соглашений возросло в 2007г. на 98% по сравнению с 2006г. — до 12,1 тыс.

Согласно исследованию, количество лизинговых компаний на Украине за 2007г. возросло на 38% — до 90 учреждений (72% из них — в Киеве) на фоне возросшего интереса к лизингу со стороны действующих на Украине банков с иностранным капиталом.

В сообщении отмечается, что лизинг наиболее активно применяется при закупках транспортных средств, при этом растут объемы лизинга телекоммуникационного и компьютерного оборудования. «Средний авансовый платеж в 2007г. уменьшился с 20% до 18,9%. Это означает, что доля финансирования лизинговых соглашений за счет лизингополучателя уменьшается», — отмечается в сообщении.

По данным IFC, отношение объема лизинговых соглашений к ВВП страны возросло с 0,63% в 2006г. до 2,6% в 2007г. «Зарубежные лизинговые компании продолжают выходить на украинский



рынок, и, как следствие, возрастает конкуренция и снижается стоимость лизинга для бизнеса», — подчеркивается в сообщении.

В сообщении отмечается, что доля банковского финансирования лизинговых соглашений продолжает расти и в 2007г. составила 70%. При этом, по данным исследователей, возрастает доля банков и небанковских финансовых учреждений среди собственников лизинговых компаний. Интерфакс, 4.4.2008г.

— Валовые международные резервы Национального банка Украины увеличились до 33,229 млрд.долл. на 31 марта 2008г. с 32,464 млрд.долл. на 29 фев. 2008г., сообщил Национальный банк. Положительное сальдо операций Нацбанка по покупке и продаже валюты составило в марте \$354,8 млн. по сравнению с 304,6 млн.долл. в фев. текущего года.

В 2007г. предложение валюты превышало спрос, что позволило Национальному банку за год выкупить в резервы валюту на 7,6 млрд.долл. Объем резервов к концу 2007г. вырос до 32,462 млрд.долл. с 22,256 млрд.долл. в конце 2006г.

Объем торгов на межбанковском рынке в марте вырос до 14,247 млрд.долл. с 13,166 млрд.долл. месяцем ранее. Национальный банк также сообщает, что на рынке обмена наличных валют в прошлом месяце население продало 3,495 млрд.долл. и купило 3,366 млрд.долл. по сравнению с 2,801 млрд.долл. и 3,469 млрд.долл. в фев.

По данным НБУ, объем вкладов населения в свободно конвертируемой валюте за прошлый месяц вырос на \$326,4 млн. до 13,873 млрд.долл. Рейтер, 3.4.2008г.

— Валовые международные резервы Нацбанка Украины (НБУ) по итогам марта обновили исторический максимум, превысив уровень 33 млрд.долл., сообщил руководитель группы советников главы НБУ Валерий Литвицкий.

Международные резервы Нацбанка Украины в фев. 2008г. выросли на 2,1% — до 32,463 млрд.долл. Таким образом, в марте их рост составил 1,7%. «Ситуация на валютном рынке находится под надежным контролем НБУ. В доказательство своих слов могу сообщить, что валовые ликвидные международные резервы по итогам I кв. снова обновят исторический максимум», — сказал В.Литвицкий.

За март НБУ больше купил валюты, чем продал, на треть млрд.долл. Положительное сальдо покупки-продажи иностранной валюты на межбанке с начала года составило свыше четверти млрд.долл.

Нацбанк в фев. купил на валютном рынке (в долларовом эквиваленте) на \$304,6 млн. больше, чем продал, тогда как в янв. продал на \$408,9 млн. больше, чем купил. «Мы считаем, что поступление средств по финансовому счету и отток средств по торговому балансу уравновешены. В этих условиях я могу предположить сохранение прогнозного коридора колебаний курса (4,95-5,25 грн./\$1 — прим. ИФ) на рынке в относительно длинном временном диапазоне», — подчеркнул руководитель группы советников главы НБУ.

Международные резервы НБУ включают, в частности, монетарное золото, специальные права заимствования (SDR, расчетная денежная ед. Международного валютного фонда), резервную позицию в МВФ, банкноты и монеты иностранных валют, средства на банковских счетах за рубежом, ценные бумаги, выпущенные нерезидентами. Интерфакс, 31.3.2008г.

— Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's сообщило, что финансовый сектор Украины находится на последнем месте среди развивающихся стран Европы и СНГ по качеству кредитного портфеля — показатель потенциальных проблемных активов украинских банков составляет 75%. Эксперты считают, что реальные суммы проблемных кредитов банков еще не достигли критического уровня, но заявление S&P может снизить возможности банков по привлечению инвестиций и заставит их ужесточить условия кредитования, пишет «Коммерсантъ-Украина».

С учетом увеличения внешнего долга финансового сектора Украины до 28 млрд.долл. агентство «беспокоит значительный риск рефинансирования обязательств украинской банковской системы». Банки погасят в 2008г. 11,5 млрд.долл., из которых только 4,6 млрд.долл. — кредитные линии материнских банков. «Но остальные обязательства должны быть рефинансированы, хотя обстановка на рынке продолжает усложняться», — говорится в сообщении S&P. При этом S&P подсчитало, что по качеству кредитного портфеля финансовый сектор Украины наряду с Грузией занимает последнее место в СНГ и развивающихся странах Европы. Банкиры удивлены использованием такой методики расчета проблемной задолженности, считая ее преувеличенной.

«Портфель просроченных кредитов украинской банковской системы лучше казахской, молдавской или азербайджанской», — уверен советник предправления Укргазбанка Александр Охрименко. Директор Института экономических исследований и политических консультаций Игорь Бураковский считает, что S&P включило в объем проблемных активов те компоненты банковского баланса, которые в Украине проблемными не считаются. Стоит отметить, что данный факт удивляет с экономической точки зрения. Украина стремится расширить границы своего мирового пространства, влияния и взаимоотношений. В то же время не считает нужным учитывать те принципы и законы, которые предписаны европейском обществе. Говорить о готовности Украины, несмотря на амбициозные заявления, вступить полноправным членом в мировое экономическое пространство пока бессмысленно. RosInvest.Com, 26.3.2008г.

— На Украине до конца 2008г. могут состояться сделки по продаже иностранным инвесторам 15-20 местных банков. Такое мнение высказал управляющий директор инвестиционной компании «Драгон Капитал» (Киев) Томаш Фиала журналистам в среду.

«Пока наблюдаем сильный интерес (к покупке украинских банков — ИФ). Большинство иностранных банков понимают, что Украина очень интересна, и многие конкуренты сюда уже вошли. Им за это место нужно бороться сейчас, потому что через два года будет уже поздно. (.) Если включить банки, которые уже купили банк на Украине и сейчас докупают второй банк или объединяются с кем-то, то полагаю, этих сделок будет от 15 до 20 в этом году», — сказал он.

По данным Нацбанка Украины, доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банков страны в фев. 2008г. сократилась с 34,4% до 32,3%. На начало 2008г. этот показатель достигал 35%.

На Украине действует 47 банков с иностранным капиталом, т.ч. 17 — со 100%-ным иностранным капиталом. В целом, по данным Нацбанка страны, на 1 марта на Украине работали 176 банков из 197 зарегистрированных. Интерфакс, 19.3.2008г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) предоставил УкрСиббанку (Харьков) кредит на 50 млн.долл., сообщается в пресс-релизе ЕБРР. Как пояснили в пресс-службе представительства ЕБРР в Киеве, соответствующее соглашение стороны подписали 14 марта. ЕБРР не уточняет условия предоставления финансирования.

Согласно пресс-релизу, УкрСиббанк использует эти средства для развития своей деятельности по долгосрочному кредитованию малых и средних предприятий. В рамках этого проекта УкрСиббанк будет предоставлять кредиты предприятиям на поддержку различных проектов — от увеличения капитала до ведения внешнеэкономической деятельности.

Проект получит техническую помощь Европейского Союза, в рамках которой будут профинансированы экспертные консультации по кредитованию малого бизнеса с целью разработки рыночной стратегии, расширения спектра продуктов для малых и средних предприятий, а также подготовки кредитных специалистов УкрСиббанка, говорится в сообщении.

ЕБРР является крупнейшим финансовым инвестором на Украине. По данным на янв. 2008г., ЕБРР взял обязательства относительно предоставления инвестиций на 3,2 млрд. евро в рамках более чем 160 проектов в стране.

BNP Paribas владеет 51% УкрСиббанка. По итогам I пол. 2007г. УкрСиббанк занял 26 место по объему активов среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 3 место среди банков Украины. Интерфакс, 17.3.2008г.

— Углубление кризиса на финансовом рынке США может привести к сокращению кредитования и росту кредитных ставок на Украине, а также опосредованно усилить инфляционное давление в стране, считают опрошенные эксперты. «Безусловно, негативным последствием для Украины, которое уже ощущается, является экспорт инфляции, вызванный высоким уровнем долларизации экономики. Это инфляционное влияние будет продолжаться до тех пор, пока курс национальной валюты будет жестко привязан к американскому долл.», — считает директор казначейства Укргазбанка (Киев) Андрей Пономарев.

По его оценке, в ближайшее время рынок синдицированных кредитов будет недоступен для большей части украинских банков, что может привести к сокращению объемов кредитования. «В случае негативного сценария развития событий кризис доверия среди финансистов сделает невозможным для отечественных финучреждений доступ на рынок внешних ресурсов. При этом емкость внутреннего рынка депозитов начнет уменьшаться. Это приведет к сокращению кредитования и росту ставок во всех валютах на внутреннем рынке. Вследствие снижения активности банков на рынке ипотечного кредитования возможно падение цен на недвижимость и рост цен на землю», — сказал А.Пonomарев.

Аналогичной точки зрения придерживается директор департамента казначейства БМ Банка (Ки-

ев) Тарас Кияк. «Логическим продолжением снижения ставки ФРС должно стать снижение межбанковских ставок по долл. Но это событие не улучшит мировую конъюнктуру для украинских банков, которые так и не смогут в ближайшей временной перспективе привлекать деньги на Западе. Возвращения украинских банков на этот рынок можно ожидать ближе к концу года, после стабилизации ситуации на мировых рынках», — считает эксперт.

Он также полагает, что кредитные ставки в стране могут вырасти. «Т.к. западный рынок для украинских банков остается закрытым, а также мы наблюдаем нехватку ликвидности на внутреннем рынке, можно предположить, что это может привести к росту ставок», — сказал Т.Кияк.

Аналитик инвестиционной компании «Альфа Капитал Украина» Сергей Кульпинский полагает, что снижение курса доллара на мировых рынках может положительно отразиться на экспортном потенциале Украины. «Медвежьи» настроения на мировых рынках в последние дни и стремительный рост цен на ряд товаров на мировых рынках дают сигналы не только о перегреве американской экономики, но и об отсутствии потенциала роста для ряда развивающихся рынков. Выход инвесторов из акций и соответствующее увеличение спроса на облигации казначейства США могут до определенного момента удержать доллар от дальнейшего падения. В целом же снижение стоимости доллара на мировых рынках может положительно отразиться на экспортном потенциале Украины в том смысле, что при удерживании курса гривны к долл. на нынешнем уровне при дальнейшем росте инфляции отечественные товары станут более конкурентоспособными. Вместе с тем, учитывая внутренний рост спроса на импорт, ожидать в связи с этим улучшения торгового баланса не стоит», — отметил эксперт.

Кроме того, он считает, что потенциал роста для большинства котируемых украинских «голубых фишек» исчерпан. «Спрос может остаться только на отдельные добывающие компании, а также на компании химического сектора. Этого можно ожидать в момент коррекции на мировых рынках акций, которая может наступить ближе к концу недели», — сказал С.Кульпинский.

Эксперты также прогнозируют сохранение высокой цены на золото и нефть.

«Уверенное преодоление психологического рубежа цены золота на уровне \$1000 за унцию, обесценивание американской валюты и отсутствие предпосылок быстрого восстановления фондового рынка будут подталкивать даже весьма консервативно настроенных инвесторов к золотым инструментам. Я предполагаю значительный всплеск спроса на безналичные золотые банковские продукты», — сказал А.Пonomарев.

С.Кульпинский полагает, что рост цен на золото может приостановиться, но при этом существенного их снижения не произойдет. «Рост цен на золото, нефть и ряд недорогих металлов должен приостановиться, хотя и существенного снижения на них не произойдет при росте внутреннего потребления в развивающихся экономиках, особенно в странах Азии», — сказал он. Интерфакс, 17.3.2008г.

— Группа «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ, Донецк), крупнейшая управляющая ком-

пания Украины, в 2008-10гг. намерена инвестировать в развитие финансового бизнеса минимум 1 млрд.долл., сообщили в пресс-службе СКМ.

«Поскольку финансовый бизнес для нас является одним из основных бизнес-направлений, у нас достаточно амбициозные планы как по дальнейшему росту существующих, так и по покупке новых активов. В 2008-10гг. мы намерены инвестировать в развитие финансового бизнеса не менее \$1 млрд», — процитировали в пресс-службе слова директора по развитию бизнеса СКМ Ильи Архипова.

Летом 2007г. финансовый директор СКМ Роман Водолазский оценивал инвестиционные планы СКМ в финансовом секторе в ближайшие пять лет в 500 млн.долл.

В пресс-службе отметили, что планируется также повысить самостоятельность финансовых институтов СКМ, передать им ряд ключевых функций, изменить роль холдинговой компании «СКМ-Финанс», преобразовав ее в корпоративный центр.

«В результате запланированных преобразований «СКМ-Финанс» сохранит за собой исключительно функции корпоративного центра и в качестве акционера будет делегировать своих представителей в наблюдательные советы финансовых учреждений группы. Преобразования коснутся структуры управления и кадровых изменений «СКМ Финанс», о чем будет сообщено дополнительно», — отметил представитель пресс-службы.

Он пояснил со ссылкой на И.Архипова, что перед «СКМ-Финанс» стояли задачи по определению стратегии развития финансовых институтов, проведению в них структурных преобразований, внедрению стандартов ведения бизнеса, с которыми компания успешно справилась. «Поскольку сейчас на рынке финансовых услуг Украины существует большой потенциал для роста, было принято решение об увеличении степени самостоятельности финансовых учреждений для того, чтобы максимально оперативно реагировать на возникающие возможности», — подчеркнул директор по развитию.

Планируется, что преобразования будут завершены в марте-апр. 2008г.

И.Архипов также отметил, что СКМ успешно решает задачу сделать свои финансовые институты через два года готовыми к IPO или продаже. «Это совершенно не означает, что мы планируем выйти на IPO или продавать бизнес, но наши финансовые институты должны соответствовать ожиданиям международных инвесторов», — сказал он.

СКМ — крупнейшая частная компания на Украине с активами в горно-металлургической, энергетической, финансовой отраслях, а также в сфере телекоммуникаций, недвижимости. В составе группы выделены отраслевые холдинги «Метинвест» (горно-металлургический сектор), «ДТЭК» (энергетический сектор), «СКМ-Финанс», «Фарлеп-Инвест» (телекоммуникационный сектор). В дальнейшем планируется продолжить формирование отраслевых холдингов и в других направлениях бизнеса. Бизнесмену Ринату Ахметову принадлежит 90% акций ЗАО «СКМ».

Ключевыми активами СКМ в финансовом секторе являются Первый украинский международный банк и Донгорбанк, страховые компании «АСКА» и «АСКА-Жизнь». Интерфакс, 17.3.2008г.

— BayernLB (Германия), Fortis (Нидерланды) и Raiffeisen Zentralbank (Австрия) начали организацию синдицированного годового кредита для банка «Форум» (Киев) на 75 млн.долл., сообщается в пресс-релизе киевского банка. «Сделка была хорошо принята рынком — уже первая неделя процесса синдикации позволяет предположить значительную переподписку по кредиту», — говорится в сообщении.

Средства кредита будут использованы для финансирования внешнеэкономических контрактов клиентов.

Ранее сообщалось, что процентная ставка по кредиту может составить Libor+1,6% годовых.

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, на 1 янв. 2008г. его крупнейшими акционерами являлись ООО «Элмак Лтд.» (11,5835%), ОАО «Венчурный закрытый недиверсифицированный корпоративный инвестиционный фонд «Унибудинвест» (66,7888%).

В начале марта 2008г. Commerzbank AG (Германия) завершил покупку 60%+1 акция банка «Форум» за 435 млн. евро.

По данным банка, к 1 марта его чистые активы составил 14,728 млрд. гривен, чистая прибыль за янв.-фев. 2008г. — 7,7 млн. грн. Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. этого года по размеру активов банк «Форум» занимал 12 место среди 175 действовавших в стране банков.

Банк «Форум» по итогам I пол. 2007г. занял 66 место по объему активов среди банков СНГ и 14 место среди украинских банков в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Официальный курс на 13 марта — 5,05 грн./\$. Интерфакс, 13.3.2008г.

— Volksbank (Австрия), владеющий на Украине ОАО «Электрон Банк» (Львов), может купить еще одно финансовое учреждение в республике, сообщил глава правления Volksbank International AG (VBI) Фридрихельм Бошерт (Friedhelm Boschert) в интервью газете «Коммерсант-Украина».

«В связи с кризисом, начавшимся прошлым летом, немногие институты планируют покупать банки в Восточной Европе, поэтому рост цен впервые остановился. На Украине, в Болгарии и Молдавии есть банки, которые могут нас заинтересовать», — сказал он.

«Мы считаем Украину очень интересным рынком, и у нас уже есть хороший опыт работы с Электрон Банком. Пока никаких конкретных соглашений с банками нет, но мы рассматриваем все возможности для дальнейшей экспансии на этом рынке», — сообщил изданию директор по маркетингу и коммуникациям Volksbank International Отто Андре (Otto Andre).

Как сообщалось ранее, весной 2007г. Volksbank International AG завершил покупку 98,25% акций Электрон Банка. По данным австрийских СМИ, украинский банк приобретен за 57 млн. евро.

Электрон Банк основан в 1991г. Его крупнейшим акционером на 1 янв. 2008г. оставался Volksbank International AG (99,7289%). Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2008г. по размеру активов банк занимал 58 место среди 175 действовавших в стране банков.

Volksbank International имеет дочерние банки в Словении, Чехии, Венгрии, Словакии, Хорватии,

Румынии, Боснии и Герцеговине, Сербии, Черногории. Интерфакс, 13.3.2008г.

— Экс-министр финансов Украины Игорь Митюков возглавил офис международного инвестиционного банка Morgan Stanley в республике, заняв должность управляющего директора. «Я около года сотрудничал с Morgan Stanley, а недавно принял их предложение возглавить офис на Украине», — сказал И.Митюков агентству в кулуарах «Украинского инвестиционного саммита», который проходит 10-12 марта в Лондоне.

И.Митюков также уточнил, что Morgan Stanley как инвестиционный банк пока не нуждается в получении лицензий украинских финансовых регуляторов для оказания инвестиционных услуг украинским клиентам.

В ходе «Украинского инвестиционного саммита» в понедельник он отметил, что Украина сохраняет значительный потенциал для поддержания высоких темпов экономического роста. Этому, по словам И.Митюкова, способствует стабильная макроэкономическая ситуация в стране, увеличившиеся международные резервы Национального банка и благоприятная конъюнктура основных экспортных рынков украинских товаров.

В то же время И.Митюков в качестве рисков выделил растущие цены на энергоресурсы, высокую инфляцию и сохраняющуюся политическую неопределенность.

И.Митюков возглавлял минфин страны с фев. 1997 до дек. 2001г. После ухода из ведомства он был послом Украины в Великобритании, а до недавнего времени — директором Института финансовой политики. Интерфакс, 11.3.2008г.

— Отдельные киевские банки на начало 2008г. имели просроченную задолженность в портфеле кредитов физлицам на уровне трети от общей суммы таких кредитов, сообщил заместитель начальника главного управления Национального банка Украины (НБУ) по Киеву и Киевской области Виктор Медведев в интервью украинской газете «Дело».

«В такой ситуации мы не будем сидеть сложа руки. На рынке есть банки, у которых объем просроченных кредитов на конец года занимает уже третью часть портфеля. Вот мы их и будем обрабатывать по полной программе», — сказал он.

По словам В.Медведева, совокупная проблемная задолженность в портфеле кредитов физлицам у банков киевского региона в 2007г. возросла с 253 млн. гривен до 704 млн. грн. «У Нацбанка есть много рычагов воздействия, вплоть до отзыва лицензии», — сказал он, говоря о вероятных мерах воздействия на кредитно-финансовые учреждения.

В Киеве и Киевской области зарегистрировано большинство крупных украинских банков.

По данным НБУ, доля проблемных кредитов в совокупном объеме предоставленных украинскими банками кредитов в янв. 2008г. выросла и на 1 фев. составила 1,44% (7,064 млрд. грн.), тогда как по итогам дек. 2007г. она составляла 1,31% (6,357 млрд. грн.).

Общий объем кредитных вложений банков в 2007г. увеличился на 74,1% — до 426,9 млрд. грн., в т.ч. объем кредитов физическим лицам вырос на 97,8%.

Официальный курс на 5 марта — 5,05 грн./\$1. Интерфакс, 5.3.2008г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) планирует выпуск гривневых облигаций для увеличения объемов кредитования в украинской национальной валюте, сообщил президент ЕБРР Жан Лемьер журналистам в Киеве в.

«Мы планируем осуществить выпуск облигаций в гривнах. Если осуществим выпуск облигаций, то мы будем значительным участником рынка. Но мы всегда стремимся не быть слишком большим участником рынка, чтобы не вытеснять других эмитентов», — сказал Ж.Лемьер.

По его словам, параметры выпуска и сроки размещения ценных бумаг пока не определены. «Очень важно применять наилучшие инструменты для мобилизации ресурсов. Чем больше объем финансирования рынка в национальной валюте, тем больше растет портфель проектов», — отметил Ж.Лемьер.

Президент ЕБРР также отметил, что украинские власти поддерживают эту инициативу банка. «С точки зрения Нацбанка, и это абсолютно правильно, это также один из способов борьбы с инфляцией. Мы согласились, что будем совместно работать над разными вопросами, которые лежат в технической, регуляторной или законодательной сфере. Мы будем делать это как можно быстрее», — подчеркнул он.

Выпуск гривневых облигаций ЕБРР требует внесения изменений в законодательство страны, в частности, в закон о ценных бумагах.

Говоря о возможной ставке облигаций, президент ЕБРР отметил, что параметры выпуска будут обсуждаться с министерством финансов Украины и участниками рынка. Помимо этого, при принятии решения об осуществлении выпуска ЕБРР будет также учитывать уровень инфляции на Украине.

«Вполне возможно, что часть облигаций купят нерезиденты. Но мы имеем большую уверенность в том, что такие облигации должны покупать также и резиденты», — сказал Ж.Лемьер.

Предполагается, что при помощи облигаций ЕБРР свои инвестиционные потребности смогут удовлетворить как государственные учреждения, так и частные структуры.

«Для многих резидентов Украины это станет очень удачным инструментом для инвестиций их средств. И это, наверно, будет лучше, чем если они будут держать их в денежных средствах или инвестировать за рубеж. Инвесторам нужны диверсифицированные инструменты: по видам рисков, которые они принимают, а также по срокам погашения. Наши облигации в будущем станут активом с очень высоким уровнем качества», — считает Ж.Лемьер.

Национальный банк Украины в 2007г. разрешил Европейскому банку реконструкции и развития привлекать займы и осуществлять кредитование в украинской нацвалюте.

ЕБРР является крупнейшим финансовым инвестором на Украине. Интерфакс, 29.2.2008г.

— Индексный комитет украинской фондовой биржи ПФТС в среду принял решение расширить с 28 фев. расчетную базу индекса ПФТС с 18 до 20 эмитентов, сообщил начальник информационно-аналитического отдела ПФТС Андрей Коломиец. По его словам, в базу включены акции ОАО «Енакиевский металлургический завод» (ЕМЗ, Донецкая область, тикер — ENMZ) и ОАО «Авдеевский

коксохимический завод» (Авдеевский КХЗ, Луганская область, тикер – AVDK).

Рыночная капитализация Авдеевского КХЗ по итогам торгов 27 фев. составляла 4,43 млрд. гривен. За год она увеличилась почти вдвое, при этом с акциями завода было заключено 1325 сделок на 269,6 млн. грн.

Рыночная капитализация ЕМЗ на конец дня 27 фев. составляла 4,9 млрд. грн. За год она увеличилась более чем в 6 раз, при этом общее количество сделок с акциями металлургии на бирже составило 3809, а их объем – 505,2 млн. грн.

Согласно правилам расчета индекса, капитализация компаний взвешивается на долю их акций, находящихся в свободном обращении (free float). Для Авдеевского КХЗ free float составляет 3,2%, ЕМЗ – 14,44%, с учетом чего вес этих акций в индексе составит 0,71% и 3,78% соответственно.

А. Коломиец также отметил, что индексный комитет изменил коэффициенты free float «Днепроэнерго», «Райффайзен Банка Аваль» и «Стирола», при этом наиболее существенно был изменен коэффициент для «Днепроэнерго» – с 23,96% до 5,72% – из-за проведенной дополнительной эмиссии акций. У «Стирола» он уменьшен с 17,87% до 9,61%, у «Райффайзен Банка Аваль» – с 4,65% до 4,32%.

Общая капитализация индексной корзины с учетом free float после ее расширения составит 18,604 млрд. гривен, добавил А. Коломиец.

В предыдущий раз индексная корзина расширялась в июле 2007г., когда в нее были включены акции ОАО «Мотор-Сич» – крупнейшего в СНГ производителя авиадвигателей. До этого в марте того же года корзина пополнилась за счет акций металлургического комбината «Азовсталь», Мариупольского металлургического комбината им. Ильича и Мариупольского завода тяжелого машиностроения.

На 27 фев. в индексную корзину также входили акции «Донбассэнерго», «Захидэнерго», «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод», «Киевэнерго», «Лугансктепловоза», Полтавского ГОКа, Сумского машиностроительного НПО им. Фрунзе, «Укрнафты», «Укртелекома», Укрсоцбанка и «Центрэнерго».

ПФТС-индекс в 2007г. вырос на рекордные для него 135,3%. С начала 2008г. он снизился на 5,6% – до 1108,4 пункта. Интерфакс, 28.2.2008г.

– Национальный банк Украины, 19 украинских банков и две биржи – УМВБ и ПФТС – приступили к созданию на Украине нового депозитария – ОАО «Всеукраинский депозитарий ценных бумаг» (ВДЦБ, Киев). Как сообщили в Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (ГКЦБФР), комиссия зарегистрировала первую эмиссию ВДЦБ объемом 80 млн. гривен.

По словам представителя ГКЦБФР, ожидается, что, с учетом относительно небольшого количества учредителей общества, размещение его акций произойдет в ближайшие дни.

Учредительный договор о создании ВДЦБ был подписан 14 фев. Доля НБУ в нем составит 25%, каждого из банков и УМВБ – чуть менее 3,75%, ПФТС – 1%.

60% уставного капитала новой организации будет принадлежать акционерам существующего коммерческого депозитария МФС, что, как пояснил агентству «Интерфакс-Украина» один из уча-

стников собрания учредителей ВДЦБ 14 фев., создает предпосылки для возможного слияния или объединения в будущем двух депозитариев и создания в стране центрального депозитария.

На Украине существуют три депозитария: МФС, в котором учитывается основная доля всех негосударственных ценных бумаг, Национальный депозитарий Украины (НДУ), получивший лицензию в 2006г. и недавно начавший практическую коммерческую работу, а также депозитарий государственных ценных бумаг Нацбанка.

Предпринятые ранее попытки МФС и НДУ объединиться к успеху не привели, несмотря на поддержку этой идеи ГКЦБФР. Между этими депозитариями продолжаются споры, в т.ч. и на судебном уровне. После появления информации о предстоящем создании ВДЦБ Национальный депозитарий Украины заявил, что создание нового депозитария и намерения учредителей ВДЦБ превратить его в центральный депозитарий грубо нарушают законодательство и попирают государственные интересы Украины.

Глава ГКЦБФР Анатолий Балюк приветствовал создание ВДЦБ как шаг к возможному появлению в стране центрального депозитария. Интерфакс, 28.2.2008г.

– Ощадбанк отменил свой приказ о приостановлении в период с 1 по 14 марта регистрации вкладчиков Сбербанка СССР для получения ими выплат по обесценившимся вкладам, сообщили в пресс-службе банка. «Приказ отменен. Регистрация будет осуществляться, как и ранее», – отметили в пресс-службе, напоминая, что очередной день регистрации – пятница, 29 фев.

В пресс-службе Ощадбанка затруднились ответить, будет ли осуществляться регистрация вкладчиков в субботу, 1 марта. По ее данным, сокращение количества дней регистрации до одного-двух в неделю вызвано накоплением средств на счетах уже зарегистрировавшихся вкладчиков, для обслуживания которых теперь отведено четыре дня в неделю.

Президент Украины Виктор Ющенко в среду обратился с письмом к премьер-министру Юлии Тимошенко, в котором потребовал от правительства восстановить регистрацию вкладчиков и в трехдневный срок утвердить календарный план график регистрации вкладчиков и выплат компенсаций, исходя из общего (прогнозируемого) количества вкладчиков. По данным главы государства, внесено в реестр на 22 фев. 4,68 млн. граждан, еще 1 млн. ожидают регистрации, а общее число вкладчиков, обратившихся за компенсацией, может превысить 20 млн.

Газета «Экономические известия» сообщила, что согласно ранее принятому приказу номер 49 по всем подразделениям Ощадбанка Украины приостановка регистрации была мотивирована необходимостью выплатить 855 тыс. граждан начисленные им 164 млн.долл. «Эти средства не могут использоваться банком, а их невыплата создает операционные риски в деятельности банка, приводит к образованию очередей», – процитировало издание уже отмененный документ.

Министр финансов Виктор Пинзеник, комментируя письмо президента, отметил, что за обеспечение регистрации вкладчиков и выплату им средств отвечает не Кабинет министров, а Ощадбанк. По его словам, правительство своевре-

менно перечисляет ему средства, однако банк действительно не может все их выплатить, что и является основной причиной на сегодняшний день.

При этом министр несколько раз отказался обсуждать ситуацию, которая может возникнуть, если зарегистрировавшихся вкладчиков окажется больше, чем выделенных на выплату им в госбюджете этого года 5,8 млрд. грн.

Блок Юлии Тимошенко (БЮТ), лидер которого Ю. Тимошенко возглавила правительство 18 дек., в ходе выборов заявил о намерении в двухлетний срок рассчитаться по вкладам в Сбербанке б. СССР. По оценкам Счетной палаты Украины, размер этих вкладов, индексированных в середине 90-х годов прошлого столетия в соотношении 1 советский руб./1,05 грн, на начало 2007г. составлял 127,9 млрд. грн. Помимо того, законодательство предусматривало дальнейшую их индексацию на уровень инфляции, который с тех пор составил 3,7 раза.

В госбюджете-2008 и принятых вместе с ним законодательных поправках закреплена отмена индексации на уровень инфляции и выделение 6 млрд. грн в текущем году для выплаты вкладчикам наличными (из них 0,2 млрд. грн — наследникам умерших вкладчиков), а также 2 млрд. грн — для проведения платежей за квартплату и коммунальные услуги. При этом сумма выплаты «в одни руки» ограничена 1000 грн вне зависимости от количества сберкнижек и общей суммы на них. Кроме того, на проведение дополнительных компенсационных выплат правительство планирует направить 12 млрд. грн, которые предполагается получить от приватизации сверх заложенного в госбюджете-2008 плана в 8,6 млрд. грн.

Для осуществления выплат Ощадбанк с 8 янв. начал перерегистрацию вкладчиков Сбербанка б. СССР и инвентаризацию своих обязательств перед ними. БЮТ рассчитывал, что по ее итогам реальная сумма обязательств будет снижена минимум вдвое, а выделенной в 2008г. суммы хватит для выплат 10 млн. вкладчиков.

Правительство 9 янв. утвердило порядок таких выплат. Согласно ему, Ощадбанк будет предлагать лицам, перерегистрирующим свои вклады, вносить их на депозиты, ставка по которым будет составлять 9,5% (в долл.) и 13,5% (в гривне) с ежемесячным начислением процентов и возможностью их получения.

В Ощадбанке сообщили, что в настоящее время в реестр внесено 4,8 млн. вкладчиков, тогда как на 5 фев. их было 3,9 млн. При этом более 1 млн. из них не забрали компенсационные средства со своих текущих счетов, в связи с чем Ощадбанк в отдельных регионах прекратил регистрацию новых вкладчиков.

На 26 фев. на счета 3,11 млн. вкладчиков было перечислено \$565,62 млн., полученных из бюджета, что означает 918 грн на вкладчика. Из госбюджета к 20 фев. Ощадбанк получил \$648,2 млн., что соответствует 3,27 млрд. грн.

Как передают корреспонденты агентства, в регионах при попытках вкладчиков зарегистрироваться для получения вкладов их записывают в очередь на март-апр., а в отдельных отделениях — на август этого года.

При этом повсеместно нарушается установленный правительством срок выплат — три дня после регистрации вкладчика: на практике средства выплачиваются через несколько недель.

В Ощадбанке сложности с внесением в реестр объясняют желанием многих вкладчиков получить средства свыше оговоренного лимита в 1 тыс. грн, которые пытаются регистрироваться в различных отделениях банка по месту выдачи сберкнижки. По данным агентства, такие попытки бывают успешными. Интерфакс, 28.2.2008г.

— Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги еврооблигаций Ukraine Mortgage Loan Finance No.1 plc: по бумагам класса «А» — на уровне «BBB-», класса «В» — «B+», говорится в сообщении агентства.

При этом прогноз по бумагам класса «А» повышен со «стабильного» до «позитивного», тогда как по классу «В» оставлен «стабильным».

Fitch отмечает, что это первая трансграничная сделка с ценными бумагами, обеспеченными жилищной ипотекой, из Украины. Инициатором сделки и продавцом ипотечного портфеля является Приватбанк (Днепропетровск, крупнейший банк на Украине). Сделка представляет собой секьюритизацию долларовых жилищных ипотечных кредитов (объемом 180 млн. долл.), а также сопутствующих прав по кредитам.

«Подтверждение рейтингов и улучшение прогноза отражают хорошее исполнение сделок со времени закрытия в фев. 2007г.», — говорится в сообщении. Еврооблигации погашаются последовательно, и по состоянию на янв. их выпущенный объем составлял 68,5% от начального значения. При этом пул ипотечных кредитов был амортизирован по средней ставке 31,5%, отмечает Fitch, напоминая также о полностью сформированном резервном фонде.

Рейтинги отражают вероятность своевременной выплаты процентов по ценным бумагам класса «А», окончательной выплаты процентов по ценным бумагам класса «В», а также окончательной выплаты основной суммы долга по наступлении окончательного официального срока погашения бумаг (30 дек. 2031г.) в соответствии с условиями эмиссии.

По сделке предусмотрен резервный фонд в 4,65% на случай невыполнения обязательств и потенциального дефицита ликвидности.

Приватбанк по итогам I пол. 2007г. занял 17 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА».

По данным банка, на 1 янв. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (43,44%) и Игорь Коломойский (43,44%). Интерфакс, 20.2.2008г.

— Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги УкрСиббанка (Харьков), говорится в сообщении агентства.

Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте (РДЭ) подтвержден на уровне «BB-», краткосрочный РДЭ — «В», долгосрочный РДЭ в национальной валюте — «BB», долгосрочный рейтинг по национальной шкале — «AAA(ukr)», рейтинг поддержки — «3», индивидуальный рейтинг — «D».

Прогноз долгосрочных РДЭ в иностранной и национальной валюте сохранен «позитивный», национального долгосрочного рейтинга — «стабильный».

«РДЭ и рейтинг поддержки УкрСиббанка отражают возможность получения поддержки от BNP

Paribas («AA/F1+», прогноз «стабильный»), владеющего контрольным пакетом в банке. Однако долгосрочный РДЭ УкрСиббанка в иностранной валюте сдерживается рейтингом странового потолка Украины, который находится на уровне «ВВ-», — отмечается в сообщении.

Fitch также сообщает, что индивидуальный рейтинг отражает относительно высокие уровни концентрации кредитного портфеля банка, риски, связанные с быстрым ростом объемов кредитования, а также высокую зависимость от фондирования со стороны акционеров. В то же время рейтинг принимает во внимание развитую и растущую клиентскую базу банка, хорошее качество активов и улучшение прибыльности.

Как говорится в сообщении агентства, изменения долгосрочных РДЭ УкрСиббанка, скорее всего, будут увязаны с изменениями странового потолка. К повышению индивидуального рейтинга банка могут привести такие факторы, как уменьшение концентрации активов, сохранение низких уровней обесценения кредитов, снижение темпов роста и повышение диверсификации источников фондирования.

Агентство напоминает, что УкрСиббанк добился впечатляющих результатов в получении доли рынка практически во всех клиентских сегментах с конца 2003г. В частности, доля банка в активах банковской системы увеличилась с 3,8% к концу 2003г. до 6,3% к концу 2007г. При этом четвертая по величине филиальная банковская сеть в стране включает свыше 1 тыс. отделений, 1,2 тыс. банкоматов и колл-центр.

BNP Paribas владеет 51% УкрСиббанка, оставшиеся 49% принадлежат украинским бизнесменам Александру Ярославскому и Эрнесту Галиеву.

По итогам I пол. 2007г. УкрСиббанк занял 26 место по объему активов среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 3 место среди банков Украины. Интерфакс, 20.2.2008г.

— Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service повысило рейтинг финансовой устойчивости (BFSR) Райффайзен Банка Аваль (Киев) с «D-» до «D», подтвердив остальные рейтинги, говорится в сообщении агентства.

Прогноз рейтинга остается «стабильным».

«Повышение BFSR отражает значительные улучшения процессов риск-менеджмента и их продолжающееся приближение к уровням материнского Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG», — отмечается в пресс-релизе.

Кроме того, агентство обращает внимание на сильную филиальную сеть банка, его диверсификацию за счет ритейла и хорошие финансовые показатели. Moody's связывает эти достижения с вхождением в капитал украинского банка в конце 2005г. иностранного акционера, способного подпитывать его относительно недорогим фондированием, что позволило Райффайзен Банку Аваль стать более консервативным и рыночно ориентированным институтом.

Агентство считает, что банк имеет хороший потенциал для роста в рознице, где его позиции уже сильны в сегментах ипотечного и автокредитования.

Moody's напоминает, что Райффайзен Банк Аваль имеет также рейтинг обязательств в национальной валюте «Baa1/Prime-2», рейтинг обяза-

тельств в иностранной валюте «B2/Not Prime» с прогнозами «стабильный» и рейтинг «Aaa.ua» по национальной шкале.

Активы банка на конец 2007г. составляли 8,8 млрд.долл., и по этому показателю он занимал 2 место в стране, а его чистая прибыль — 116 млн.долл.

По данным банка, на 1 янв. 2008г. его крупнейшим акционером являлся Raiffeisen International Bank-Holding AG (95,68%).

Райффайзен Банк Аваль по итогам I пол. 2007г. занял 21 место по объему активов среди банков СНГ и 2 место среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 20.2.2008г.

— Объем инвестиций в развитие дочерней структуры ООО «Коммерческий банк Дельта» (Киев) в Белоруссии — ЗАО «Дельта Банк» — в 2008г. составит 50 млн.долл., сообщается в пресс-релизе украинского банка.

«Дельта Банк» планирует занять 25% белорусского рынка потребительского кредитования. В среднесрочной перспективе банк планирует открыть 20 отделений», — говорится в сообщении.

Пресс-служба также сообщает, что в стадии завершения находится сделка по покупке компании по страхованию жизни в Белоруссии. В ее развитие в течение трех лет будет инвестировано 50 млн.долл.

«Кроме того, учредитель украинского ООО «Коммерческий банк Дельта» Николай Лагун будет участвовать в создании бюро кредитных историй и коллекторской компании в Белоруссии», — говорится в сообщении.

По итогам I пол. 2007г. банк «Дельта» занял по объему активов 206 место среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 40 место среди банков Украины. Интерфакс, 19.2.2008г.

— Превышение спроса на иностранную валюту над предложением на украинском межбанковском валютном рынке в 2008г. не дает оснований для укрепления официального курса гривны, заявил во вторник журналистам министр финансов Украины Виктор Пинзеник.

«С начала года Нацбанк продал (на межбанковском валютном рынке) 300 млн.долл. Не купил. Я почему-то все время слышу: цель — сделать курс таким-то. Нет — это не цель. Это — инструмент, который используют, когда есть для этого причины. А сегодня я таких причин не вижу», — сказал В.Пинзеник.

Как сообщалось, глава НБУ Владимир Стельмах 18 фев. заявил о наличии оснований для усиления гривны и последние интервенции Нацбанка на межбанковском валютном рынке не свидетельствуют о смене тенденции, характерной для последних лет по притоку валюты в страну.

Нацбанк с весны 2005г. удерживает курс национальной валюты к долл. на уровне 5,05 грн/ 1 долл. При этом валовые международные резервы НБУ только за 2007г. возросли на 46%, — до 32,46 млрд.долл.

В янв. 2008г. спрос на межбанковском валютном рынке превысил предложение, и НБУ вынужден был продавать валюту из своих резервов. Поддерживая равновесие, Нацбанк обычно выкупает избыточное предложение или продает недостающую рынку валюту.

Валовые международные резервы НБУ в янв. 2008г. уменьшились на 2,1% — до 31,794 млрд.долл.: в прошлом месяце НБУ продал на валютном рынке на 408,9 млн.долл. больше, чем купил.

С начала 2008г., как и в течение всего 2007г., официальный курс гривны сохраняется без изменений на уровне 5,0500 грн/1 долл.

Основные принципы денежно-кредитной политики Украины предусматривают, что в 2008г. курс гривны не выйдет за пределы 4,95-5,25 грн/1 долл. Интерфакс, 19.2.2008г.

— Президент Украины Виктор Ющенко пообещал «серьезные изменения» в организации фондового рынка, который в последние годы демонстрирует уверенный рост, но продолжает оставаться узким с преобладанием инвесторов-нерезидентов. «В ближайшее время я намерен подписать указ о неотложных мерах по развитию фондового рынка, который будет способствовать повышению стандартов биржевой деятельности и снижению рисков инвесторов при вложениях в ценные бумаги», — сказал президент на инвестиционной конференции в Киеве, не уточнив этих мер.

Глава Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины Анатолий Балюк сообщил журналистам, что готовящийся проект президентского указа предусматривает улучшение системы раскрытия информации эмитентами ценных бумаг и расширение торговли в интернете.

Документ также будет ставить целью стимулировать украинских эмитентов размещать бумаги на украинских биржах и расширять возможности инвесторов при инвестировании в зарубежные ценные бумаги с использованием депозитарных расписок.

Государство также думает о возможности выпуска долгосрочных гособлигаций для инвестирования со стороны негосударственных пенсионных фондов. Балюк сообщил, что на март планируется совещание с участием главы государства о перспективах развития украинского фондового рынка, на котором будут рассмотрены соответствующие законодательные инициативы.

Представители украинской власти уже длительное время говорят о необходимости обратить внимание на развитие национального фондового рынка и повысить его стандарты до уровня соседних европейских рынков. Однако выбранная в середине 90г. модель ваучерной приватизации способствовала быстрому распределению госсобственности между финансово-промышленными группами, которые объективно не были заинтересованы в развитии национального фондового рынка и повышении его прозрачности.

Отражением этого стала неспособность Верховной Рады в течение последних лет принять новые редакции ряда ключевых законов — об акционерных обществах, системе депозитарного учета и о противодействии рейдерству, о необходимости чего говорили участники рынка и эксперты. Рынок ожидает, что пенсионная реформа и завершение процесса передела собственности подстегнет его развитие, а власти сумеют создать законодательные стимулы.

После конституционной реформы двухлетней давности, забравшей часть полномочий у президента в пользу премьера и Кабинет министров, Ющенко потерял право на прямое руководство ук-

раинской исполнительной властью, но новое правительство Юлии Тимошенко и ее сторонники в парламенте демонстрируют свою лояльность большинству президентских инициатив.

По итогам 2007г. объем торгов ценными бумагами на организованной части украинского фондового рынка (на биржах и торговых площадках) вырос до рекордных 36,9 млрд. гривен (7,3 млрд.долл.) с 29,1 млрд. гривен в 2006г. Рейтер, 18.2.2008г.

— Commerzbank AG (Германия) может завершить сделку по покупке 60%+1 акция банка «Форум» (Киев) к концу марта, сообщили в пресс-службе банка «Форум».

«Результат сделки по продаже Commerzbank пакета в 60%+1 акция банка «Форум» следует ожидать в конце I кв. текущего года», — привели в пресс-службе слова главы правления банка Ярослава Колесника. По его данным, в настоящее время стороны согласовывают детали сделки.

В сент. 2007г. Commerzbank AG подписал соглашение о покупке 60%+1 акции банка «Форум» за 600 млн.долл.

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, на 1 янв. 2008г. его крупнейшими акционерами являлись ООО «Элмак Лтд.» (11,5835%), ОАО «Венчурный закрытый недиверсифицированный корпоративный инвестиционный фонд «Унибудинвест» (66,7888%).

На 1 фев. 2008г. размер чистых активов банка составил 14,511 млрд. гривен, кредитный портфель — 9,919 млрд. грн., чистая прибыль за янв. этого года равнялась 4,6 млн. грн.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2008г. по размеру активов банк «Форум» занимал 12 место среди 175 действовавших в стране банков.

Банк «Форум» по итогам I пол. 2007г. занял 66 место по объему активов среди банков СНГ и 14 место среди украинских банков в рэнкинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 18.2.2008г.

— Акционеры крупнейшего на Украине Приватбанка (Днепропетровск) 16 фев. утвердили итоги размещения дополнительного выпуска акций кредитно-финансового учреждения, в результате которого уставный капитал банка увеличивается на 56% — до 4,228 млрд. гривен, сообщили в банке.

«Акционеры утвердили новый уставный капитал банка в 4 млрд. 228,25 млн. грн., решение об увеличении которого на 1 млрд. 515 млн. грн. было принято 20 нояб. 2007г.», — говорится, в свою очередь, в официальном сообщении банка.

Размещение акций номиналом 100 грн. планировалось осуществить в период с 12 дек. по 27 дек. 2007г. среди акционеров Приватбанка.

Приватбанк по итогам I пол. 2007г. занял 17 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА».

По данным банка, на 1 янв. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (43,44%) и Игорь Коломойский (43,44%). Интерфакс, 18.2.2008г.

— Национальный банк, 19 украинских банков и две фондовые биржи — Украинская межбанковская валютная биржа (УМВБ) и ПФТС — подписали учредительный договор о создании ОАО «Всеукраинский депозитарий ценных бумаг».



Как сообщил один из участников собрания, доля НБУ в новом АО, как планируется, составит 25%, каждого банка и УМВБ – чуть менее 3,75%, ПФТС – 1%.

Уставный капитал ОАО определен в 80 млн. гривен. Источник отметил, что 60% уставного капитала в новой организации будет принадлежать акционерам действующего в стране депозитария «Межрегиональный фондовый союз» (МФС), что в будущем создает хорошие предпосылки для возможного слияния или объединения двух депозитариев и создания в стране центрального депозитария.

На Украине существует три депозитария: коммерческий МФС, Национальный депозитарий Украины (НДУ), а также депозитарий государственных ценных бумаг Нацбанка.

НДУ создан весной 1999г., его исключительными функциями являются стандартизация, кодификация и установление отношений с иностранными депозитариями. В 2006г. депозитарий начал предоставлять коммерческие депозитарные услуги.

МФС и НДУ в апр. прошлого года подписали протокол о намерениях по созданию центрального депозитария путем объединения усилий и ресурсов государства и участников рынка. Попытки МФС и НДУ объединиться к успеху не привели, несмотря на поддержку этой идеи Госкомиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР). Они выясняют отношения, в т.ч., и в суде.

Глава ГКЦБФР Анатолий Балюк в конце прошлого года сообщил, что президент страны Виктор Ющенко одобрил разработку комиссией и НБУ предложений о создании центрального депозитария на базе существующего депозитария государственных ценных бумаг Нацбанка.

Обосновывая необходимость создания нового депозитария с участием НБУ, А.Балюк отмечал, что в депозитарии МФС до сих пор существует корпоративный конфликт между акционерами, а Нацдепозитарий обращается за значительной помощью к бюджету и критикуется участниками рынка. В то же время депозитарий НБУ работает без нареканий и конфликтов, а Нацбанк имеет необходимые ресурсы для расширения его деятельности.

Официальный курс на 15 фев. – 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 15.2.2008г.

– Совет директоров ОАО «РТС» дал право исполнительной дирекции биржи учредить на Украине юридическое лицо под рабочим названием ОАО «Украинская биржа», сообщили в пресс-службе биржи.

«Юридическое лицо планируется создать на паритетных началах: 50% будет у российской стороны, 50% – у украинской», – сказал представитель пресс-службы РТС.

По его словам, предполагается, что 25% украинской доли придется на крупных участников рынка, оставшиеся 25% – на одну из местных торговых площадок. В настоящее время ведутся переговоры с несколькими из них.

Решение о создании торговой площадки на Украине планируется принять в течение месяца. Интерфакс, 14.2.2008г.

– С учетом того, что портфель потребительских кредитов украинской банковской системы по итогам 2007г. достиг суммы 160 млрд. грн. (32

млрд.долл.), а совокупные доходы граждан, даже если учесть неуказанные доходы, составляют лишь 100 млрд. гривен (20 млрд.долл.), украинским банкам срочно необходимо снизить количество выдаваемых кредитов. Об этом во вторник 12 фев. во время пресс-конференции сообщил президент Ассоциации украинских банков (АУБ) Александр Сугоняко.

По словам банкира, несмотря на то, что рост потребительских кредитов немного уменьшился по сравнению с 2006, он все равно растет слишком быстро и в 2007г. увеличился вдвое. «Банкирам нужно сделать все возможное, чтобы сбить темпы роста потребительских кредитов в 2008 до приблизительного возрастания в 1,3 раза и соблюсти баланс между доходами и расходами населения», – отметил эксперт. Глава АУБ также сообщил, что такое положение дел не соответствует интересам национальной экономики. «Увеличивая рост потребительского кредитования, отечественные банки спонсируют развитие чужих экономик. Ведь, грубо говоря, 90% этих 160 млрд. грн. были направлены на покупку импорта и, соответственно, ушли за границу. Банки заимствуют средства за границей и направляют населению, а население, в свою очередь, тратит деньги снова за границей. Должна быть мера в кредитовании. И, по моему мнению, эту меру мы переступили», – резюмировал Александр Сугоняко. ИА Regnum, 13.2.2008г.

– Рост объема чистых активов банковской системы Украины в прошедшем 2007г. составил 75,9% и достиг 598,3 млрд. грн. (120 млрд.долл.) Об этом представляя результаты деятельности 150 украинских банков в прошлом году, сообщил президент Ассоциации украинских банков (АУБ) Александр Сугоняко.

В основном, согласно документу, на рост банковского рынка повлиял рост кредитных операций, удельный вес которых составляет 81,3% всех активов. За 2007г. обязательства выросли на 77,5% и на начало текущего года составили 528,4 млрд. грн. Рост произошел за счет срочных вкладов других банков и кредитов, полученных из других банков, на 40,2 млрд. грн. (в 2,5 раза). Также на рост обязательств повлияли рост вкладов физических лиц на 33,5 млрд. грн. (46,2%), средств субъектов хозяйствования – на 15,7 млрд. грн. (на 25,6%) и кредитов от международных и других финансовых организаций – на 4,8 млрд. грн., или в 2,4 раза. При этом за 2007г. в структуре обязательств удельный вес депозитов и кредитов, а также средств до востребования уменьшился с 45,3% до 40,1% и с 23,1% до 20,9% соответственно. Рост в процентном пироге обязательств показали лишь межбанковские обязательства, достигнув к концу года 28,6% (23% на начало 2007г.).

Балансовый капитал банковской системы Украины увеличился на 27,3 млрд. грн., или на 64,2% и на 1 янв. составлял 69,9 млрд. грн. Среди активов наибольший рост (177%) показали кредиты и лизинг, уровень которых достиг 350 млрд. гривен. При этом структура активов не изменилась существенно. В структуре качественных характеристик выданных кредитов изменений не произошло лишь среди просроченных и сомнительных кредитов, доля которых осталась стабильно маленькой. Долгосрочные кредиты в то же время за прошлый год выросли на 188%, достигнув отметки 255 млрд. грн., а краткосрочные дали 169% рост, достигнув

129,5 млрд. Изменение долей различных по качеству кредитов колебалось в границах 5%. IA Regnum, 13.2.2008г.

– ТВИН Financial Services Group N.V. (Нидерланды), мажоритарным акционером которой является крупнейший австрийский страховщик Vienna Insurance Group, 12 фев. закрыла сделку по приобретению 62% акций ЗАО «Украинская страховая группа» (Киев), сообщили в украинской компании. Сумма сделки не уточняется.

Антимонопольный комитет Украины в начале фев. 2008г. разрешил ТВИН Financial приобрести пакет акций «Украинской страховой группы».

Vienna Insurance владеет 60% ТВИН Financial, 40% принадлежит Kardan Financial Services B.V. (KFS, Нидерланды).

ТВИН Financial через Ukraine Pension and Insurance Holding B.V. является стратегическим акционером компании «VAB Пенсия» (Киев). KFS контролирует 89,37% ТВИН Financial Services Group N.V., управляющей на Украине финансовой VAB Group (включает компании «VAB Страхование», «VAB Жизнь», «VAB Ре»).

Vienna Insurance Group работает на украинском рынке с 2004г. через компанию по страхованию жизни «Юпитер» и две компании страхования иного, чем страхование жизни – «Княжа» и «Глобус».

«Украинская страховая группа» – правопреемник СК «Напарс», осуществляет деятельность на рынке рискованного страхования с 2000г. Имеет лицензии на предоставление 15 добровольных и восьми обязательных видов страхования.

Компания в янв.-сент. 2007г. увеличила сбор страховых платежей в 2,6 раза по сравнению с аналогичным периодом 2006г. – до 159,248 млн. гривен. Активы компании на 1 окт. минувшего года составили 239,291 млн. грн., что почти вдвое больше, чем на 1 окт. 2006г., страховые резервы – 107,372 млн. грн. (в 2,6 раза больше).

Уставный капитал «Украинской страховой группы» составляет 100 млн. грн.

По данным реестродержателя компании, на 25 июля 2007г. ООО «Компания Теракапитал» (Киев) принадлежало 12,5% ее акций. Интерфакс, 13.2.2008г.

– Приватбанк (Днепропетровск, крупнейший украинский банк) приобрел 75%+1 акцию Европейского банка развития и сбережений (ЕБРС, Симферополь), сообщается в пресс-релизе Приватбанка.

«ЕБРС вошел в группу Приватбанка. По договоренности с акционерами ЕБРС Приватбанк приобрел 75% акций уставного капитала ЕБРС плюс одна акция. При этом, с целью ускорения реструктуризации ЕБРС и активизации его работы, Национальный банк Украины выделит банку долгосрочный стабилизационный кредит в 200 млн. гривен», – говорится в пресс-релизе. Приватбанк не уточняет сумму сделки.

Ранее владельцы ЕБРС планировали продажу 50% акций кредитно-финансового учреждения компании Dubai Financial Group (Объединенные Арабские Эмираты) и международной инвестиционной компании Sabre Capital Worldwide (Великобритания).

Европейский банк развития и сбережений (ранее – Объединенный коммерческий банк) основан в 1991г. По данным банка, на 1 янв. 2008г. его

крупнейшим акционером являлся глава правления ЕБРС Евгений Корников (38,8053%).

Приватбанк основан в 1992г. По данным банка, на 1 янв. 2008г. его основными акционерами являлись Геннадий Боголюбов (43,44%) и Игорь Коломойский (43,44%).

ЕБРС по итогам I пол. 2007г. занял 465 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 86 место среди украинских банков. Приватбанк занял в этом рэнкинге 17 и 1 места соответственно. Интерфакс, 12.2.2008г.

– Национальный банк Украины может в течение трех месяцев выдать казахстанскому банку БТА разрешение на приобретение контрольного пакета акций (50%) БТА Банка (Киев), полагает председатель правления украинского комбанка Жомарт Ертаев.

«Совет директоров ведет переговоры с Нацбанком Украины с прошлого года. Насколько мне известно, сейчас вопрос находится в стадии согласования технических и юридических деталей. Я думаю, что в течение двух-трех месяцев будут пройдены все необходимые процедуры в Нацбанке Украины. Это последняя инстанция (ранее основные регуляторы Казахстана уже выдали соответствующие разрешения)», – сказал он группе казахстанских журналистов в Киеве.

По его словам, госфиннадзор Казахстана выдал БТА разрешение в конце 2007г. «Сейчас банк БТА де-юре владеет 9,95% в БТА Банке», – отметил Ж.Ертаев.

БТА Банк основан в 1992г., является стратегическим партнером казахстанского БТА. БТА Банк по итогам 2006г. занял 666 место среди банков СНГ и 109 место среди банков Украины по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Банк БТА в этом рэнкинге занял 5 место среди банков СНГ и 2 место среди банков Казахстана. Интерфакс, 11.2.2008г.

– «Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов «Тройка Диалог Украина» (Киев) планирует до конца 2008г. привлечь в управление до 100 млн.долл. и войти в тройку лидеров рынка, заявил управляющий директор группы компаний «Тройка Диалог», председатель совета директоров управляющей компании «Тройка Диалог» Павел Теплухин на пресс-конференции в Киеве в среду.

«Мы здесь всерьез и надолго. В наши планы входит создание всей традиционной линейки инвестиционных фондов, а также предоставление услуг private banking для индивидуальных клиентов», – сказал он.

П.Теплухин отметил, что в настоящее время компания управляет активами зарегистрированного в конце 2007г. открытого негосударственного пенсионного фонда (НПФ) «Эмерит-Украина», вкладчиком которого стал «Укртелеком». По его словам, «Укртелеком» на днях перечислил в НПФ первый транш на 22,4 млн. гривен.

Портфельный менеджер УК «Тройка Диалог Украина» Александр Тулько уточнил, что участниками фонда стали до 100 тыс. работников «Укртелекома».

П.Теплухин отметил, что УК «Тройка Диалог Украина» создаст свою команду аналитиков, отличную от команды аналитиков инвестиционной компании «Тройка Диалог Украина», и будет при-

нимать все инвестиционные решения, основываясь на собственном анализе, что будет ее отличительной особенностью на украинском рынке.

А.Тулько добавил, что до начала лета компания намерена запустить открытые паевые фонды акций и облигаций, в начале осени – фонд смешанных инвестиций, а затем – индивидуальные фонды для состоятельных людей.

П.Теплухин отметил, что украинский фондовый рынок имеет очень хорошие перспективы в силу фундаментальных макроэкономических факторов, что должно сработать после стабилизации ситуации на международных финансовых рынках.

Среди проблем украинского рынка он назвал ограниченность инструментов вложения средств для НПФ и законодательную неурегулированность вопросов доверительного управления. В частности, отметил П.Теплухин, в настоящее время средства НПФ могут быть вложены всего в семь украинских акций, которые прошли рейтингование и находятся в листинге бирж.

Компания по управлению активами – администратор пенсионных фондов «Тройка Диалог Украина» зарегистрирована 4 дек. 2007г. Компания 27 дек. 2007г. получила лицензию Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку на право осуществлять профессиональную деятельность на фондовом рынке.

«Тройка Диалог Украина» входит в группу компаний «Тройка Диалог». Основными направлениями деятельности компании являются торговые операции с ценными бумагами и инвестиционно-банковские услуги. Офис в Киеве открылся в июне 2005г. «Тройка Диалог Украина» оценивает свою долю в торгах ведущей украинской биржи ПФТС на уровне 15%.

«Тройка Диалог» – одна из крупнейших российских независимых инвестиционных компаний, основана в 1991г. Торговый оборот компании в 2007 фин. г. составил 635 млрд.долл., общая сумма активов под управлением «Тройки Диалог» превышает 4,5 млрд.долл. Интерфакс, 6.2.2008г.

– Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банков Украины по итогам дек. 2007г. составила 35%, говорится в сообщении, размещенном на веб-сайте Национального банка Украины (НБУ). Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале украинских банков по итогам 2006г. составила 27,6%.

В сообщении отмечается, что совокупный зарегистрированный уставный капитал банков с начала 2007г. возрос на 63%, в т.ч. в дек. – на 4%, до 42,873 млрд. гривен.

В стране по итогам 2007г. насчитывалось 47 банков с участием иностранного капитала (35 по итогам 2006г.), в т.ч. 17 банков со 100%-ным участием иностранного капитала (13 банков годом ранее).

По данным НБУ, на 1 янв. 2008г. на Украине действовали 175 банков из 198 зарегистрированных, 19 банков находились в стадии ликвидации.

Официальный курс на 1 фев. – 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 1.2.2008г.

– Кабинет министров Украины выделил «Ощадбанку» (Сбербанку Украины) третий с начала года транш – 100 млн.долл. – для выплаты компенсаций гражданам Украины по вкладам в Сбербанке СССР, которые были размещены до 1992г. Об этом сообщает пресс-служба «Ощадбанка».

Полученные банком средства перечислены на счета балансовых отделений региональных управлений банка для последующего перевода на счета вкладчиков, имеющих право на компенсации и зарегистрировавшихся в отделениях «Ощадбанка».

11 янв. ОАО «Государственный ошадный банк Украины» («Ощадбанк», Сбербанк Украины) получил первый в этом году транш бюджетных средств в 198,2 млн.долл. для проведения компенсационных выплат вкладчикам Сбербанка СССР. Второй транш в 100 млн.долл. был выделен 23 янв.

Всего премьер-министр Украины Юлия Тимошенко пообещала в 2008г. вернуть 20 млрд. гривен (4 млрд.долл.) утраченных вкладов граждан Украины в Сбербанке СССР. При этом, прямыми выплатами – 6 млрд. гривен (1,2 млрд.долл.) – до 1000 гривен (200 долл.) каждому вкладчику. Перерасчет вкладов осуществляется в пропорции 1 советский руб. = 1,05 гривны. ИА Росбалт, 24.1.2008г.

– Крупнейший на Украине Приватбанк (Днепропетровск) в 2007г. увеличил активы на 60% – до 55,233 млрд. гривен, сообщила пресс-служба банка.

Кредитный портфель на 1 янв. 2008г. достиг 41,694 млрд. грн., что на 71% больше, чем на начало прошлого года. «Портфель потребительских кредитов Приватбанка вырос на 56,9% – до 18,139 млрд. грн., банк остается крупнейшим в стране оператором этого рынка», – отмечается в пресс-релизе.

Объем средств населения вырос на 55,4% – до 23 млрд. грн., юридических лиц – на 22,4%, до 10,2 млрд. грн.

Кроме того, сообщается, что по итогам 2007г. банк на 30% увеличил уставный капитал – до 2,713 млрд. грн.

Чистая прибыль кредитного учреждения в минувшем году составила 1,535 млрд. грн., что в 3 раза больше, чем в 2006г. В IV кв. 2007г. чистая прибыль составила 931 млн. грн., что в 3,7 раза превышает показатель за аналогичный период предыдущего года.

«В условиях высоко конкурентного рынка высокий уровень прибыли банка свидетельствует, с одной стороны, о качестве его работы, с другой – о степени социальной ответственности банка, в полном объеме перечисляющего бюджету налоги и сборы», – сказал глава правления Александр Дубилет, слова которого приводятся в сообщении.

Помимо того, пресс-служба отмечает, что на долю Приватбанка приходится 60% всех установленных в торговых точках Украины платежных терминалов – 38,6 тыс., а также 23% всех банкоматов в стране – 4,2 тыс. Банк эмитировал 14,7 млн. платежных карт, его доля на этом рынке составляет 29%.

Банк основан в 1992г. Его основными акционерами являются Геннадий Боголюбов (прямое участие 43,44%, опосредованное – 9,59%) и Игорь Коломойский (прямое участие 43,44%, опосредованное – 9,59%).

Приватбанк по итогам I пол. 2007г. занял 17 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 24.1.2008г.

– Bank Austria Creditanstalt AG, входящий в UniCredit Group, завершил приобретение 94,2%

акций Укрсоцбанка (Киев) у группы инвесторов, представленной международной консалтинговой компанией EastOne.

«Цена покупки на закрытие (сделки) составила 1,525 млрд. евро (2,211 млрд.долл. по текущему обменному курсу)», — говорится в пресс-релизе UniCredit.

Итальянский банк отмечает, что новая цена учитывает увеличение капитала Укрсоцбанка согласно соглашению между сторонами, подписанному в июне 2007г.

Сделка позволит усилить позиции UniCredit на Украине, в одной из самых быстрорастущих экономик региона, где группа уже работает через УниКредит Банк (Луцк).

Финансовыми советниками UniCredit и Bank Austria Creditanstalt выступали Credit Suisse и UniCredit Markets & Investment Banking, юридическим советником — Allen & Overy.

UniCredit в июле 2007г. сообщил, что Bank Austria Creditanstalt подписал соглашение о приобретении 95% акций Укрсоцбанка у группы инвесторов, представляющих группу «Интерпайп» (Днепропетровск, позже переименована в EastOne). Тогда стоимость приобретения 100% акций украинского банка оценивалась в 2,07 млрд.долл. (1,52 млрд. евро). Сделка предусматривала, что UniCredit Group направит 130 млн.долл. (95 млн. евро) на покупку акций последней доэмиссии. При этом планировалось, что окончательная цена покупки будет скорректирована с учетом возможного изменения стоимости чистых активов Укрсоцбанка.

На Украине уже работает дочерний банк UniCredit — УниКредит Банк, который, по данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 2007г. по размеру общих активов занимал 59 место среди 173 действовавших в стране банков.

Укрсоцбанк основан в 1990г. По данным банка, его крупнейшим акционером на 1 окт. 2007г. являлось ЗАО «Ферротрейд Интернешнл» (86,15%). Согласно данным Fitch Ratings, 95% акций Укрсоцбанка опосредованно контролировал Виктор Пинчук, владеющий EastOne.

Согласно данным UniCredit, на 31 дек. 2007г. по размеру кредитного портфеля (3,2 млрд. евро) и депозитов клиентов (1,6 млрд. евро) Укрсоцбанк был четвертым на Украине, занимая соответственно 5,8% и 5,5% рынка. Общие активы банка составляют 4,2 млрд. евро.

UniCredit отмечает, что Укрсоцбанк преимущественно ориентирован на розничный банкинг (48% кредитного портфеля и 8,6% рыночной доли), но при этом имеет твердые позиции в корпоративном секторе и секторе средних и малых предприятий, которые в кредитном портфеле занимали соответственно 36% и 16%.

UniCredit имеет рыночную капитализацию 70 млрд. евро и представлен в 23 странах (свыше 9 тыс. отделений). В странах Центральной и Восточной Европы сеть включает 3,7 тыс. отделений.

По итогам I пол. 2007г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 4 место среди украинских банков. Интерфакс, 24.1.2008г.

— Рыночная стоимость крупнейшего на Украине коммерческого банка — Приватбанка (Днепропетровск) — составляет 6-7 млрд.долл., считает совладелец банка Геннадий Боголюбов.

«Капитал Приватбанка — 1 млрд.долл. Учитывая ситуацию на украинском рынке, цена его продажи составит шесть-семь капиталов. Да плюс премия за первое место в рейтинге украинских банков», — заявил Г.Боголюбов в интервью украинскому журналу «Фокус».

При этом он отметил, что пока речь о продаже кредитной организации не идет. «Пока о продаже речь не идет. И потом, его очень сложно продать. В мире осталось ограниченное количество покупателей для такого банка. (.) Такая покупка доступна разве что монстрам вроде Citibank или HSBC, — полагает бизнесмен.

Г.Боголюбов также опроверг информацию о переговорах по продаже Приватбанка Societe Generale. «Таких переговоров не было никогда», — сказал он.

По данным украинского банка, на 1 окт. 2007г. его основными акционерами являлись Г.Боголюбов (43,44%) и Игорь Коломойский (43,44%).

Приватбанк по итогам I пол. 2007г. занял 17 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 21.1.2008г.

— Выплаты гражданам Украины по вкладам, замороженным в 1991г. в бывшем Сбербанке СССР, не приведут к ускорению инфляции, т.к. Правительство использует для этих целей долл., находящиеся на казначейском счету, а кроме того, вместе с Нацбанком проводит стерилизацию денежной массы. Такого мнения придерживается министр финансов Украины Виктор Пинзеник.

Аналитики соглашаются с тем, что компенсация вкладчикам Сбербанка не станет решающим инфляционным фактором в текущем году, но не из-за того, что правительство использует долл. вместо национальной валюты, а в связи с тем, что вывод на рынок запланированной общей суммы — 6млрд. гривен (1,2 млрд.долл.) — будет растянут во времени двенадцать месяцев.

Если министр финансов и премьер-министр Юлия Тимошенко настаивают, что инфляция не превысит 10%, как заложено в госбюджете, экспертные оценки говорят о возможном росте потребительских цен на 12-15%. «Мы не выпустили ни одной эмиссионной гривны, выплаты делаются в валюте. У нас были две версии поведения: превратить доллар в гривну, что требовало эмиссии Нацбанка, но мы сделали выплаты, не сделав ни одной гривны эмиссии», — сказал Пинзеник журналистам в среду.

По данным НБУ, ежедневно центральный банк изымает с рынка 700-970 млн. гривен путем размещения среди банков своих двухдневных депозитных сертификатов. «Такое взаимодействие, которое у нас сейчас с Национальным банком, дает нам основания говорить, что мы берем под контроль ситуацию с инфляцией», — продолжил министр.

Он отказался назвать, какая сумма долл. на данный момент находится в распоряжении правительства и может быть использована для погашения вкладов. «У нас есть на счетах валюта. мы используем инструмент, который не провоцирует появление дополнительного спроса в экономике», — сказал Пинзеник.

Предыдущий кабинет во главе с Виктором Януковичем, ушедший в отставку в середине дек. после назначения главой правительства лидера

«оранжевой» парламентской коалиции Юлии Тимошенко, занял в нояб. 2007г. на международных рынках 700 млн.долл. на десять лет под 6,75%.

Тимошенко, обещавшая в ходе предвыборной кампании погасить в течение двух лет весь долг, оценивающийся в сумму более 120 млрд. гривен, что достигает 60% годового бюджета страны, готова направить на возмещение вкладов в 2008г. 6 млрд. гривен наличными, 2 млрд. путем взаимозачета платы за коммунальные услуги и еще 12 млрд. гривен — в случае получения этих средств от приватизации, сверх запланированного объема.

Власти Украины увлеклись популизмом, что чревато перегревом экономики, разгоном инфляции и дестабилизацией валютного курса, предупредило во вторник международное рейтинговое агентство Standard & Poor's, указав, в частности, на решение нового украинского правительства Юлии Тимошенко включить в бюджет 2008г. выплаты утраченных сбережений граждан.

Министр экономики Богдан Данилишин сказал вчера, что, по оценкам его ведомства, рост потребительских цен может достичь 10,5-12,5%, однако вклад от выплат в общий индекс инфляции за 2008г. не превысит 1,5% пункта.

Василий Юрчишин из негосударственного Центра экономических и политических исследований имени Разумкова сказал, что полученные деньги проявятся на потребительском рынке. «Это преимущественно пенсионеры и небогатые люди, которым деньги необходимы на текущее потребление. Поэтому, не имеет значения, в какой валюте они их получают. Пусть даже люди возьмут в долларах, но, скорее всего, обменяют их на гривны и будут использовать на потребительском рынке», — сказал Юрчишин.

Правительство гарантирует каждому вкладчику выплату в текущем году до 1.000 гривен (200 долл.). «Мне кажется, что выплаты не дадут высокой инфляции, потому что по своей природе они будут растянуты во времени. Эти выплаты будут иметь намного меньшее инфляционное влияние, чем предусмотренные в бюджете повышение минимальных зарплат и других социальных выплат», — сказал Юрчишин.

По его словам, Центр Разумкова прогнозирует инфляцию в 2008г. на уровне 14-15% из-за комплекса факторов, включающих планируемое повышение зарплат бюджетникам, пенсий, социальных выплат, а также подорожание газа. «С одной стороны — разные социальные выплаты, а с другой — то, что идет извне — подорожание газа, это означает подорожание жилищно-коммунальных услуг. Урожай в прошлом году был низким, поэтому предложение продуктов на рынке также снизится», — сказал Юрчишин.

Глава Нацбанка Владимир Стельмах в дек. сообщил, что НБУ оценивает инфляцию 2008г. в 14,8%. Нацбанк пока не обнародовал какие-либо уточненные прогнозы. В 2007г. темпы роста потребительских цен в стране подскочили до рекордного за последние семь лет значения 16,6% с 11,6% в 2006г. Правительство Януковича объясняло ускорение инфляции более низким, чем ожидалось, урожаем зерновых, подорожание которых привело к подорожанию хлеба, муки, круп, молока, мяса и других основных продуктов питания.

(1 долл. = 5,05 гривны). Рейтер, 17.1.2008г.

— Украинский Сбербанк начнет выплачивать гражданам первые компенсации по обесцененным

вкладам Сбербанка СССР, сообщает в четверг пресс-служба банка. «Первые выплаты учреждения Сбербанка начнут в пятницу, 11 янв. Все вкладчики, которые 8 янв. прошли идентификацию с внесением данных о них в «Реестр вкладчиков сбережений граждан», обратившись в учреждения Сбербанка, смогут оформить текущий или депозитный счет и получить соответствующие компенсационные суммы», — говорится в сообщении.

Сбербанк уже получил первый транш бюджетных средств в 198,2 млн. гривен (39,24 млн.долл.) для выплаты в 2008г. до 1000 гривен на вкладчика, и перечислил полученные средств на счета балансовых отделений региональных управлений, сообщает пресс-служба.

Сбербанк Украины также обнародовал перечень документов, необходимых для возвращения вкладов Сбербанка СССР. «Вкладчикам достаточно взять с собой паспорт, сберкнижку и отрывной талон от заявления-поручения», — говорится в сообщении.

Кабинет министров Украины заявил в четверг, что гарантирует, что все вкладчики Сбербанка СССР получат предусмотренные госбюджетом на 2008г. выплаты, и призывает их не создавать длинные очереди в кассы.

Став премьер-министром, Юлия Тимошенко пообещала, что вкладчики Сбербанка СССР начнут получать свои вклады в 200 долл. с 11 янв. 2008г. Если у владельцев сберкнижки на счету утрачено 200 долл., остальные средства они смогут получить позже, либо рассчитаться оставшимися средствами за коммунальные долги, учебу детей и другое. Общая сумма выплат живыми деньгами в 2008г. составит 6 млрд. гривен (1,2 млрд.долл.), и они не ограничены во времени. РИА «Новости», 11.1.2008г.

— Лицензию Национального банка Украины (НБУ) на осуществление банковских операций в республике на 1 янв. 2008г. имели 175 банков против 170 на начало 2007г. и 165 — на начало 2006г., говорится в сообщении НБУ, размещенном на его веб-сайте.

По информации Нацбанка, из 175 лицензированных банков 101 банк (57,7%) является открытым акционерным обществом, 42 — закрытые акционерные общества, 32 — общества с ограниченной ответственностью. Год назад в форме ОАО было зарегистрировано 53,5% украинских банков.

Филиальная сеть банков Украины в минувшем году сократилась на 3,7% — до 1,415 тыс. действующих филиалов.

В состоянии ликвидации, как и годом ранее, находится 19 банков, из которых 16 ликвидируются по решению НБУ, три — по решению хозяйственных судов. Интерфакс, 10.1.2008г.

— Украинские банки в 2007г. увеличили активы на 74,9%, или на 264,5 млрд. гривен, — до 617,6 млрд. гривен, говорится в материалах, размещенных на веб-сайте Национального банка Украины (НБУ).

Доходы банков выросли на 63,7% — до 68,1 млрд. грн., расходы — на 64,4%, до 61 млрд. грн. НБУ отмечает, что в структуре доходов на процентные доходы пришлось 74,6%, комиссионные — 18,3%, результат от торговых операций — 4,6%. Собственный капитал банков в прошлом году возрос на 64,2%, или на 27,3 млрд. грн., — до 69,9

млрд. грн., что несколько ниже темпов роста в 2006г., составивших 70%.

Обязательства банков за 2007г. увеличились на 77,5%, или на 230,8 млрд. грн., — до 528,4 млрд. грн., тогда как в 2006г. темп роста был заметно ниже — 57,7%, или 108,7 млрд. грн.

Чистая прибыль украинских банков в прошлом году составила 7,1 млрд. грн., что на 54,3% больше, чем в 2006г.

Официальный курс на 10 янв. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 10.1.2008г.

— Сбербанк России завершил сделку по покупке ЗАО «Банк НРБ» (Киев), сообщил президент НРБ Вячеслав Юткин.

«Сделка успешно завершена. Все 100% акций Банка НРБ переведены в собственность Сбербанка», — сказал он. Стоимость 100%-ного пакета акций Банка НРБ составляет 150 млн.долл.

В июле Антимонопольный комитет Украины дал разрешение на сделку. В нояб. этого года Нацбанк Украины дал согласие Сбербанку РФ на приобретение 100% акций Банка НРБ, тогда как в сент. отказал в этом.

Со ссылкой на В.Юткина сообщалось, что до июня 2008г. завершится процедура преобразования организационной формы банка из ЗАО в ОАО. Банк увеличит уставный капитал на 400 млн.долл. (на 2 млрд. 20 млн. гривен) за счет дополнительного выпуска акций. В настоящее время его уставный капитал составляет 75,573 млн. грн. Банк НРБ также сменит название на СБР.

ЗАО «Банк НРБ» основано в 2001г. К 1 окт. 2007г. крупнейшими акционерами банка являлись NRC Holding Limited (Кипр) — 99,9999% и ООО «Проект-инвест» — 0,0001%.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 2007г. по размеру активов Банк НРБ занимал 45 место среди 173 действовавших в стране банков.

По итогам 2006г. банк НРБ занял 262 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 45 место среди украинских банков.

Сбербанк России по итогам трех кварталов 2007г. занял 1 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 27.12.2007г.

— Национальные банки Беларуси и Украины подписали Меморандум о сотрудничестве в сфере банковского надзора. Об этом сообщили в пресс-службе Национального банка Украины (НБУ).

Документ был подписан во время шестого заседания Консультативного Совета центральных банков Беларуси и Украины, которое состоялось накануне в Киеве с участием главы НБУ Владимира Стельмаха и председателя правления Национального банка Беларуси Петра Прокоповича.

В ходе заседания руководство и специалисты центральных банков Беларуси и Украины ознакомились с ходом реализации основных направлений денежно-кредитной политики, работой банковских систем, режимов монетарной политики и предложениями о повышении ее эффективности.

Также руководители национальных банков Беларуси и Украины обсудили состояние переговорного процесса по вступлению двух стран во Всемирную торговую организацию. Кроме того, был рассмотрен проект Программы развития двустороннего сотрудничества между Управлением НБУ в Черниговской области и Главным управлением

Нацбанка Беларуси в Гомельской обл. БЕЛТА, 24.12.2007г.

— Антимонопольный комитет (АМК) Украины предоставил бывшим совладельцам банка «Мрия» (Киев, сейчас — Банк ВТБ) разрешение на создание ОАО «Международный инвестиционный банк» (Киев), говорится в сообщении АМК.

Решение создать новый банк приняли ОАО «Закрытый недиверсифицированный корпоративный инвестиционный фонд «Прайм эссет капитал» (ранее — фонд «Петра Порошенко», Киев), Игорь Кононенко, Олег Свиначук, Олег Зимин и Константин Ворушили.

На начало 2006г. О.Зимину принадлежало 12,141% акций банка «Мрия», И.Кононенко — 17,697%, П.Порошенко — 7,764%, его отцу Алексею Порошенко — 4,914%, О.Свиначуку — 9,357%, ЗАО «Украинский промышленно-инвестиционный концерн», в котором работают ряд из указанных лиц, — 9,34%.

В янв. 2006г. владельцы банка «Мрия» продали 98% его акций российскому ВТБ за 70 млн.долл. К.Ворушили и до продажи банка был первым заместителем главы его правления. П.Порошенко в связи с назначением в 2005г. секретарем Совета национальной безопасности и обороны передал принадлежащие ему активы в специальный фонд — ЗНКИФ «Петра Порошенко», который в авг. 2006г. был переименован в ЗНКИФ «Прайм эссет капитал».

Позднее П.Порошенко, возглавляющий в настоящее время совет Национального банка Украины, назвал решение о продаже банка «Мрия» финансово неэффективным, что отразилось на динамике получения прибыли инвестиционным фондом, которому он передал в управление свои активы.

На Украине работают 173 банка. Интерфакс, 21.12.2007г.

— Московская фондовая биржа (МФБ) и украинская товарная биржа «Екатеринославская» (Днепропетровск) подписали соглашение о сотрудничестве, сообщается в пресс-релизе МФБ.

Биржи намерены сотрудничать в организации электронных биржевых торгов товарами украинскими и российских производителей.

Стороны договорились о вовлечении производителей Украины и России в биржевую торговлю и выводе их товаров на организованные биржевые площадки.

Как сообщается на интернет-сайте украинской биржи, она создана в 1995г. По результатам работы в 2006г. ее оборот составил 1,1 млрд. гривен (200 млн. руб.) за 9 месяцев 2007г. — 0,9 млрд. гривен. На бирже аккредитованы 85 брокерских фирм.

На бирже работают следующие секции: аграрная, товарная, недвижимость, объектов приватизации и средств производства госпредприятий, имущества предприятий банкротов, объектов налогового залога, конфискованного и бесхозного имущества, залогового имущества, арестованного имущества, транспортных средств.

Партнерами биржи в работе выступают крупнейшие предприятия региона — Южный машиностроительный завод, Павлоградский химический завод, Никопольский южнотрубный завод, Днепропетровский металлургический комбинат им. Дзержинского, Днепропетровский металлургический комбинат им. Петровского.

В аграрной секции биржи проводятся торги с/х продукцией, в режиме спотовых, форвардных и экспортных контрактов.

Общий объем операций на МФБ в 2006г. составил свыше 4 млрд. руб., за янв.-сент. 2007г. — 38 млрд. руб.

Наиболее активно торги ведутся в секции товарного рынка МФБ в отделениях «Строительные материалы», «Продукция химической промышленности», «Минеральное сырье», «Черные металлы» и «С/х продукция». Интерфакс, 21.12.2007г.

— Крупнейший израильский банк *Naroyalim* покупает 75,8% акций Украинского инновационного банка (Укринбанк) за 136 млн.долл., сообщили покупатель и финансовый советник сделки инвестиционная компания *Dragon Capital*.

По итогам продажи рыночная капитализация банка достигла 179,4 млн.долл. (0,009 долл. за простую акцию), что на 39% превысило его текущую рыночную стоимость, сообщает советник.

«Эта сделка позволит нашим клиентам в Израиле и за рубежом воспользоваться возможностями на Украине — одной из значимых стран в Восточной Европе со значительным потенциалом для развития бизнеса», — заявил глава банка *Naroyalim* Дани Данкер.

Как сообщает новый собственник, украинское приобретение *Naroyalim* является частью стратегии по увеличению доли зарубежных операций до одной трети всех банковских операций.

«Одним из самых важных целей долгосрочной стратегии является увеличение международного участия в банковских операциях, *Naroyalim* позиционирует себя как глобальный банк, который активен на мировом рынке, включая развивающиеся рынки», — заявил Данкер.

В конце нояб. *Naroyalim* получил одобрение государственных органов Казахстана на получение контроля над *Demir Kazakhstan Bank*, который будет осуществляться через контролируемый турецкий *Bank Pozitif Ve Kalkinma Bankasi Anonim Sirketi*.

Столичный Укринбанк был создан в 1991г., крупнейшими своими акционерами банк называл два физических лица.

По данным Нацбанка на 1 окт. активы Укринбанка, имеющего 30 региональных филиалов и более 80 отделений, составляли 1,429 млрд. гривен. Рейтер, 20.12.2007г.

— Банк КИТ Финанс, входящий в топ-50 банков России, купил днепропетровский Радабанк как стартовую площадку для развития бизнеса на Украине, сообщил КИТ Финанс в четверг.

Активы Радабанка составляют 69 млн. гривен (14 млн.долл.), капитал 37 млн. гривен.

«Наша стратегия предусматривает оказание финансовых услуг не только в России, но и на других перспективных рынках, среди которых Украина является ключевым», — приводятся в пресс-релизе слова гендиректора КИТ Финанса Александра Винокурова.

На украинском рынке уже присутствуют «дочки» ведущих российских банков — ВТБ, Альфа-банка, Банка Москвы. Крупнейший российский банк Сбербанк недавно получил разрешение на покупку банка НРБ-Украина. Рейтер, 14.12.2007г.

— Национальный банк Украины (НБУ) разрешил Сбербанку России купить ЗАО «Банк НРБ» (Киев), сообщил агентству «Интерфакс-Украина» президент банка НРБ Вячеслав Юткин.

НБУ дал письменное согласие Сбербанку на приобретение 100% акций НРБ, сказал он.

Как сообщалось ранее, в начале нояб. Сбербанк РФ повторно подал пакет документов в НБУ для получения разрешения на покупку НРБ. Нацбанк в конце сент. отказал Сбербанку в выдаче разрешения из-за несоответствия поданного пакета документов требованиям законодательства.

Сбербанк планирует купить банк НРБ за 150 млн.долл. Сбербанк уже получил разрешение Банка России на приобретение 100% уставного капитала киевского банка, а в июле — разрешение Антимонопольного комитета Украины на совершение сделки.

По решению собрания акционеров банка НРБ, состоявшегося 17 июля в Киеве, банк будет преобразован из ЗАО в ОАО и переименован в СБР банк. Кроме того, акционеры решили увеличить уставный капитал на 400 млн.долл. (на 2 млрд. 020 млн. гривен), который в настоящее время составляет 75,573 млн. грн., за счет дополнительного выпуска акций, весь объем которого выкупит Сбербанк РФ.

По данным банка, на 1 окт. 2007г. его акционерами являлись NRC Holding Limited (Никосия, Кипр) — 99,9999%, ООО «Проект-инвест» — 0,0001%.

По итогам 2006г. банк НРБ занял 262 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 45 место среди украинских банков.

Сбербанк России по итогам трех кварталов 2007г. занял 1 место по объему активов в рэнкинге банков РФ «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА».

Официальный курс на 28 нояб. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 28.11.2007г.

— На Украине сегодня работают 44 банка с иностранным капиталом, из которых 16 — со 100% иностранным капиталом. Среди стран, банки которых наиболее активно выходят на рынок Украины, стоит выделить Австрию и Францию. Об этом сегодня, 27 нояб., в своем выступлении на банковском форуме стран-членов ОЧЭС в Киеве заявил руководитель департамента банковского надзора Нацбанка Украины Александр Киреев.

Он сообщил, что банковская система Украины демонстрирует в последние 7 лет очень высокие темпы развития. «За последние семь лет активы банков Украины выросли в 15 раз, вклады населения — в 21 раз, банки демонстрируют ежегодный операционный рост как минимум в полтора раза», — сообщил Александр Киреев, обращая внимание присутствующих на то, что политическая нестабильность не замедляет этих темпов роста.

Представитель Нацбанка также назвал основные вызовы и опасности, с которыми сталкивается банковский сектор Украины. Это в первую очередь его слишком быстрый рост, что может привести к «перегреву» и понижению ликвидности; значительный приток иностранного капитала; выдача большинства кредитов в иностранной валюте; высокие валютные риски. «Каждая третья гривна на Украине — это деньги нерезидентов, а 52% кредитов в стране выдается в валюте», — резюмировал Александр Киреев. ИА Regnum, 27.11.2007г.

— Среди приоритетов украинского председательствования в Организации черноморского экономического сотрудничества (ОЧЭС) развитие

взаимодействия с Евросоюзом, повышение финансовой состоятельности организации, объединение ресурсов банков стран ОЧЭС для реализации совместных проектов в регионе. Об этом сегодня, 27 нояб., в ходе первого банковского форума стран-членов ОЧЭС, организованного в Киеве ОАО «Укрэксимбанк» заявил замминистра иностранных дел Украины Николай Маймескул.

По его словам, 14 фев. 2008г. в рамках усиления сотрудничества между ОЧЭС и ЕС в Киеве пройдет форум министров иностранных дел стран Евросоюза и министров иностранных дел стран-участников ОЧЭС. «Главная цель этого форума – разработать конкретные механизмы сотрудничества между этими организациями», – заявил Николай Маймескул. Представитель украинского МИД также сообщил, что Украина инициирует увеличение уставного капитала Черноморского банка торговли и развития (ЧБТР) на 2 млрд.долл. с целью повышения финансовой состоятельности банка стран ОЧЭС. «Мы хотим, чтобы банк ОЧЭС принимал более деятельное участие в финансировании многих инфраструктурных, экономических, торговых проектов, в которых участвуют страны ОЧЭС и которые в этом очень нуждаются», – обосновал предложение Украины замминистра иностранных дел. Также Украина, по его словам, предлагает активно работать над созданием банковских пулов стран ОЧЭС – с целью увеличения взаимной торговли и интеграции. Первый пример такого сотрудничества между банками стран ОЧЭС был продемонстрирован прямо в ходе банковского форума. В частности, состоялась церемония подписания рамочного соглашения о сотрудничестве между Эксимбанком Румынии и Укрэксимбанком.

С 1 нояб. 2007г. Украина стала председательствовать в ОЧЭС. Деятельность ОЧЭС сегодня распространяется на территорию почти в 20 млн. кв.км. с населением 350 млн.чел. и потенциалом внешнеторговой деятельности на сумму 300 млрд.долл. в год. В ОЧЭС входят Азербайджан, Албания, Армения, Болгария, Греция, Грузия, Молдавия, Россия, Румыния, Турция, Сербия и Украина. Штаб-квартира организации размещена в Стамбуле (Турция). ИА Regnum, 27.11.2007г.

– Украинские кредитно-финансовые учреждения в 2008г. будут активно привлекать средства на внешнем рынке, но IPO не ожидается, считает младший директор аналитической группы по финансовым организациям международного рейтингового агентства Fitch Ratings Дмитрий Ангаров.

«Маловероятно, что в следующем году мы увидим какое-то IPO, потому что банки начинают к этому готовиться за несколько лет, хотя бы за год. Сегодня ни один банк в Украине не объявил (о намерении провести IPO). Банк «Надра» (Киев) говорит (о возможности IPO), но я не считаю, что реально банк может в следующем году быть готовым выйти на IPO, – сказал он в ходе организованной Fitch конференции в Киеве во вторник.

По мнению Д.Ангарова, ОАО «Государственный ошадный банк Украины» (Ошадбанк, Киев) может провести IPO, но для этого необходимо принятие соответствующего политического решения.

«Теоретически его (Ошадбанк) можно в достаточно короткие сроки подготовить к IPO. Если государство реально будет иметь такую политичес-

кую волю, то этот банк мог бы потенциально выйти (на IPO). Но пока разговор об этом не идет», – сказал эксперт.

Вместе с тем, по его словам, небольшие нишевые банки имеют потенциальную возможность продать в 2008г. иностранным инвесторам небольшие пакеты акций.

Относительно банков, имеющих рейтинги Fitch, Д.Ангаров отметил, что среди них есть кредитно-финансовые учреждения, которым для IPO нужно повысить прозрачность бизнеса. «Много крупных банков уже имеют иностранных акционеров, соответственно, эти банки в ближайшее время никак не будут иметь возможность выйти на IPO, – им это, в принципе, уже не нужно будет. Существует ряд крупных банков, которые не готовы выйти на IPO по той причине, что у них высокие кредитные риски и невысокая транспарентность бизнеса», – отметил эксперт.

Говоря о средних банках, он отметил, что они только начали бурное развитие розничного бизнеса и пока не готовы предложить инвесторам хорошие результаты. «Эти банки еще малоприбыльны. Должно пройти время, несколько лет, когда их модели начнут работать и приносить прибыль, когда они потенциально смогут продать (акции) инвесторам на рынке и привлечь деньги под IPO, – сказал Д.Ангаров.

Относительно внешних заимствований он высказал мнение, что ситуация на международном финансовом рынке может стабилизироваться в конце I пол. следующего года, если не будет новых потрясений на западных рынках.

При этом, по мнению эксперта, совокупный объем выпуска украинскими банками еврооблигаций и привлечения средств путем синдицированных кредитов в 2008г. наверняка будет более значительным, чем в текущем году. «Мы считаем, что будут расти международные заимствования», – подчеркнул Д.Ангаров. Интерфакс, 27.11.2007г.

– Национальный банк Украины (НБУ) дал предварительное разрешение на покупку Укрсоцбанка и банка «Форум» (оба – Киев), сообщил директор дирекции банковского регулирования и надзора НБУ Александр Киреев на первом банковском форуме стран-членов Организации черноморского экономического сотрудничества, который начал работу в Киеве во вторник.

«НБУ дал предварительное разрешение на покупку Укрсоцбанка и банка «Форум», – сообщил А.Киреев.

По его словам, после завершения сделок по продаже этих двух банков доля иностранного капитала в банковской системе Украины превысит 50%. «В настоящее время доля иностранного капитала в банковской системе Украины составляет 35%», – отметил он.

А.Киреев отметил, что на Украине действует 44 банка с иностранным капиталом, в т.ч. 16 – со 100%-ным иностранным капиталом.

Как сообщалось ранее, группа UniCredit в июле 2007г. заявила, что входящий в нее Bank Austria Creditanstalt AG подписал соглашение о приобретении 95% уставного капитала Укрсоцбанка у группы инвесторов, представляющих группу «Интерпайп». Стоимость всего украинского банка оценивается в 2,07 млрд.долл.

В сент. 2007г. германский Commerzbank AG подписал соглашение о покупке 60%+1 акции банка «Форум» за 600 млн.долл.



По итогам 2006г. Укрсоцбанк занял 34 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 6 место среди украинских банков, банк «Форум» – 65 и 10 места, соответственно, в этом рэнкинге. Интерфакс, 27.11.2007г.

– Коэффициент price/book value (P/BV) при продаже украинских банков в 2008г. может сохраниться на уровне 4, однако в каждом конкретном случае на его окончательное значение будет влиять размер банка и качество его активов, свидетельствуют данные опроса аналитиков инвестиционных компаний, проведенного агентством «Интерфакс-Украина».

«Это показатель будет варьироваться от 3,5 до 4,5, в зависимости от приобретаемого банка. Крупные и средние банки с разветвленной сетью и хорошей розницей будут стоить дорого, а мелкие в основном будут приобретаться с целью избегания бюрократических проволочек при выходе на рынок. Соответственно и цена на них будет меньше», – считает аналитик Foyil Securities (Киев) Агшин Мирзаде.

На днях шведский SEB сообщил о покупке за 120 млн.долл. Факториал-банка, 54 по размеру активов среди украинских банков, а Bank of Cyprus – о приобретении за 76,9 млн.долл. 75 по величине активов АвтоЗАЗбанка. По усредненным расчетам аналитиков, P/BV при продаже Факториал-банка составил 4,5, АвтоЗАЗбанка – 3,8.

Аналитик ИФГ «Сократ» (Киев) Роман Лысюк считает возможным сохранение P/BV при продаже украинских банков в 2008г. на уровне 4-5. По его мнению, несколько завышенная цена покупки Факториал-банка говорит о том, что иностранные банки готовы платить больше реальных цен, лишь бы укрепиться на украинском рынке.

«Но те банки, у которых в скором времени возникнут проблемы с рефинансированием, не смогут продаться со столь высоким показателем», – добавил он.

Как сказал агентству аналитик Millennium Capital (Киев) Валентин Зеленюк, эти сделки отражают индикативные цены для средних и мелких банков, тогда как для больших банков этот показатель может увеличиться до 5, а для еще более мелких – снизиться до 3.

В то же время он добавил, что существует риск снижения уровня показателя P/BV в следующем году в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой.

По общему мнению аналитиков, последние сделки по покупке украинских банков могут оживить фондовый рынок в сегменте банковских акций.

«Взрыва не будет, но цены на банки оживут, т.к. сделки свидетельствуют о нарастающей конкуренции в банковском секторе и высоком интересе к украинским банкам, а также надежде на сверхприбыли», – сказал аналитик ИФГ «Сократ» Р.Лысюк.

«Теоретически последние сделки должны подстегнуть цены украинских банков на рынке акций, но финансовый кризис на международных финансовых рынках охладил интерес инвесторов к финансовым организациям», – считает А.Мирзаде из Foyil Securities.

По его мнению, значительного роста курсов банковских акций не будет до тех пор, пока ситуа-

ция с ликвидностью не прояснится и инвесторы не смогут полностью оценить последствия кризиса на международных финансовых рынках. Интерфакс, 21.11.2007г.

– BNP Paribas SA (Франция) увеличил размер кредитной линии, открытой дочернему украинскому УкрСиббанку (Харьков), на 655 млн. евро – до 2,033 млрд. евро, говорится в официальном сообщении УкрСиббанка.

Базовое соглашение об открытии кредитной линии в объеме, эквивалентном 1,378 млрд. евро, было подписано в июне 2006г. Срок действия соглашения – неограниченный, процентная ставка определяется по согласию между BNP Paribas SA и УкрСиббанком по каждому траншу.

УкрСиббанк основан в 1990г. По данным банка, на 1 окт. его крупнейшими акционерами являлись BNP Paribas (51%), ЗАО «Украинская металлургическая компания» (34,71126%).

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 2007г. по размеру активов УкрСиббанк занимал 3 место среди 173 действующих в стране банков.

По итогам 2006г. УкрСиббанк занял по объему активов 27 место среди банков СНГ в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 3 место среди банков Украины. Интерфакс, 20.11.2007г.

– Райффайзен Банк Аваль (Киев) привлек годовой синдицированной кредит на 200 млн.долл., сообщила агентству «Интерфакс-Украина» начальник управления по работе с финансовыми институтами банка Виктория Масна.

По ее словам, ставка кредита составила Libor+0,8%.

Как сообщалось ранее, организаторами кредита выступают Bayerische Landesbank (Германия), Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ (Япония), HSBC Bank (Великобритания) и Intesa Sanpaolo (Италия).

Райффайзен Банк Аваль (ранее – банк «Аваль») основан в 1992г. Крупнейшими акционерами банка на 1 окт. являлись Raiffeisen International Bank-Holding AG (95,63%) и Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG (0,34%).

Райффайзен Банк Аваль по итогам 2006г. занял 22 место по объему активов среди банков СНГ и 2 место среди банков Украины в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.11.2007г.

– Bank of Cyprus Public Company Ltd. подписал соглашение о приобретении 95% уставного капитала АвтоЗАЗбанка (Киев) примерно за 52 млн. евро.

«С этой покупкой Bank of Cyprus Group расширяется, в соответствии со своим стратегическим планом, в страны со значительным потенциалом экономического роста, большим населением, относительно низким уровнем проникновения банковских услуг и высоким уровнем понимания для Bank of Cyprus, – отмечается в сообщении кипрского банка.

Bank of Cyprus будет предоставлять весь спектр банковских услуг на Украине. Соглашение о покупке еще должно получить одобрение регулирующих органов Украины и Кипра, отмечается в пресс-релизе.

Как говорится в сообщении инвестиционной компании Concorde Capital (Киев), договор о покупке 95% акций АвтоЗАЗбанка с Bank of Cyprus

подписала компания по управлению активами (КУА) «Группа Капитал».

«Акционеры «Группы Капитал» приняли решение продать акции банка и полученные средства направить в свой основной сегмент инвестирования в недвижимость на Украине. Эксклюзивным финансовым советником продавцов АвтоЗАЗбанка выступил инвестиционный банк Concorde Capital, юридическим советником выступила юридическая компания «КМ Партнеры», — отмечается в сообщении компании.

Как сообщили агентству «Интерфакс-Украина» в украинском банке, КУА «Группа Капитал» являлась косвенным владельцем кредитно-финансового учреждения.

АвтоЗАЗбанк был основан в 1991г., имеет 26 отделений, штат из 365 сотрудников. Согласно его неаудированной отчетности, собственный капитал банка на конец окт. 2007г. оценивался в 15 млн. евро, кредитный портфель — 85 млн. евро, объем депозитов — 82 млн. евро.

По данным банка, на 1 июля 2007г. его крупнейшими акционерами являлись ООО «Лизинг-Финанс» (41,4%), ООО «Корнер» (18,66%) и ООО «Омикс-Финанс» (13,35%).

АвтоЗАЗбанк по итогам 2006г. занял 421 место по объему активов среди банков СНГ и 70 место среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Bank of Cyprus Group основана в 1899г., является крупнейшей кипрской банковской и финансовой группой. С 1991г. группа расширяет свое региональное присутствие за рубежом и в настоящее время имеет 291 отделение, в частности, на Кипре — 144, в Греции — 126, Великобритании — 6, Австралии — 11, Румынии — 2, России — 1. Помимо этого, Bank of Cyprus имеет представительства в России, Канаде и ЮАР. Общее количество сотрудников банка составляет 6,76 тыс.

На 30 сент. 2007г., общие активы банка достигли 29,76 млрд. евро. Акции Bank of Cyprus котируются на Кипрской и Афинской фондовых биржах. Интерфакс, 19.11.2007г.

— Антимонопольный комитет Украины (АМКУ) разрешил ЗАО «Торговый дом «Укртатнафта» (Кременчуг Полтавской области) получить более 50% в Промышленно-финансовом банке (ПФБ, Киев), говорится в сообщении на сайте АМКУ.

Помимо этого, согласно сообщению, предоставлено разрешение ООО «Вато» (Кременчуг Полтавской области), занимающемуся инвестиционной деятельностью, на приобретение свыше 50% акций ЗАО «Торговый дом «Укртатнафта».

ПФБ основан в 1997г. По данным банка, на 1 окт. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись ЗАО «Нафтохимик» (прямое участие — 39,991%) и ЗАО СП «Кребо» (прямое участие — 26,265%). При этом, по данным банка, ТД «Укртатнафта», занимающийся реализацией нефтепродуктов производства АО «Укртатнафта», в настоящее время является миноритарным акционером ПФБ.

По итогам 2006г. банк ПФБ занял 770 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 128 место среди 169 украинских банков. Интерфакс, 16.11.2007г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) принял решение о покупке 9,95% акций

ОАО «СЕБ Банк» (Киев), который входит в международную банковскую группу SEB, говорится в материалах группы SEB, представленных в ходе пресс-конференции в агентстве «Интерфакс-Украина» в пятницу.

Как сообщил глава наблюдательного совета СЕБ Банка, руководитель подразделения «Новые рынки» группы SEB Матс Кьяер (Mats Kjaer) журналистам, достигнута устная договоренность с ЕБРР о покупке 9,95% акций украинского банка.

Он также сообщил, что сделка состоится после завершения процесса слияния СЕБ Банка и Факториал-банка (Харьков), отметив, что объединенный банк будет носить название СЕБ Банк. «Есть устная договоренность с ЕБРР о покупке доли в уже объединенном банке», — уточнил М.Кьяер.

15 нояб. Skandinaviska Enskilda Banken AB подписал договор о покупке 97,25% акций Факториал-банка с перспективой выкупа 100% акций на 120 млн.долл. Сделка может быть завершена до конца 2007г.

ОАО «СЕБ Банк» (ранее — «Ажио») основано в 1991г. На 1 окт. 2007г. крупнейшим акционером банка являлся AB Skandinaviska Enskilda Banken — 99,6771%.

ЕБРР, являющийся одним из крупнейших инвесторов в экономику Украины, в рамках 140 проектов осуществил инвестиции на 3 млрд. евро. Совет директоров ЕБРР 18 сент. 2007г. одобрил новую среднесрочную стратегию деятельности банка на Украине, рассчитанную на три года.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 2007г. по размеру общих активов Факториал-банк занимал 54 место среди 173 действовавших в стране банков.

Факториал-банк основан в 1992г. По данным банка, на 1 окт. 2007г. его акционерами являлись Анатолий Гиршфельд (0,0549%), Ирина Гиршфельд (0,3743%), Андрей Чудновец (0,2146%), Сергей Нестругин (0,1961%), ООО «ХАРП Трейдинг» (24,9003%), АО «У.П.Э.К.» (44,5608%).

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 2007г. по размеру активов СЕБ Банк занимал 51 место среди 173 действовавших в стране банков.

СЕБ Банк по итогам 2006г. занял 350 место по объему активов среди банков СНГ и 58 место среди более 160 украинских банков в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Факториал-банк по итогам 2006г. занял 361 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 59 место среди украинских банков. Интерфакс, 16.11.2007г.

— Объем международных заимствований Укрсоцбанка в 2008г. составит 2,6 млрд. евро, сообщил председатель правления банка Борис Тимонькин журналистам в четверг.

«Будем брать в основном в долларах», — сказал он, отметив при этом, что банк будет использовать различные инструменты — евробонды, синдицированные кредиты, а также сделки по структурному финансированию. Банкир сообщил, что только 5-7% международного фондирования в 2008г. будет номинировано в евро.

Б.Тимонькин сообщил, что объем международных заимствований банка в 2007г. составит 2,5 млрд.долл., при этом банк уже привлек 2,3 млрд.долл. «До конца года планируем привлечь

еще 200 млн. евро в рамках непубличной сделки», — отметил глава Укрсоцбанка.

Укрсоцбанк основан в 1990г. Крупнейшим акционером банка на 1 июля было ЗАО «Ферротрейд Интернешнл» — 86,15%. Согласно данным Fitch Ratings, 95% акций Укрсоцбанка опосредованно контролирует Виктор Пинчук, владеющий корпорацией «Интерпайп».

По данным Нацбанка Украины, на 1 июля 2007г. Укрсоцбанк занимал 4 место по размеру активов среди 173 банков на Украине.

По итогам 2006г. Укрсоцбанк занял 34 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 6 место среди украинских банков. Интерфакс, 15.11.2007г.

— Киев проводит презентацию выпуска еврооблигаций, сообщил мэр Киева Леонид Черновецкий. «Для Киева нет критической ситуации с деньгами, поэтому мы спокойно наблюдаем за тем, что происходит. Сначала должна взять Украина, а только затем — Киев», — сказал он.

По словам Л.Черновецкого, в Лондон отбыл его заместитель, начальник главного финансового управления Киевской городской администрации Виктор Падалка.

Мэр не уточнил сроков и объема размещения еврообондов.

Лид-менеджерами выпуска выступают Deutsche Bank AG, Citigroup Inc., Credit Suisse Group и UBS AG, которые на минувшей неделе разместили годовичные еврооблигации Украины на 700 млн.долл. под 6,75% годовых.

Как заявил агентству «Интерфакс-Украина» представитель одного из банков, road show началось в Лондоне 14 нояб., а в четверг должно продолжиться в Нью-Йорке.

Киев рассчитывает до дек. 2007г. разместить еврооблигации на 300 млн.долл.

Согласно решению Киевсовета, привлеченные средства будут направлены на продолжение строительства Подольско-Воскресенского мостового перехода, Киевского городского центра сердца, строительства Киевского метрополитена и реконструкцию линии скоростного трамвая.

Средства также предполагается направить на выполнение обязательств по кредитному договору, заключенному городским руководством от имени Киевсовета с кредитором — банком Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (Германия) от 15 июля 2004г.

Киев уже трижды размещал еврооблигации. В июле 2003г. город разместил 5-летние еврооблигации на 150 млн.долл. с доходностью 8,75% годовых (лид-менеджеры — JP Morgan, UBS Warburg и Dresdner Bank), в июле 2004г. — 7-летние еврооблигации на 200 млн.долл. под 8,625% (лид-менеджеры — Deutsche Bank и Morgan Stanley, которые привлекли банк Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG в качестве эмитента долговых бумаг), в окт. 2005г. — 10-летние еврооблигации на 250 млн.долл. под 7,98% годовых (лид-менеджеры — Citigroup и Credit Suisse First Boston). Интерфакс, 15.11.2007г.

— Piraeus Bank (Греция) заинтересован приобрести Кредитпромбанк (Киев).

Piraeus Bank S.A. выразил заинтересованность относительно возможного приобретения украинского Кредитпромбанка, участвуя в первой — несвязывающей — стадии соответствующей процеду-

ры», — говорится в сообщении греческого банка, размещенном на веб-сайте Афинской фондовой биржи.

Piraeus Bank уже владеет банком на Украине. В сент. 2007г. была завершена сделка по покупке греческим банком 99,6% Международного коммерческого банка (Киев) за 75,3 млн.долл.

Piraeus Bank в настоящее время представлен еще в семи странах: Румынии, Болгарии, Албании, Сербии, Египте, Великобритании и США.

Кредитпромбанк основан в 1997г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 окт. 2007г. являлись Homertron Trading Limited (Ирландия, 49,8540%), гражданин Греции Константинос Папунидис (13,9007%), Fintest Holding Limited (Кипр, 24,2377%).

Кредитпромбанк по итогам 2006г. занял 70 место среди банков СНГ и 12 место среди банков Украины по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 15.11.2007г.

— TWIN Financial Services Group N.V., мажоритарным акционером которой является крупнейший австрийский страховщик Vienna Insurance Group, подписала соглашение о приобретении 62% ЗАО «Страховая компания «Украинская страховая группа» (УСГ, Киев).

Как сообщается в пресс-релизе Vienna Insurance, после получения разрешения со стороны регулирующих органов акции будут куплены у компаний, аффилированных с Укргазбанком.

Стороны договорились о неразглашении стоимости сделки.

Vienna Insurance работает на украинском рынке с 2004г. через компанию по страхованию жизни «Юпитер» и двух страховщиков «не жизни» — «Княжа» и «Глобус», отмечается в сообщении. Эти три компании собрали в I пол. премии на сумму почти 10 млн. евро.

СК «Украинская страховая группа» в янв.- марте 2007г. увеличила объем страховых премий в 2,6 раза по сравнению с соответствующим периодом 2006г. — до 34,059 млн. гривен, объем страховых возмещений — в 2,4 раза, до 10,708 млн. гривен. Активы компании на 1 апр. составляли 172,822 млн. гривен, страховые резервы — 60,823 млн. гривен, собственный капитал — 55,277 млн. гривен.

По данным компании, 75% ее акций принадлежит структурам, аффилированным с Укргазбанком (Киев), 25% — группе компаний «Еврокар». УСГ — правопреемник страховой компании «Напарс», зарегистрированной 24 апр. 2000г. В апр. 2002г. СК была переименована в ЗАО «СК «Украинская страховая группа».

В России Vienna Insurance владеет долями в страховых компаниях «Стандарт-Резерв» и «Солидарность для жизни». Интерфакс, 15.11.2007г.

— Сбербанк РФ повторно подал пакет документов в Национальный банк Украины (НБУ) для получения разрешения на покупку украинского банка НРБ (Киев), сообщил председатель правления украинского банка Владислав Кравец.

«Сбербанк 6 нояб. повторно подал пакет документов в НБУ для получения разрешения на сделку по покупке банка НРБ. Решение может быть принято в течение 30 дней», — сказал банкир.

Как сообщалось ранее, НБУ в конце сент. отказал Сбербанку в выдаче разрешения на покупку

банка НРБ из-за несоответствия поданного пакета документов требованиям законодательства.

До этого Сбербанк получил разрешение Банка России на приобретение 100% уставного капитала киевского банка.

Сбербанк планирует купить банк НРБ за 150 млн.долл. В июле Сбербанк получил разрешение Антимонопольного комитета Украины на совершение сделки. Приобретение банка планируется завершить до конца 2007г.

Ранее глава Сбербанка Андрей Казьмин в интервью журналу «Прямые инвестиции» заявлял, что Сбербанк РФ не видит препятствий для приобретения банка НРБ. По его словам, замечания Национального банка Украины носят сугубо технический характер и не являются системными.

Банк НРБ (ранее – ЗАО «Коммерческий банк «НРБ-Украина») зарегистрировано в 2001г.

По данным банка, на 1 окт. 2007г. его акционерами являлись NRC Holding Limited (Никосия, Кипр) – 99,9999%, ООО «Проект-инвест» – 0,0001%.

По итогам 2006г. банк НРБ занял 262 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 45 место среди украинских банков.

Сбербанк России по итогам трех кварталов 2007г. занял 1 место по объему активов в рэнкинге банков РФ «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 12.11.2007г.

– Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и восемь банков Украины в понедельник подписали соглашение о начале функционирования межбанковского индекса денежного рынка для кредитов и депозитов в украинской нацвалюте – KievPrime.

Как сообщил корреспондент агентства «Интерфакс-Украина» с церемонии подписания, украинскую сторону представляли «Калион Банк Украина», Ситибанк, Эрсте Банк, «ИНГ Банк Украина», Райффайзен Банк Аваль, Укрсоцбанк, Укрэксимбанк (все – Киев) и УкрСиббанк (Харьков).

Как сообщил директор ЕБРР на Украине Камен Захариев на пресс-конференции в понедельник, внедрение индекса KievPrime даст толчок развитию новых финансовых инструментов с плавающей ставкой.

«Я уверен, что рынок деривативов будет основываться на KievPrime. Это затронет не только рынок денежных ресурсов, но станет основой создания рынка капитала на Украине», – сказал он.

Вице-президент ЕБРР по финансам Манфред Шеперс отметил, что в понедельник также подписано кредитное соглашение о предоставлении ЕБРР гривневого займа от украинского Ситибанка на сумму, эквивалентную 10 млн. евро, с использованием индекса KievPrime. Кредит привлечен на год с возможностью пролонгации.

По словам К.Захариева, ЕБРР намерен к янв. 2008г. привлечь у банков-участников проекта KievPrime кредиты в объеме 200 млн. грн.

М.Шеперс считает, что введение индекса KievPrime станет инструментом для хеджирования рисков и «позволит связать украинский рынок с международным». По его словам, ЕБРР будет привлекать с украинского рынка короткие гривневые ресурсы и предоставлять долгосрочные кредиты корпоративным клиентам.

«Роль ЕБРР на гривневом рынке в том, чтобы обеспечить долгосрочное кредитование (в гривне)», – сказал он.

Как сообщил на пресс-конференции директор валютно-финансового департамента украинского Ситибанка Владислав Сочинский, в дальнейшем количество участников проекта KievPrime может увеличиться до 10-12 банков. Интерфакс, 12.11.2007г.

– На Украине появился собственный межбанковский индекс денежного рынка KievPrime, аналогичный лондонской плавающей ставке Libor.

С 12 нояб. украинский KievPrime рассчитывается исходя из стоимости межбанковских гривневых кредитов и депозитов при торгах между восемью крупными украинскими банками, отобранные Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР). Как пишет «Коммерсантъ-Украина», создатели ожидают, что индекс, в случае, если его воспримет рынок, станет основным монетарным ориентиром экономики. Для этого необходимо, чтобы им стали пользоваться в министерстве финансов при определении цены облигаций внутреннего госзайма.

Индекс будет ежедневно в полдень рассчитываться агентством Reuters и станет доступным для всех участников рынка. По мнению ЕБРР, KievPrime должен лечь в основу формирования реальной стоимости гривневых ресурсов на Украине.

Как отмечают банкиры, введения индекса ожидалось уже давно, поскольку он позволит формировать плавающие ставки для конечных заемщиков и не пересматривать условия кредитного договора. Ставка для потребителя теперь будет не фиксированная, как раньше, а плавающая плюс ставка, размер которой зависит от рисков заемщика

По словам экспертов, не все банки смогут заимствовать на внешних рынках, поэтому интерес к внутренним ресурсам вырастает, и, соответственно, все будут ориентироваться на KievPrime. Специалисты прогнозируют, что к концу нояб. кредиты с плавающей ставкой будут предложены предприятиям, весной – физическим лицам. RosInvest.Com, 12.11.2007г.

– Основными покупателями 10-летних еврооблигаций Украины на 700 млн.долл., размещенных на текущей неделе, выступили инвесторы из США – 38% и Великобритании – 35%, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» представитель одного из банков – лид-менеджеров размещения.

По его словам, на долю покупателей из Скандинавии пришлось 6%, Швейцарии – 4%, Австрии, Бенилюкса и Греции – по 3%.

Банкир подчеркнул, что переподписанная в 2,5 раза книга была сформирована заявками приблизительно от 140 крупных инвесторов, готовых держать украинские бумаги длительное время. Управляющие компании, в частности, приобрели 64% выпуска, банки – 18%, страховые компании – 15%.

Представитель лид-менеджера добавил, что правильность определения цены размещения в 6,75% годовых подтвердили и котировки облигаций после размещения, быстро установившиеся на уровне 100,05-100,125% номинала, несмотря на первоначальный скачок до 100,2-100,3%.

Как сообщалось ранее, лид-менеджерами размещения выступили Citi, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS.

В июне Украина разместила пятилетние еврооблигации на 500 млн.долл. под 6,385% годовых. Лид-менеджерами выступали эти же банки. Интерфакс, 9.11.2007г.

— Deutsche Bank (Германия) планирует открыть филиал на Украине, говорится в сообщении министерства экономики Украины со ссылкой на итоги встречи главы ведомства Анатолия Кинаха с исполнителем директором Deutsche Bank Петером Тильзом.

«Представители банка (Deutsche Bank) изъявили желание открыть филиал Deutsche Bank после вступления Украины в ВТО», — говорится в сообщении. На Украине действует представительство банка.

На встрече стороны обсудили также проблемы и перспективы развития ипотечного кредитования на Украине, а также вопрос развития механизмов поддержки экспортно-импортных операций в стране.

«Мы придаем большое значение сотрудничеству с таким мощным финансовым институтом, как Deutsche Bank, и надеемся на активизацию нашего сотрудничества в банковском секторе», — приводятся в пресс-релизе слова А.Кинаха.

Германия удерживает первое место в мире по объему прямых иностранных инвестиций, вложенных в экономику Украины. Представительство Deutsche Bank Aktiengesellschaft на Украине было зарегистрировано в фев. 2005г.

На текущей неделе Украина разместила евробонды на 700 млн.долл. под 6,75% годовых. Одним из лид-менеджеров размещения выступил Deutsche Bank. Интерфакс, 9.11.2007г.

— Украина разместила евробонды на 700 млн.долл. по нижней границе ориентира доходности — под 6,75% годовых, сообщил источник в финансовых кругах. По его словам, книга заявок составила 2,5 млрд.долл.

Ориентир доходности 10-летних еврооблигаций Украины на 700 млн.долл. составлял 6,75-6,875% годовых.

Листинг евробондов будет проведен на Ирландской фондовой бирже. Бумаги размещены по праву RegS/144a.

Лид-менеджерами размещения выступили Citi, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS.

В июне Украина разместила пятилетние еврооблигации на 500 млн.долл. под 6,385% годовых. Лид-менеджерами выступали эти же банки.

В 2006г. Украина заимствовала на внешнем рынке 1,9 млрд.долл. В частности, в нояб. Минфин осуществил выпуск 10-летних еврооблигаций на 1 млрд.долл. по ставке 6,58% годовых.

В сент.-дек. пред.г. минфин Украины осуществил два частных размещения облигаций внешнего займа: были выпущены четырехлетние облигации на 35,1 млрд. японских иен (297,5 млн.долл.) под 3,2% годовых и 12-летние облигации на 768 млн. швейцарских франков (625 млн.долл.) под 3,5% годовых. Интерфакс, 8.11.2007г.

— Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило 10-летним еврооблигациям Украины на 700 млн.долл., размещенным с купоном 6,75% годовых, рейтинг ВВ-». «Рейтинг соответствует рейтингу дефолта эмитента Украины в иностранной валюте, который имеет «позитивный» прогноз», — говорится в сообщении агентства.

По мнению Fitch, давление на рейтинги Украины в сторону повышения оказывают сильные мак-

роэкономические показатели, в частности, в янв.-сент. 2007г. темпы экономического роста в стране составили 7,3% по сравнению с 7,1% в 2006г.

Агентство отмечает, что быстрый рост банковского кредитования и притока капитала стимулируют потребление и инвестиции. Высокие цены на сталь способствовали увеличению экспорта за девять месяцев 2007г. на 30% относительно аналогичного периода 2006г.

Fitch ожидает, что дефицит текущего счета платежного баланса страны будет в 2007г. находиться на умеренном уровне — 3,5% ВВП против 1,5% ВВП в 2006г.

Значительный приток капитала привел к росту валютных резервов Украины до 30,7 млрд.долл. на конец сент. 2007г., что на 37% выше уровня на конец 2006г., и поддерживает привязку курса нацвалюты — гривны к долл. США на уровне 5,05 грн./1 долл., напоминает агентство.

Fitch прогнозирует дефицит бюджета Украины в 2007г. на уровне 2,8% ВВП при снижении отношения госдолга к ВВП до 13%.

Комментируя ситуацию с инфляцией в янв.-сент. 2007г., агентство отмечает, что ускорение роста цен обусловлено летней засухой (цены на продукты питания выросли на 16%) и резким увеличением цен на импортируемый газ (цены на коммунальные услуги поднялись на 29%).

«Таким образом, к смягчающим моментам можно отнести то, что эти факторы должны прекратить свое действие. Но в то же время стабильно высокая инфляция может со временем начать представлять собой угрозу для макроэкономической стабильности. Инструменты, которыми располагают власти для сглаживания ценового давления, ограничены намерением поддерживать привязку курса гривны к долл.», — отмечается в документе.

Бум в секторе банковского кредитования (рост на 76% за период с начала 2007г. по июнь) и быстрый рост внешнего долга банков подчеркивают риски финансовой системы, что продолжает оказывать давление на рейтинги, добавляет Fitch.

По мнению агентства, рейтинги Украины поддерживаются ввиду политических рисков. Однако если, как ожидает агентство, прошедшие недавно парламентские выборы приведут к формированию «оранжевой» правительственной коалиции, это станет примером проведенной второй раз подряд передачи власти между ключевыми политическими группами страны вслед за выборами, которые в целом прошли спокойно и без нарушений.

Сохраняется возможность срыва процесса переговоров между ключевыми фигурами политических групп, что может привести к политической нестабильности, однако Fitch не ожидает развития такого сценария.

«Значительный уровень инвестиций, притока капитала и экономического роста, несмотря на сохраняющуюся политическую неопределенность, вселяет оптимизм и дает основания ожидать уменьшения политического риска как угрозы для суверенной кредитоспособности», — приводятся в сообщении слова директора аналитической группы Fitch по суверенным рейтингам Эндрю Кохуна.

Украина 7 нояб. разместила евробонды на 700 млн.долл. по нижней границе ориентира доходности — под 6,75% годовых. Книга заявок составила 2,5 млрд.долл. Лид-менеджерами размещения вы-

ступили Citi, Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS. Интерфакс, 8.11.2007г.

– Денежная база на Украине в окт. увеличилась на 2% – до 130,2 млрд. гривен, денежная масса – на 1,9%, до 354,8 млрд. грн., говорится в сообщении, размещенном на официальном веб-сайте Национального банка республики.

С начала года денежная база выросла на 34%, масса – на 35,9%.

«В окт. на денежно-кредитном рынке состоялось замедление динамики роста монетарных показателей по сравнению с предыдущими месяцами, что отображало проведение более сдержанной денежно-кредитной политики на фоне усиления инфляционного давления», – отмечается в сообщении.

По данным Нацбанка, объем наличных средств вне банков в окт. увеличился на 2,2% (с начала года – на 32%) – до 98,9 млрд. грн. Удельный вес наличных в денежной массе в окт. почти не изменился, увеличившись с 27,8% до 27,9%, тогда как в начале года этот показатель составлял 28,7%.

Согласно сообщению, главным каналом расширения денежного предложения в окт. оставались операции по покупке Нацбанком иностранной валюты на межбанковском рынке.

В то же время Нацбанк активизировал проведение мобилизационных операций: на протяжении окт. были размещены депозитные сертификаты на 9,7 млрд. грн. С начала года общий объем мобилизационных операций составил 68,4 млрд. грн. При этом, в условиях достаточного уровня ликвидности банковской системы объемы проведенных операций по рефинансированию банков в окт. были незначительными – 15,73 млн. грн. (с начала года – 1,966 млрд. грн.).

Общий объем депозитов в банках в окт. увеличился на 1,4% (с начала года – на 36,3%) – до 251,4 млрд. грн. Депозиты юридических лиц при этом уменьшились на 1,3% (с начала года выросли на 36%) – до 105,4 млрд. грн., физических лиц – увеличились на 3,4% (с начала года выросли на 36,6%), до 146 млрд. грн.

Объем кредитных вложений в окт. увеличился на 3,9% (с начала года – на 55,5%) – до 381,3 млрд. грн. Кредиты, предоставленные юридическим лицам, в окт. увеличились на 2,8% (с начала года – на 46,5%) – до 244,1 млрд. грн., физическим лицам – на 5,8% (с начала года – на 74,6%), до 137,2 млрд. грн.

Официальный курс на 6 окт. – 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 6.11.2007г.

– Казахстанский банк «ТуранАлем» на прошлой неделе перечислил на счет Фонда госимущества (ФГИ) Украины 242,375 млн. гривен (48 млн.долл.), что соответствует половине стоимости пакета 25%+1 акция национальной страховой компании «Оранта» (Киев), приобретенного банком на аукционе 2 окт.

Как отмечается в сообщении пресс-службы СК «Оранта», 17 сент. казахстанский банк в рамках оплаты сделки перечислил на счет ФГИ 8 млн. грн.

Ранее сообщалось, что банк «ТуранАлем» приобрел государственный пакет акций СК «Оранта» за 500,75 млн. грн. Согласно договору купли-продажи, всю сумму банк должен перечислить на счет ФГИ до 2 дек. 2007г.

В пресс-релизе также сообщается, что на 1 окт. 2007г. акционерами СК «Оранта» являлись Colori-

no Trading Limitid (20,2162%) и Saleta Limitid (24,9858%, обе – Кипр), АО «Дочерняя организация АО «Банк ТуранАлем» – АО «ТуранАлем Секьюритиз» (14,4416%, Казахстан), ФГИ Украины (25+1% акция), ООО «Кремелла Инвестментс Лимитед» (11,34856%, Украина).

СК «Оранта» – один из лидеров украинского рынка классического страхования по объемам собранных премий и страховых возмещений. Имеет 676 структурных подразделений в областных центрах, городах и районах Украины, в т.ч. 28 дирекций, 503 балансовых отделения, 141 безбалансовое отделение и четыре агентства. Агентская сеть «Оранты» превышает 7 тыс. страховых агентов.

Банк «ТуранАлем» по итогам 2006г. занял 5 место среди банков СНГ и 2 место среди банков Казахстана по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА».

По итогам 2005г. СК «Оранта» заняла 53 место по объему собранных премий в рейтинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 6.11.2007г.

– Российский Внешторгбанк до конца 2007г. намерен войти в число 5-6 крупнейших банков на Украине, а в перспективе двух-трех лет – в тройку крупнейших финансовых учреждений страны. Об этом в ходе пресс-конференции сегодня, 5 нояб., в Киеве заявил председатель правления ОАО «Банк ВТБ» Андрей Костин.

«Мы намерены увеличить капитал ОАО «ВТБ Украина» уже в этом году до 500 млн. гривен (100 млн.долл.) и активно работать на Украине, поскольку считаем это направление наиболее перспективным после российского рынка», заявил Андрей Костин. Он также отметил, что среди всех стран СНГ группа ВТБ имеет на Украине и в Армении самое большое количество точек продаж и намерена существенно активизировать свою работу в розничном секторе. Андрей Костин проинформировал, что активы группы ВТБ составляют фактически 80 млрд.долл. 6 нояб. 2007г. Андрей Костин и другие руководители ВТБ примут участие в торжественном открытии нового здания филиала ВТБ Банка в Севастополе, важнейшей задачей которого станет организация с 1 янв. 2008г. банковского обслуживания Черноморского флота РФ. Среди ближайших планов российского банка в странах СНГ – это приобретение банка в Белоруссии, окончание переговоров о продвижении в Азербайджане. «По сути, ВТБ становится единственным российским банком, представленным во всех странах СНГ, кроме Туркменистана», – резюмировал председатель правления ОАО «Банк ВТБ». ИА Regnum, 5.11.2007г.

– Украине целесообразно повысить гибкость валютного курса, и в случае ревальвации гривны темпы роста инфляции могут замедлиться, считает главный экономический советник Всемирного банка (ВБ) на Украине Мартин Райзер.

Как отметил М.Райзер на пресс-конференции в четверг, несмотря на то, что Украина, возможно, пока не готова к переходу к курсообразованию в режиме «свободного плавания», укрепление курса гривны в текущих условиях все же «может снять определенную жару с рынка».

«Наше предложение – сделать курс валюты более гибким. Даже не нужно никаких изменений монетарной политики. В принципе, гривна может

до 4,95 грн./1 долл. расти без каких-либо изменений. Инфляцию это замедлит», — сказал М.Райзер.

При этом, по его оценке, Национальному банку Украины (НБУ) пока нецелесообразно пересматривать уровень учетной ставки.

В окт. 2007г. о наличии экономических предпосылок для укрепления гривны заявил глава НБУ Владимир Стельмах, который, однако, подчеркнул необходимость учитывать в курсовой политике НБУ реакцию экономики на ее возможное изменение.

С начала 2007г., как и в течение всего 2006г., официальный курс гривны сохраняется без изменений на уровне 5,05 грн./1 долл. На межбанке с начала 2007г. курс гривны снизился на 0,099% — до 5,05 грн./1 долл., тогда как за прошлый год он укрепился на 0,099% — до 5,045 грн./1 долл. Основные принципы денежно-кредитной политики Украины на 2007г. предусматривают, что в текущем году курс гривны сохранится в пределах 4,95-5,25 грн./1 долл.

Валовые международные резервы Национального банка Украины в сент. 2007г. возросли на 6% — до 30,619 млрд.долл. В янв.-сент. валовые международные резервы Нацбанка выросли на 37,6% (с 22,256 млрд.долл.).

Положительное сальдо интервенций НБУ на валютном рынке (в долл.ом эквиваленте) в сент. составило 787,3 млн.долл., тогда как в авг. — 1,575 млрд.долл. Общий объем операций на межбанковском рынке в сент. сократился на 8,9% по сравнению с авг. — до 12,994 млрд.долл. Интерфакс, 1.11.2007г.

— В сравнении с 1999г., когда украинцы держали в банках всего 4 млрд. гривен (800 млн.долл.), вклады населения сегодня возросли в 30 раз и составляют 140 млрд. гривен (28 млрд.долл.). Об этом заявил президент Ассоциации украинских банков (АУБ) Александр Сугоняко в Киеве. По его словам, с 2003г. наличный оборот национальной валюты на Украине вырос более чем в два раза и составляет сегодня свыше 75 млрд. гривен (15 млрд.долл.).

«Все это усложняет работу банков по сохранению в целостности банковских активов и активов своих клиентов, потому сегодня мы подписали с департаментом Госслужбы охраны (ГСО) при МВД Украины меморандум о сотрудничестве по вопросам охраны», — сообщил президент АУБ. По его словам, сейчас совместно с ГСО и Национальным банком, Ассоциация украинских банков подготовила согласованный проект нормативного документа НБУ «Положение о требованиях относительно технического состояния и организации охраны помещения банков Украины». «Этот документ скоро будет принят, и мы тогда сможем говорить о повышении уровня безопасности отделений украинских банков», — заявил Александр Сугоняко.

Напомним, на Украине остро стоит проблема ограбления банков. Только в 2007г. в стране совершено 62 ограбления банков, при этом ни одно из них не раскрыто. ИА Regnum, 29.10.2007г.

— Президент Украины Виктор Ющенко считает, что Национальный банк страны должен проводить четкую и независимую политику по стабилизации национальной валюты.

«Нацбанк должен проводить свою четкую независимую политику по стабилизации национальных денег. Эта миссия, ради которой этот институт

был создан. За мясо, за хлеб отвечают другие», — заявил В.Ющенко в интервью телеканалу «Интер», отвечая на вопрос о том, как дальнейшая девальвация долл. и ревальвация гривны повлияет на экономику Украины.

Также В.Ющенко отметил, что на Украине есть четкая политика «якорной привязки курса национальной валюты». «Этот механизм сегодня свою задачу выполняет, он дает правильные послылы, чтобы власть, правительство занялись реформированием рынка и не давали неправильных сигналов в изменениях монетарной политики», — подчеркнул президент Украины.

«С этим шутить не нужно, поэтому я категорически отказываюсь далее глубоко комментировать специфические сектора», — добавил он. Интерфакс, 29.10.2007г.

— Акционеры украинской фондовой биржи «Иннэкс» (Киев) продолжают переговоры с российской фондовой биржей РТС о продаже ей контрольного пакета акций украинской биржи.

Как сообщил председатель биржевого комитета «Иннэкс» Михаил Назарчук, на минувшей неделе в Киеве состоялся очередной этап переговоров. «Переговоры продолжаются. Информация об их прекращении не соответствует действительности», — заверил он.

По его словам, украинские акционеры отстаивают позицию о вхождении РТС в уставный капитал «Иннэкс» с учетом реальной оценки активов украинской биржи.

М.Назарчук отметил, что делегацию РТС возглавлял зампреда правления биржи Алексей Сухоруков.

Осведомленные источники на финансовом рынке заявили, что делегация РТС также провела переговоры с ведущими украинскими инвестиционными компаниями, обсуждая возможные альтернативные варианты выхода на украинский рынок, в т.ч. и вариант учреждения новой фондовой биржи.

Как сообщалось ранее, в конце марта акционеры «Иннэкс» решили увеличить ее уставный капитал в 10 раз — до 6 млн. гривен. ФБ РТС, владеющая одной акцией биржи «Иннэкс», заявила о планах стать владельцем 60% уставного капитала украинской биржи, приняв участие в допэмиссии ее акций.

Однако в ходе первого этапа размещения допэмиссии, длившегося с 4 июля по 31 июля, большинство нынешних акционеров реализовали свое право на покупку акций новой эмиссии пропорционально их доле, в результате было продано свыше 60% акций, что лишило РТС возможности приобрести контрольный пакет в ходе допэмиссии.

Как сообщил источник на рынке, РТС было предложено купить оставшуюся часть, но российская биржа отказалась от этого, поскольку хотела получить контроль над «Иннэкс».

В результате, по данным источника, оставшаяся часть допвыпуска была также выкуплена акционерами «Иннэкс», и теперь эти акционеры ведут переговоры с РТС о продаже ей более 50% акций (возможно, 75%) украинской биржи, но уже по другим ценам, отличающимся от цены размещения, а РТС оценивает целесообразность такого приобретения.

По данным Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, на Украине ра-

ботаю семь фондовых бирж и две торгово-информационные системы, объем торгов на которых с начала текущего года по 11 окт. составил 24 млрд. грн., что на 2,6% меньше, чем за аналогичный период 2006г.

Крупнейшей биржей является «Первая фондовая торговая система» — 83,2% общего объема сделок за этот период, тогда как доля биржи «Иннэкс» равнялась 4,7%, она занимала по этому показателю третье место после Южно-украинской торгово-информационной системы (9,3%). Интерфакс, 29.10.2007г.

— УкрСиббанк (Харьков) привлек синдицированный кредит на 110 млн.долл., говорится в сообщении пресс-службы банка.

Синдицированный кредит состоит из двух траншей: на 80 млн.долл. и 30 млн.долл. сроком на два года и один год соответственно. Ставка двухлетнего транша — Libor+1,2% годовых, ставка однолетнего — Libor+0,80%. Организаторами займа являются BNP Paribas (Франция), BayernLB (Германия) и HSBC (Великобритания).

УкрСиббанк увеличил размер привлекаемого синдицированного кредита со 100 млн.долл. до 110 млн.долл. «Мы изначально планировали взять на рынке 100 млн.долл., но собранная сумма была превышена в результате переподписки и спроса со стороны инвесторов, несмотря на сложный рынок. Принимая во внимание требования по объему средств, которые нам были необходимы, сумма кредита составила 110 млн.долл.», — сказал начальник управления международного бизнеса УкрСиббанка Вадим Миронюк.

Пресс-служба напоминает, что это пятый синдицированный кредит, привлеченный УкрСиббанком, а также второй в текущем году. «В мае 2007г. УкрСиббанк получил двухлетний синдицированный кредит на 250 млн.долл. (хотя изначально планировалось привлечь всего 150 млн.долл.)», — приводит пресс-служба слова замглавы правления банка Александра Суляева.

УкрСиббанк основан в 1990г. По данным банка, на 1 июля 2007г. его крупнейшими акционерами являлись BNP Paribas S.A. (51%) и ЗАО «Украинская металлургическая компания» (39,49797%).

Согласно данным Нацбанка Украины, к 1 июля 2007г. по размеру совокупных активов УкрСиббанк занимал третье место среди 173 действующих в стране банков.

По итогам 2006г. УкрСиббанк занял 27 место по объему активов среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 3 место среди банков Украины. Интерфакс, 29.10.2007г.

— Шведский Swedbank, в июле 2007г. завершивший сделку по приобретению ТАС-Комерцбанка (Киев), намерен выйти на рынок банковских услуг Белоруссии, используя платформу украинского дочернего финансового учреждения, сообщила газета «Экономические известия» со ссылкой на информированный источник.

«О заинтересованности Swedbank выйти на рынок сопредельной с Украиной Белоруссии сообщил источник, близкий к одной из крупных аудиторских компаний», — пишет газета.

Зампредседателя правления ТАС-Комерцбанка Роман Гороховских отказался прокомментировать это сообщение агентству «Интерфакс-Украина». «Без комментариев», — сказал он.

По информации «Экономических известий», задача выхода на банковские рынки стран СНГ определена в рамках создания банковской холдинговой группы «Сведбанк Финанс».

15 окт. 2007г. акционеры ТАС-Комерцбанка на внеочередном собрании приняли решение сменить название банка на ОАО «Сведбанк» (Swedbank) и внесли соответствующие изменения в устав кредитно-финансового учреждения. Кроме того, акционеры приняли решение о создании банковской холдинговой группы «Сведбанк Финанс» (Banking Holding Group Swedbank Finance) вместо банковской холдинговой группы «ТАС».

ТАС-Комерцбанк работает на рынке Украины с окт. 1991г.

ТАС-Комерцбанк по итогам 2006г. занял 114 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 19 место среди 169 действовавших на Украине банков. Интерфакс, 25.10.2007г.

— Крупнейший на Украине Приватбанк (Днепропетровск) погасил синдицированный кредит на 300 млн.долл., который был привлечен в окт. 2006г., сообщается в пресс-релизе банка.

Пресс-служба Приватбанка напоминает, что лид-менеджерами синдицированного кредита выступили Barclays Capital, Commerzbank Aktiengesellschaft, Standard Bank Plc и UniCreditGroup.

Привлеченные средства были направлены на финансирование экспортно- импортных операций клиентов банка.

«Банк не воспользовался опцией продления данного синдиката еще на один год в результате достаточного уровня ликвидной позиции банка и наличия доступа к альтернативным источникам финансирования на более привлекательных условиях», — отмечается в пресс-релизе со ссылкой на главу правления Приватбанк Александра Дубилета.

ЗАО «Приватбанк» создано в 1992г.

По итогам 2006г. Приватбанк занял 18 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 25.10.2007г.

— ОАО «Кредитпромбанк» (Киев) увеличил размер привлекаемого синдицированного кредита на 10 млн.долл. — до 70 млн.долл., говорится в сообщении агентства Thomson Financial.

Ранее Кредитпромбанк уполномочил West LB, Bayern LB (оба — Германия) и Fortis Bank N.V. (Бельгия) на организацию годового синдицированного кредита на 60 млн.долл. Ставка ожидалась на уровне Libor+145 базисных пунктов.

Как сообщалось ранее, летом 2007г. Кредитпромбанк привлек синдицированный кредит на 100 млн.долл. с участием Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). ЕБРР предоставил украинскому банку кредитные средства на четыре года, другие участники синдиката — на два года с возможностью пролонгации еще на два года.

Организаторами привлечения синдицированной части кредита выступили ING (Нидерланды), RZB (Австрия) и Mizuho Corporate Bank (Япония). Ставка по синдицированной коммерческими банками части этого кредита установлена на уровне Libor+1,85%.

Кредитпромбанк основан в 1997г. По данным банка, его активы в I пол. 2007г. увеличились на



35,5% — до 9,645 млрд. гривен. Чистая прибыль в янв.-июне 2007г. составила 12,871 млн. грн. (снижение на 24,7%).

По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 июля 2007г. являлись Homertron Trading Limited (Ирландия, 49,854%), гражданин Греции Константинос Папунидис (13,9007%), Fintest Holding Limited (Кипр, 24,2377%).

По данным нацбанка Украины, Кредитпромбанк на 1 июля по размеру активов занимал 11 место среди 173 действовавших в республике банков.

Кредитпромбанк по итогам 2006г. занял 70 место среди банков СНГ по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Официальный курс на 22 окт. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 22.10.2007г.

— Совокупные активы крупнейшего на Украине Приватбанка (Днепропетровск) в янв.-сент. 2007г. выросли на 43% — до 48,425 млрд. гривен, говорится в официальном сообщении банка.

Совокупные обязательства банка за 9 месяцев выросли на 44% — до 43,966 млрд. грн.

Чистая прибыль банка за 9 месяцев составила 604,101 млн. грн., что в 2,4 раза больше, чем за аналогичный период 2006г. (253,796 млн. грн.).

Уставный капитал банка увеличился за девять месяцев на 30% — до 2,713 млрд. грн.

Приватбанк по итогам 2006г. занял 18 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА».

По данным банка, его крупнейшие акционеры Геннадий Боголюбов и Игорь Коломойский 6 сент. 2007г. увеличили свои пакеты акций с 41,46% до 43,44% каждый. Интерфакс, 22.10.2007г.

— УкрСиббанк (Харьков) увеличит размер привлекаемого синдицированного кредита со 100 млн.долл. до 110 млн.долл. Как сообщило агентство Thomson Financial, размер привлекаемого кредита увеличивается в связи с переподпиской.

Организаторами займа являются BNP Paribas (Франция), BayernLB (Германия) и HSBC (Великобритания). Ожидается, что кредит будет привлечен двумя равными траншами: однолетним и двухлетним по ставке Libor+0,8% и Libor+1,2% соответственно.

В мае 2007г. УкрСиббанк привлек двухлетний синдицированный кредит в 250 млн.долл. по плавающей процентной ставке шестимесячный Libor+1,1% (организаторы кредита — BNP Paribas, BayernLB и HSBC).

УкрСиббанк основан в 1990г. По данным банка, на 1 июля 2007г. его крупнейшими акционерами являлись BNP Paribas S.A. (51%) и ЗАО «Украинская металлургическая компания» (39,4979%).

По итогам 2006г. УкрСиббанк занял 27 место по объему активов среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 3 место среди банков Украины. Интерфакс, 22.10.2007г.

— Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's (S&P) прогнозирует сокращение числа банков на Украине в среднесрочной перспективе на фоне возрастания конкуренции.

«Маловероятно, что в ближайшие два-три года, но в среднесрочной перспективе, безусловно, будет повышение консолидации в банковском сек-

торе. Мы надеемся, что не только за счет роста доли крупнейших игроков, но и за счет ухода с рынка наиболее слабых банков», — заявила заместитель директора направления «Рейтинги финансовых институтов» S&P Екатерина Трофимова на семинаре в Киеве.

По ее словам, существующее количество банков в стране (174 действующих — ИФ) избыточно, и сокращение количества кредитно-финансовых учреждений будет содействовать оздоровлению банковской системы в условиях ожидаемого сокращения маржи.

По мнению эксперта, снижение банковской маржи на Украине, которая на сегодня, по международным стандартам, очень «комфортна», будет обусловлено возрастающей конкуренцией и ожидаемым ростом стоимости внешних займов.

Говоря о ситуации на внешнем рынке, Е.Трофимова сказала, что стоимость внешних привлечений для украинских банков будет устойчиво расти даже после стабилизации положения на международном кредитном рынке. «Стоимость повысится — с этим необходимо жить. Период «горячих денег» закончился, и если и будет возврат к этому периоду, то это будет даже не середина следующего года», — считает Е.Трофимова.

При этом она высказала мнение, что попытка Нацбанка Украины ограничить внешние заимствования является шагом в правильном направлении, и можно приветствовать «размышления регулятора» над этой проблемой. «Стимулирование активных операций в гривне и ограничения на иностранные заимствования должны способствовать стабилизации системы», — отметила эксперт.

Глава представительства Standard & Poor's в России и СНГ Алексей Новиков, высказал в беседе с журналистами мнение, что количество украинских банков, которые будут привлекать внешнее финансирование, все же будет расти, соответственно, будет увеличиваться количество кредитно-финансовых учреждений, стремящихся получить рейтинг S&P. «Думаю, этот процесс будет достаточно быстрым, учитывая, что рост активов составляет 40-50% в год, и аппетит в отношении привлекаемых ресурсов тоже довольно большой», — сказал А.Новиков.

Глава представительства также отметил, что пока лишь три банка на Украине имеют рейтинг Standard & Poor's.

По мнению Е.Трофимовой, непростая ситуация на внешнем кредитном рынке затянется до II кв. или даже до II пол. 2008г. В то же время, по ее словам, интерес иностранных инвесторов к банковскому сектору Украины стратегический и устойчивый. «Мы не думаем, что данная, не очень благоприятная, ситуация как-то может переломить интерес иностранных инвесторов, который существует к украинскому банковскому сектору», — полагает она.

Говоря о росте кредитных портфелей банков страны, она подчеркнула, что бурный рост объемов кредитования ведет к увеличению нагрузки на системы управления банков, снижению качества кредитных портфелей и увеличению нагрузки на капитал, что повышает уязвимость банков. По ее оценкам, украинским банкам целесообразно рассмотреть возможность проведения «мягкой посадки» динамики кредитов.

По мнению Е.Трофимовой, украинские банки уже выработали иммунитет к политической нестабильности в стране, но их уязвимым местом остаются разрывы в сроках погашения активов и пассивов: риск ликвидности на сегодня является ключевым для украинских кредитно-финансовых учреждений.

Оценивая работу банковского регулятора в стране, он отметила сохраняющиеся недочеты в сфере анализа структуры и качества активов.

«Сама система анализа и классификации кредитов не очень прозрачна и понятна, она не дает четкой картины по динамике», — сказала эксперт.

Помимо этого, по ее словам, стабильный курс гривны является одним из факторов стабильности, и для изменения системы курсообразования нужно четко осознавать влияние такого шага на экономику. «Сейчас нет ответов ни на уровне государства, ни на уровне участников рынка относительно последствий полной либерализации курса», — подчеркнула Е.Трофимова. Интерфакс, 22.10.2007г.

— Киев рассчитывает до дек. 2007г. разместить еврооблигации на 300 млн.долл. «Я думаю, что мы разместимся и в нояб. уже получим средства», — сообщил первый заместитель главы киевской городской администрации Денис Басс журналистам в понедельник.

Он выразил уверенность, что проблем с размещением еврооблигаций у Киева не будет — представители городской администрации провели соответствующие консультации с банкирами и международными фондами.

В апр. 2007г. победителем тендера по выбору лид-менеджера внешнего займа Киева был признан Citigroup.

Киев намерен привлечь в 2007г. внешний заем на 300 млн.долл. сроком до 10 лет. Согласно решению Киевсовета, привлеченные средства будут направлены на продолжение строительства Подольско-Воскресенского мостового перехода, Киевского городского центра сердца, строительства Киевского метрополитена и реконструкцию линии скоростного трамвая.

Средства также предполагается направить на выполнение обязательств по кредитному договору, заключенному городским руководством от имени Киевсовета с кредитором — банком Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG (Германия) от 15 июля 2004г.

Киев уже трижды размещал еврооблигации. В июле 2003г. город разместил 5-летние еврооблигации на 150 млн.долл. с доходностью 8,75% годовых (лид-менеджеры — JP Morgan, UBS Warburg и Dresdner Bank), в июле 2004г. — 7-летние еврооблигации на 200 млн.долл. под 8,625% (лид-менеджеры — Deutsche Bank и Morgan Stanley, которые привлекли банк Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG в качестве эмитента долговых бумаг), в окт. 2005г. — 10-летние еврооблигации на 250 млн.долл. под 7,98% годовых (лид-менеджеры — Citigroup и Credit Suisse First Boston). Интерфакс, 22.10.2007г.

— Нацбанк Украины (НБУ) пока не разрешил российскому Сбербанку купить украинский «Банк НРБ» (Киев), сообщил глава Нацбанка Владимир Стельмах.

«Пакет документов, который был представлен, не дал нам возможности принять позитивное решение. Пакет был возвращен Сбербанку. Пока новых заходов не было», — отметил В.Стельмах. По

его словам, предоставленный пакет документов не соответствовал требованиям законодательства.

В сент. 2007г. Сбербанк РФ получил разрешение Банка России на приобретение 100% уставного капитала банка «НРБ-Украина» и подал документы в НБУ.

Сбербанк планирует купить банк «НРБ-Украина» за 150 млн.долл. В июле Сбербанк получил разрешение Антимонопольного комитета Украины на совершение сделки. Приобретение банка планируется завершить до конца 2007г. Интерфакс, 18.10.2007г.

— Райффайзен Банк Аваль (Киев) создал ООО «Компания по управлению активами (КУА) «Райффайзен Аваль», сообщается в пресс-релизе банка.

«В сент. 2007г. было зарегистрировано ООО «КУА «Райффайзен Аваль». Компания является 100% дочерней структурой Райффайзен Банка Аваль с уставным капиталом в 800 тыс. евро», — говорится в сообщении.

Председателем наблюдательного совета КУА назначен зампредела правления Райффайзен Банка Аваль Герхард Бьош, гендиректором — Александр Ковалев, членом правления — Оксана Мовчан.

Как сообщил А.Ковалев, на которого ссылается пресс-служба, КУА планирует до 2010г. увеличить уставный капитал до 2,3 млн. евро, что позволит привлечь в управление более 800 млн. гривен.

Планируется, что КУА будет работать с физическими лицами, а также с институциональными инвесторами — пенсионными фондами и страховыми компаниями.

А.Ковалев отметил, что в зависимости от типа инвестора и его потребностей предусматривается создание линейки открытых и интервальных фондов, а также закрытых фондов с акцентом на инвестирование в акции и облигации украинских компаний, которые торгуются на фондовом рынке Украины.

В сообщении также отмечается, что КУА «Райффайзен Аваль» планирует активно использовать опыт группы Raiffeisen для работы по управлению активами.

Так, австрийская Raiffeisen Capital Management управляет активами на 42 млрд. евро и имеет рыночную долю в Австрии свыше 23%. Сильны позиции компаний по управлению активами группы Raiffeisen в Словакии и Хорватии, где она занимает по 27% рынка.

Райффайзен Банк Аваль (ранее — банк «Аваль») основан в 1992г. Крупнейшими акционерами банка на 1 июля являлись Raiffeisen International Bank-Holding AG (95,63%) и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG (0,33%).

Райффайзен Банк Аваль по итогам 2006г. занял 22 место по объему активов среди банков СНГ и 2 место среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Официальный курс на 18 окт. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 18.10.2007г.

— Глава Совета Нацбанка Украины (НБУ) Петр Порошенко выступает за проведение первичного публичного размещения акций (ИПО) государственного Ощадбанка (Киев) и сохранение Укрэксимбанка (Киев) в государственной собственности.

«Я против приватизации Укрэксимбанка. (.) По поводу Ощадбанка — я бы выступил за проведение качественной подготовки этого учреждения к публичному размещению акций», — сказал он в интервью украинской газете «Дело».

По словам П.Порошенко, проведение IPO Ощадбанка целесообразно в контексте компенсации обесцененных вкладов в Сбербанке бывшего СССР.

«Приоритетом в работе Ощадбанка должно быть решение задач по погашению утраченных сбережений Сбербанка СССР. Эту проблему можно решить. По крайней мере, что касается 80-90% вкладчиков, причем без серьезного привлечения бюджетных ресурсов. Через механизм публичного размещения акций Ощадбанка, увеличения его капитализации», — заявил он.

По его оценкам, «очищенный» от проблемных обязательств Ощадбанк, который имеет самую разветвленную сеть представительств в стране и может эффективно работать с населением, будет очень привлекательным для инвесторов.

Глава Совета Нацбанка также сообщил, что НБУ вернется к вопросу регулирования внешних заимствований в течение ближайших нескольких месяцев.

«Нацбанк пытался действовать адекватно, разработав проект постановления N235 по ограничению стоимости (а значит, и объемов) внешних заимствований. И если бы ситуация на внешних рынках была стабильной, это постановление бы работало. (.) Совершенно очевидно, что нам нужно будет что-то делать с регулированием заимствований как мощнейшим фактором увеличения денежной массы в стране», — сказал П.Порошенко.

Глава Совета НБУ также допускает ревальвацию нацвалюты — гривны. «Я абсолютно не исключаю того, что Нацбанк может принять решение об изменении курса гривны в рамках утвержденного «Основами денежно-кредитной политики» курсового коридора (на 2007г. — 4,95-5,25 грн./1 долл. — ИФ). Но ревальвация гривны, если она будет, пройдет предсказуемо и постепенно», — подчеркнул П.Порошенко.

Говоря о реакции НБУ на снижение курса долл. США на внешнем рынке, П.Порошенко отметил, что Нацбанк в 2007г. в основном покупает валюты, курс которых растет.

«Если вы возьмете структуру интервенций, которые Нацбанк проводил на валютном на рынке с начала 2007г., то увидите, что более 95% объема всех закупок проводилось в валютах, которые имели тенденцию к росту. Так, объем евро, которые приобрел НБУ в долл.ом эквиваленте, составил 4,25 млрд.долл., английских фунтов — 2,5 млрд.долл., а самих долл. было выкуплено всего 356 млн.долл.», — отметил П.Порошенко.

Глава Совета НБУ также констатировал наличие избыточной ликвидности на Украине. В связи с этим Нацбанк через выпуск депозитных сертификатов, по его мнению, осуществляет достаточно эффективную стерилизацию излишней денежной массы.

П.Порошенко считает, что в 2008г. удержать инфляцию на запланированном уровне 6,8% не удастся. «Во-первых, инфляционная инерция с IV кв. этого года. У нас есть нависающий вал 19%-ного роста цен производителей, который не может не отобразиться на уровне инфляции 2008г. Во-вто-

рых, пока не все ясно с ценами на энергоносители, которые имеют достаточно серьезную составляющую в расчетной корзине и через тарифы ЖКХ, и через производство товаров», — отметил финансист.

Ощадбанк основан в 1991г. Все его акции принадлежат государству.

По итогам 2006г. Ощадбанк занял 45 место по объему активов среди банков СНГ и 7 среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 18.10.2007г.

— Председателем наблюдательного совета (НС) ВТБ Банка (Киев, ранее — банк «Мрия») назначен глава российского ВТБ Андрей Костин.

Как сообщили агентству «Интерфакс-Украина» в банке, такое решение приняли акционеры кредитно-финансового учреждения на собрании в среду. Ранее председателем НС украинского ВТБ Банка был Игорь Завьялов.

ВТБ Банк основан в 1992г. Его крупнейшим акционером является российский банк ВТБ, владеющий 99,6735% уставного капитала.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 июля 2007г. по размеру активов ВТБ Банк занимал 23 место среди 173 действовавших в стране банков.

По итогам 2006г. ВТБ Банк занял 146 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 27 место среди украинских банков. Интерфакс, 17.10.2007г.

— Председателем наблюдательного совета (НС) ВТБ Банка (Киев, ранее — банк «Мрия») назначен глава российского ВТБ Андрей Костин.

Как сообщили в банке, такое решение приняли акционеры кредитно-финансового учреждения на собрании в среду. Ранее председателем НС украинского ВТБ Банка был Игорь Завьялов.

ВТБ Банк основан в 1992г. Его крупнейшим акционером является российский банк ВТБ, владеющий 99,6735% уставного капитала.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 июля 2007г. по размеру активов ВТБ Банк занимал 23 место среди 173 действовавших в стране банков.

По итогам 2006г. ВТБ Банк занял 146 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 27 место среди украинских банков. Интерфакс, 17.10.2007г.

— Антимонопольный комитет Украины (АМК) разрешил Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, 100% дочерней структуре Commerzbank AG (Германия), купить более 50% акций банка «Форум» (Киев), говорится в сообщении АМК.

«Предоставлено разрешение Commerzbank Auslandsbanken Holding AG на приобретение акций АКБ «Форум», что обеспечивает покупателю превышение 50% голосов в высшем органе управления банка», — отмечается в сообщении.

В сент. 2007г. Commerzbank AG подписал соглашение о покупке 60%+1 акции банка «Форум» за 600 млн.долл.

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 сент. 2007г. являлись ОДО «Страховая компания «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%).

Банк «Форум» по итогам 2006г. занял по объему активов 65 место среди банков СНГ и 10 место среди украинских банков в рейтинге банков стран

СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.10.2007г.

— Антимонопольный комитет Украины (АМК) разрешил Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, 100% дочерней структуре Commerzbank AG (Германия), купить более 50% акций банка «Форум» (Киев), говорится в сообщении АМК.

«Предоставлено разрешение Commerzbank Auslandsbanken Holding AG на приобретение акций АКБ «Форум», что обеспечивает покупателю превышение 50% голосов в высшем органе управления банка», — отмечается в сообщении.

В сент. 2007г. Commerzbank AG подписал соглашение о покупке 60%+1 акции банка «Форум» за 600 млн.долл.

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 сент. 2007г. являлись ОДО «Страховая компания «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%).

Банк «Форум» по итогам 2006г. занял по объему активов 65 место среди банков СНГ и 10 место среди украинских банков в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.10.2007г.

— Министерство финансов Украины выплатило 29,7 млн. евро в счет погашения 2 купона номинированных в евро 10-летних еврооблигаций, выпущенных в окт. 2005г. на 600 млн. евро, сообщили в минфине.

Номинальная стоимость одной облигации составляет 50 тыс. евро. Облигации имеют годовые купоны со ставкой 4,95% годовых. Срок погашения бумаг — 13 окт. 2015г.

На 1 авг. на рынке обращались еврооблигации Украины на 5,358 млрд.долл., что составляет 34,1% общего объема прямого и гарантированного государственного долга страны. Интерфакс, 12.10.2007г.

— Родовид банк (Киев) привлек кредитную линию Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) на 10 млн.долл. в рамках программы микрокредитования, сообщается в пресс-релизе украинского банка.

«12 окт. между ЕБРР и Родовид банком было подписано прямое кредитное соглашение, направленное на развитие проектов малого и среднего бизнеса на Украине. Общая сумма договора составляет 10 млн.долл. на срок до пяти лет», — говорится в сообщении.

ЕБРР совместно с TACIS (программой Европейского Союза) и Агентством США по международному развитию (USAID) в дек. 1998г. начал реализацию программы микрокредитования. В рамках этой программы финансируются предприятия, работающие, в частности, в сфере услуг, сельского хозяйства.

Программа микрокредитования на Украине реализуется при поддержке консалтинговой компании Internationale Projekt Conculat GmdH (IPC).

Родовид банк (ранее — «Персональный компьютер») основан в 1990г. На 1 июля 2007г. ООО «РБ Капитал-групп» владело 76,7211% акций банка.

Родовид банк по итогам 2006г. занял по объему активов 121 место среди банков СНГ и 21 место среди украинских банков в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 12.10.2007г.

— Японский Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ планирует открыть представительство на Украине, сообщила украинская газета «Экономические известия» со ссылкой на информированный источник в правительстве Украины. Японцы хотят заниматься кредитованием инфраструктурных проектов», — отмечает издание.

Японский банк интересуется предоставлением займов госструктурам, организация синдицированных кредитов для финансовых учреждений в японских иенах и консультирование автопроизводителей.

Bank of Tokyo Mitsubishi с марта ведет переговоры с минтрансвязи о кредитовании строительства дороги Луганск-Львов. Их представители встречались с министром транспорта и связи Николаем Рудьковским», — сообщает газета.

По информации Нацбанка Украины, на территории Украины в 2006г. было открыто 5 представительств иностранных банков: на начало 2007г. всего на Украине действовало 40 представительств иностранных банков. Интерфакс, 12.10.2007г.

— Японский Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ планирует открыть представительство на Украине, сообщила украинская газета «Экономические известия» со ссылкой на информированный источник в правительстве Украины.

«Представительство на Украине намерен открыть первый банк из Японии — Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Ltd. Японцы хотят заниматься кредитованием инфраструктурных проектов», — отмечает издание.

По данным источника, японский банк интересуется предоставлением займов госструктурам, организация синдицированных кредитов для финансовых учреждений в японских иенах и консультирование автопроизводителей.

Bank of Tokyo Mitsubishi с марта ведет переговоры с минтрансвязи о кредитовании строительства дороги Луганск-Львов. Их представители встречались с министром транспорта и связи Николаем Рудьковским», — сообщает газета.

По информации Нацбанка Украины, на территории Украины в 2006г. было открыто 5 представительств иностранных банков: на начало 2007г. всего на Украине действовало 40 представительств иностранных банков. Интерфакс, 12.10.2007г.

— Антимонопольный комитет (АМК) Украины разрешил французской Аха приобрести крупные пакеты акций ЗАО «Страховая компания «Украинский страховой альянс» (УСА) и ЗАО «Страховая компания «Веско» (оба — Киев). Как сообщили в пресс-службе АМК, это приобретение обеспечит французской компании превышение 50% голосов в высших органах управления обеих СК.

Французская страховая группа Аха Group планирует в нояб. 2007г. закрыть сделки по приобретению по 50%+1 акция ЗАО «СК «УСА» и ЗАО «СК «Веско». Договор о приобретении контрольного пакета акций «УСА» группой компаний Аха заключен 8 июня текущего года, о приобретении аналогичного пакета акций «Веско» — 8 июля.

СК «Украинский страховой альянс» работает на украинском рынке с 2001г. Ее региональная сеть насчитывает 39 подразделений во всех регионах Украины. В янв.-июне 2007г. компания собрала страховые премии на 92,187 млн. гривен, что в 1,6 раза больше, чем за аналогичный период 2006г.,

выплаты составили 42,816 млн. гривен (рост в 2,4 раза).

ЗАО «Веско» работает на страховом рынке Украины с 1994г., имеет 34 филиала и отделения. Компания осуществляет все виды страхования, кроме страхования жизни. «Веско» является членом Моторно-транспортного бюро Украины. По итогам 2006г. премии компании достигли 139,215 млн. грн. (рост на 29%), выплаты – 31,188 млн. грн. (рост на 57%).

Доходы Аха Group в 2006г. составили 79 млрд. евро, валовая прибыль – 5,14 млрд. евро. Интерфакс, 9.10.2007г.

– Суммарные активы банков Украины за 9 месяцев 2007г. увеличились на 49,2% – до 526,7 млрд. гривен, говорится в сообщении Национального банка Украины (НБУ).

В структуре активов высоколиквидные активы составляют 11,1%, кредитные операции – 77,9%, вложения в ценные бумаги – 4,6%, основные средства и нематериальные активы – 4,4%. Объем долгосрочных кредитов возрос с начала года на 58,5% – до 249,2 млрд. грн., что составляет 60,7% всего объема предоставленных кредитов.

По данным НБУ, за девять месяцев собственный капитал банков вырос на 38% – до 58,7 млрд. грн. В структуре собственного капитала оплаченный зарегистрированный уставный капитал составляет 62,6%, общие резервы, резервный фонд и прочие фонды банков – 11,4%, результат текущего года – 8,4%, результат переоценки основных средств, нематериальных активов и инвестиций в ассоциированные и дочерние компании – 11,2%.

Обязательства банков за девять месяцев возросли на 51,3% – до 450,3 млрд. грн. В структуре обязательств срочные вклады и кредиты банков на 1 окт. составляли 26,6%, средства юрлиц – 23,3%, средства физических лиц – 31,1%, ценные бумаги собственного долга – 3,2%, субординированный долг – 1,7%.

В структуре средств населения, вложенных в банки, срочные средства составляют 77,2% общей суммы, или 108,2 млрд. грн., средства до востребования – 31,9 млрд. грн. Средства в национальной валюте составляют 57,5% общей суммы средств физлиц.

Чистая прибыль украинских банков за янв.-сент. 2007г. составила 4,9 млрд. грн., что на 44,1% больше, чем за соответствующий период 2006г. (3,4 млрд. грн.). Интерфакс, 8.10.2007г.

– Банк Грузии (Bank of Georgia, крупнейший коммерческий банк страны) стал владельцем 98,7673% голосующих акций ОАО «Универсальный банк развития и партнерства» (УБРП, Киев).

Согласно сообщению киевского банка, соответствующие изменения в реестре его акционеров произошли 3 окт. 2007г.

Национальный банк Украины (НБУ) в авг. этого года разрешил Банку Грузии купить 100% акций УБРП. Грузинский банк в 2006г. купил небольшой пакет акций УБРП и планировал его увеличение в 2007г. Универсальный банк развития и партнерства основан в 1994г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 июля 2007г. являлись физические лица.

Банк Грузии является ведущим грузинским универсальным банком, занимая 22,5% рынка. Акционерами являются Bank Austria Creditanstalt – 22,9%, Firebird Aurora Fund – 8,7%, Firebird

Republics Fund – 8,7%, Firebird Global Master Fund – 4,1%, East Capital Holding – 5,4%, фонд East Capital Baring Russia – 4,9%, East Capital Financial Institutions – 2,7%, Koncentra Limited – 4,3%, SEB Vilniaus Bankas – 2%, а также физические лица. GDR на акции банка обращаются на Лондонской фондовой бирже.

По итогам 2006г. Банк Грузии занял 123 место среди банков СНГ и 1 – среди банков Грузии по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», УБРП – 310 место среди банков СНГ и 52 – среди украинских банков. Интерфакс, 4.10.2007г.

– Индекс украинской фондовой биржи ПФТС по итогам торгов о вторник вырос на 3,17%, или на 32,76 пункта – до 1067,27 пункта, сообщили на бирже.

Рост индекса связан с положительной динамикой мировых рынков и ожиданиями инвесторов после обнародования предварительных данных о результатах внеочередных парламентских выборов на Украине. «На фоне восстановления мировых финансовых рынков проведение выборов было практически последним ограничителем для портфельных инвесторов», – считают аналитики Укрсоцбанка (Киев).

По мнению аналитика инвесткомпания «Альфа-Капитал» (Киев) Дениса Шаврука, рост рынка во вторник больше связан с ситуацией на мировых рынках. «Фактор выборов, естественно, тоже имеет влияние. На рынок позитивно повлияло то, что выборы прошли прозрачно и без осложнений», – добавил он.

По мнению аналитика инвесткомпания «Ренессанс Капитал Украина» (Киев) Владислава Носика, на рост рынка позитивно влияет два фактора: положительная динамика международных рынков и прогнозируемая внутренняя ситуация в стране. «Мы не спешим делать предварительные выводы по поводу расстановки политических сил. По нашему мнению, вероятно создание коалиции БЮТ и НУ-НС, но предпосылок для изменения нашего базового сценария, где наиболее логичным было объединение Партии Регионов и НУ-НС, пока нет. Формирование коалиции в составе Партии Регионов и НУ-НС наиболее широко объединит частные экономические интересы страны, что позитивно повлияет на стабильное и динамичное развитие экономики Украины и фондового рынка в целом», – сказал

Рынок во вторник продемонстрировал уверенный рост практически всех ликвидных акций компаний.

Среди бумаг «голубых фишек» выросли акции «Захидэнерго» – на 6,75%, «Днипроэнерго» – на 6,72%, «Донбассэнерго» – на 6,16%, «Киевэнерго» – на 5,03%, «Центрэнерго» – на 5,02%, Arcelor Mital Кривой Рог – на 8,23%, «Укрнафты» – на 4,75%, Мариупольского завода тяжелого машиностроения – на 4,22%, «Интерпайп Нижнеднепровский трубопрокатный завод» – на 3,5%, Мариупольского металлургического комбината им. Ильича – на 3,35%, «Азовстали» – на 3,25%, Укрсоцбанка – на 2,94%, концерна «Стирол» – на 2,06%, Полтавского горно-обогатительного комбината (ГОК) – на 2,24%, «Укртелекома» – на 1,84%, «Мотор Сич» – на 1,46%.

Подешевели акции «Лугансктепловоза» – на 1,88%, Днепровского металлургического комбина-

та (ДМК) им. Дзержинского — на 3,89%, шахты «Красноармейская-Западная N1» — на 2,7%, Мегабанк — на 2,15%.

Крупнейшие объемы торгов в этот день зафиксированы по акциям «Захидэнерго» (5,39 млн. грн), «Азовстали» (3,541 млн. грн), «Днепроэнерго» (3,5 млн. грн) и «Укрнафты» (3,35 млн. грн). Активность на рынке во вторник была повышенной: заключено 434 сделок на 41,2 млн. грн. В целом с начала текущего года индекс ПФТС вырос на 116,35%, с начала окт. — на 3,18%. Официальный курс на 2 окт. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 2.10.2007г.

— Банк «ТуранАлем» (Казахстан) приобрел на приватизационном конкурсе 25%+1 акцию АО «Национальная акционерная страховая компания «Оранта» (Киев) за 500,75 млн. гривен при начальной цене 80 млн. гривен.

В конкурсе помимо победителя участвовали российский Альфа-банк и банк «ЦентрКредит» (Казахстан). Всего было сделано 184 шага торгов.

В соответствии с условиями конкурса, победитель в течение года обязан не допустить снижения нетто-активов страховщика, образования задолженности по заработной плате, а также в течение шести месяцев — увольнения работников компании по его инициативе.

СК «Оранта» входит в число трех крупнейших украинских компаний классического страхования. По данным компании, на 1 янв. 2007г. ее акционерами были Colorino Trading Limited — 20,2% и Saleta Limited — 24,9% (обе — Кипр), Укрсоцбанк — 14,4%, ФГИ — 25%+1 акция; еще 15,5% принадлежит миноритарным акционерам. В конце 2005г. страховщик официально сообщил о приобретении группой казахстанских инвесторов 45%-ного пакета акций. Уставный капитал СК «Оранта» составляет 44,6 млн. грн.

Альфа-банк по итогам I пол. 2007г. занял 5 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Банк «ТуранАлем» по итогам 2006г. занял 5 место среди банков СНГ и 2 место среди банков Казахстана по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА», банк «ЦентрКредит» занял в этом рэнкинге 26 и 6 места соответственно.

По итогам 2005г. СК «Оранта» заняла 53 место по объему собранных премий в рэнкинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 2.10.2007г.

— Банк «ТуранАлем» (Казахстан) приобрел на приватизационном конкурсе 25%+1 акцию АО «Национальная акционерная страховая компания «Оранта» (Киев) за 500,75 млн. гривен при начальной цене 80 млн. гривен.

В конкурсе помимо победителя участвовали российский Альфа-банк и банк «ЦентрКредит» (Казахстан). Всего было сделано 184 шага торгов.

В соответствии с условиями конкурса, победитель в течение года обязан не допустить снижения нетто-активов страховщика, образования задолженности по заработной плате, а также в течение шести месяцев — увольнения работников компании по его инициативе.

СК «Оранта» входит в число трех крупнейших украинских компаний классического страхования. По данным компании, на 1 янв. 2007г. ее акционе-

рами были Colorino Trading Limited — 20,2% и Saleta Limited — 24,9% (обе — Кипр), Укрсоцбанк — 14,4%, ФГИ — 25%+1 акция; еще 15,5% принадлежит миноритарным акционерам. В конце 2005г. страховщик официально сообщил о приобретении группой казахстанских инвесторов 45%-ного пакета акций.

Уставный капитал СК «Оранта» составляет 44,6 млн. грн.

Альфа-банк по итогам I пол. 2007г. занял 5 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Банк «ТуранАлем» по итогам 2006г. занял 5 место среди банков СНГ и 2 место среди банков Казахстана по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА», банк «ЦентрКредит» занял в этом рэнкинге 26 и 6 места соответственно.

По итогам 2005г. СК «Оранта» заняла 53 место по объему собранных премий в рэнкинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 2.10.2007г.

— Казахстанские банки «ТуранАлем» и «ЦентрКредит», а также российский Альфа-банк подали заявки на участие в конкурсе по продаже 25%+1 акция ОАО «Национальная акционерная страховая компания «Оранта» (Киев), сообщили в пресс-службе Фонда госимущества (ФГИ) Украины. Конкурс состоится 2 окт., напомнил сотрудник ФГИ. Пакет акций СК «Оранта» выставлен на конкурс по начальной цене 80 млн. гривен (15,8 млн. долл.).

Согласно условиям конкурса, претендент должен, как минимум, пять лет вести прибыльную деятельность в сфере страхования или денежного посредничества, иметь международный аудит за 2003-2005г., проведенный одной из компаний «большой четверки». Международный кредитный рейтинг претендента должен быть не ниже: «В»- по шкале агентства Standard & Poor's, «BB» — Fitch Ratings, «Ba1» — Moody's Investors Service и «B+» — A.M. Best.

Покупатель обязан в течение года не допустить снижения нетто-активов страховщика, образования просроченной задолженности по заработной плате, а также в течение шести месяцев — увольнения работников компании по его инициативе.

СК «Оранта» входит в число трех крупнейших украинских компаний классического страхования. По данным компании, на 1 янв. 2007г. ее акционерами были Colorino Trading Limited — 20,2% и Saleta Limited (обе — Кипр) — 24,9%, Укрсоцбанк — 14,4%, ФГИ — 25%+1 акция; еще 15,5% принадлежит миноритарным акционерам. В конце 2005г. страховщик официально сообщил о приобретении группой казахстанских инвесторов 45%-ного пакета акций.

Уставный капитал СК «Оранта» составляет 44,6 млн. грн.

Альфа-банк по итогам I пол. 2007г. занял 5 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Банк «ТуранАлем» по итогам 2006г. занял 5 место среди банков СНГ и 2 место среди банков Казахстана по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА», банк «ЦентрКредит» занял в этом рэнкинге 26 и 6 места соответственно.

По итогам 2005г. СК «Оранта» заняла 53 место по объему собранных премий в рэнкинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Официальный курс на 26 сент. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 26.9.2007г.

— Национальный банк Украины (НБУ) отменил введение с 19 окт. ограничений по ставкам внешних заимствований для резидентов страны, сообщил первый замглавы НБУ Анатолий Шаповалов со ссылкой на решение правления НБУ.

«Отменены пункты (постановления НБУ), которые ограничивают. Остаются старые правила. Там еще упростили порядок регистрации кредитов, которые до года — т.е. там будет уведомительный характер: не прежде регистрировать, а потом получить, а просто получили кредит и в течение двух дней уведомили Нацбанк», — сказал А.Шаповалов.

По его словам, введение каких-либо других ограничений по ставкам внешних заимствований до конца 2007г. не планируется.

Как сообщалось ранее, НБУ в июле внес изменения в положение о порядке привлечения резидентами займов в инвалюте от нерезидентов. Изменения устанавливали с 19 окт. максимальную ставку внешних заимствований в основных мировых валютах на уровне средней доходности еврооблигаций Украины за последние два квартала плюс 2% пункта.

Эти изменения вызвали негативную реакцию банковского сообщества. Интерфакс, 26.9.2007г.

— Укрсоцбанк (Киев) рассматривает возможность выпуска еврооблигаций на 600 млн.долл. в I кв. 2008г., сообщил председатель правления банка Борис Тимонькин.

Укрсоцбанк планирует в дек. 2007г. пролонгировать синдицированный кредит, привлеченный в декабре прошлого года, и увеличить его объем. «Банк в дек. 2006г. привлек 256 млн.долл. на год с правом пролонгации. Мы его (кредит) будем продлевать и хотим увеличить до 300-400 млн. долл.», — уточнил он.

Говоря о планах по развитию банка, Б.Тимонькин сообщил, что, менеджмент финансово-кредитного учреждения намерен вынести на рассмотрение акционеров планы по увеличению уставного капитала банка в 2008г. на сумму 500 млн. гривен. Он также отметил, что сделка по продаже Укрсоцбанка может завершиться до конца текущего года. «Поставлена задача: завершить сделку до конца года», — сказал банкир.

Укрсоцбанк в фев. 2007г. разместил трехлетние еврооблигации на 400 млн.долл. с доходностью 8%. В мае 2005г. банк разместил трехлетние еврооблигации на 100 млн.долл. с доходностью 9%.

Укрсоцбанк в авг. 2007г. завершил процедуру увеличения уставного капитала почти в 2,8 раза, или на 650 млн. гривен — до 1,02 млрд. грн.

Группа UniCredit в июле сообщила, что Bank Austria Creditanstalt AG, отвечающий в UniCredit Group за коммерческую банковскую деятельность в странах Восточной Европы, подписал соглашение о приобретении около 95% акционерного капитала Укрсоцбанка у группы инвесторов, представляющих группу «Интерпайп» (Днепропетровск). Стоимость сделки оценивается в 2,07 млрд.долл. Сделка предусматривала, что UniCredit Group направит около 130 млн.долл. на покупку акций последней доэмиссии Укрсоцбанка.

Укрсоцбанк основан в 1990г. Его крупнейшим акционером на 1 янв. было ЗАО «Ферротрейд Интернешнл» — 86,15%. Согласно данным Fitch Ratings, 88,55% акций Укрсоцбанка опосредованно контролирует Виктор Пинчук, владеющий корпорацией «Интерпайп».

По итогам 2006г. Укрсоцбанк занял 34 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 6 место среди украинских банков. Интерфакс, 26.9.2007г.

— Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банков Украины по итогам авг. 2007г. составила 30,2% против 27,6% на начало текущего года, говорится в сообщении Национального банка Украины, размещенном на его официальном сайте. Совокупный уставный капитал украинских банков в августе вырос на 34,8% по сравнению с началом года — до 35,393 млрд. гривен.

Общее количество банков с иностранным капиталом в стране в августе не изменилось, составив 42 кредитно-финансовых учреждения, в т.ч. со 100%-ным иностранным капиталом — 17.

По данным Нацбанка, всего на 1 сент. на Украине действовали 173 банка из 196 зарегистрированных. Официальный курс на 19 сент. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 20.9.2007г.

— Национальный банк Украины установил на 20 сент. официальный курс гривны на уровне 2,005 грн за 10 российских руб., и впервые с начала 1999г. украинская гривна стала стоить дешевле 5 российских руб. Согласно данным НБУ, за этот период самой дорогой гривна была по отношению к российскому руб. 5 фев. 1999г., когда за нее можно было купить свыше 6,75 российских руб.

Помимо того гривна несколько раз котировалась к российскому руб. в диапазоне от UAH1,9/RUR10 до UAH2,0/RUR10 (с конца 1999г. по начало 2001г. и в конце 2004-начале 2005г.), однако затем снова дорожала.

Ее нынешнее падение началось в конце 2005г. с уровня UAH1,75) RUR10 и вызвано различными политиками, которые проводят центральные банки двух стран. Если Нацбанк Украины с 21 апр. 2005г. удерживает курс гривны к долл. на одном и том же уровне 5,05 грн/1, то Центробанк России проводит политику постепенного укрепления руб. к долл. В результате гривна вместе с долл. дешевеет по отношению к основным валютам мира, тогда как руб. — нет.

Падение гривны ниже отметки UAH2,0/RUR10 вызвано принятым накануне Федеральной резервной системой (ФРС) США решением снизить базовую процентную ставку с 5,25% до 4,75% годовых: долларовые активы стали менее привлекательными, что и привело к падению его курса к основным валютам.

В результате курс европейской валюты повысился до 1,3988 долл. — максимального уровня за все время обращения евро, а на торгах Московской межбанковской валютной биржи руб. подорожал до максимума за последние 8 лет — 25,17 руб./1 долл.

Гривна же наоборот подешевела по отношению к евро до минимума с 18 марта 2005г.: на 20 сент. Нацбанк установил официальный курс 7,057375 грн/1 евро. Интерфакс, 19.9.2007г.

— Глава Национального банка Украины (НБУ) Владимир Стельмах согласился с позицией ком-

мерческих банков и Совета НБУ и выразил готовность рассмотреть возможность отказа от запланированного введения ограничений на стоимость внешних заимствований для резидентов страны.

Как сообщил глава Совета НБУ Петр Порошенко, такое решение было принято по итогам совместного совещания правления НБУ и представителей коммерческих банков в среду.

По его словам, изменения в соответствующее постановление НБУ планируется внести на ближайшем заседании правления Нацбанка. «По итогам сегодняшнего заседания было принято решение немедленно провести заседание правления Нацбанка. Мы договорились, по крайней мере это была объединенная позиция членов правления, что они будут предлагать отменить пункт постановления N235, который касается серьезных ограничений в ставках заимствования», — сказал П.Порошенко.

НБУ в июле внес изменения в положение о порядке привлечения резидентами займов в инвалюте от нерезидентов. Изменения устанавливают с 19 окт. максимальную ставку внешних заимствований в основных мировых валютах на уровне средней доходности еврооблигаций Украины за последние два квартала плюс 2% пункта. Эти изменения вызвали негативную реакцию банковского общества. Интерфакс, 19.9.2007г.

— Приватбанк (Днепропетровск, крупнейший украинский банк) отозвал у Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Commerzbank, ICICI и Standard Bank Plc мандат на организацию синдицированного кредита, сообщило агентство Thomson Financial. Такое решение принято в связи с ценовой недоговоренностью, что свидетельствует о разнице между ожиданиями заемщиков в Восточной Европе и рыночными условиями, отмечает агентство.

Приватбанк планировал привлечь синдицированный кредит для рефинансирования ранее привлеченных займов.

Приватбанк в окт. 2006г. привлек годовой синдицированный кредит на сумму 300 млн.долл., организаторами которого выступили Barclays Capital, Commerzbank Aktiengesellschaft, Standard Bank, UniCredit Group. Процентная ставка по кредиту составила LIBOR+1,8%.

Приватбанк по итогам 2006г. занял 18 место среди банков СНГ и 1 место среди украинских банков по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.9.2007г.

— Банк «Форум» (Киев) в ближайшее время привлечет годовой синдицированный кредит заявленным объемом 60 млн.долл., сообщил источник в финансовых кругах. По его данным, организаторами кредита выступили Bayern LB, Commerzbank и Fortis Bank. Процентная ставка по кредиту может составить LIBOR+1,65%.

Банк «Форум» в фев. 2007г. пролонгировал на год синдицированный кредит, привлеченный в марте 2006г., увеличив его с 60 млн.долл. до 85 млн.долл. Рефинансирование привлечено по ставке Libor+2,15%, тогда как в 2006г. «Форум» привлек соответствующий кредит по ставке LIBOR+3,5%. Организаторами синдиката выступили Raiffeisen Zentralbank (Австрия), Standard Bank London Limited (Великобритания) и Fortis.

17 сент. 2007г. Commerzbank AG (Германия) подписал соглашение о покупке 60%+1 акции банка «Форум» за 600 млн.долл.

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 июля 2007г. являлись ОДО «Страховая компания «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%).

Банк «Форум» по итогам 2006г. занял по объему активов 65 место среди банков СНГ и 10 место среди украинских банков в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.9.2007г.

— Курс акций банка «Форум» (Киев) на фондовой бирже ПФТС во вторник вырос на 10,13% (до 43,5 гривны за акцию номиналом 10 грн.) на новости о покупке 60%+1 акция германским Commerzbank за 600 млн.долл. Такая цена акций финансового учреждения соответствует его капитализации на уровне около 965,6 млн.долл.

Как сообщили в ПФТС, всего во вторник с акциями банка «Форум» было заключено 20 сделок, что является достаточно высоким показателем для украинского рынка. Курс акций других банков во вторник или незначительно снизился (Укрсоцбанка — на 0,75%, банка «Надра» — на 2,42%), или остался на прежнем уровне (Райффайзен Банк Аваль).

«Цена в 600 млн.долл., предложенная Commerzbank AG за 60%+1 акция банка «Форум», является реальной ценой. Думаю, что сделка не связана с приближающимися парламентскими выборами на Украине», — заявил аналитик инвестиционной компании «Альфа Капитал Украина» (Киев) Сергей Кульпинский.

«Пакет банка «Форум» продан удачно. Думаю, что приближающиеся парламентские выборы тут ни при чем — сделка готовилась давно, как минимум, полгода», — сказал председатель правления Укрпромбанка (Киев) Александр Солтус.

«Это цивилизованная сделка в плане условий. Договор предусматривает опцион на продажу дополнительно 25% акций банка. Думаю, собственники банка «Форум» рассчитывают на то, что в дальнейшем стоимость акций банка вырастет», — прокомментировал сделку агентству председатель правления БМ Банка (Киев) Виталий Ломакович.

«Это выгодная сделка для банка «Форум» — цена за акции более чем справедливая. Эта сделка очень важна и для украинских банков, поскольку свидетельствует о том, что в настоящее время сохраняется достаточно высокая рентабельность украинского финансового рынка, и западные инвесторы заинтересованы вкладывать в него средства», — считает президент банка «НРБ» (Киев) Вячеслав Юткин.

Банк «Форум» основан в 1994г., его крупнейшими акционерами на 1 июля 2007г. являлись ОДО «Страховая компания «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%). Commerzbank имеет на Украине только представительство (в Киеве). Интерфакс, 19.9.2007г.

— Государственный ошадный банк Украины (Ошадбанк, Киев) планирует в I кв. 2008г. разместить дебютный выпуск еврооблигаций на 100-150 млн. долл., сообщил председатель правления банка Анатолий Гулей. «В I кв. 2008г. мы собираемся выходить на рынок с еврооблигациями. Мы прогнозируем, что это должно быть 100-150 млн.долл. Срок обращения — не менее трех лет», — сказал банкир.

Ошадбанк считает нецелесообразным выходить на рынок внешних займов. «Сейчас процентная ставка для привлечений неинтересна. До конца го-



да никаких резких изменений не будет», — отметил А. Гулей.

Комментируя планы развития банка, он сказал, что чистая прибыль Ощадбанка по итогам работы в 2007г. может составить 200 млн. гривен, что на 38% больше, чем в 2006г. (145 млн. грн.). Предполагается, что почти 65% прибыли будет сформировано за счет доходов от кредитной деятельности. А. Гулей также заявил, что банк активно развивает розничный бизнес.

Ощадбанк основан в 1991г., на 100% принадлежит государству. По итогам 2006г. Ощадбанк занял 45 место по объему активов среди банков СНГ и 7 среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.9.2007г.

— УкрСиббанк (Харьков) увеличит уставный капитал на 19% — до 3,075 млрд. гривен путем допэмиссии обыкновенных акций номиналом 0,05 гривны, сообщили в кредитной организации. Банк планирует провести закрытое размещение акций допэмиссии с 15 окт. по 5 нояб. 2007г.

Уставный капитал кредитно-финансового учреждения составляет 2,575 млрд. грн.

УкрСиббанк основан в 1990г. По данным банка, на 1 июля 2007г. его крупнейшими акционерами являлись BNP Paribas S.A (51%) и ЗАО «Украинская металлургическая компания» (39,49797%).

По итогам 2006г. УкрСиббанк занял по объему активов 27 место среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 3 место среди банков Украины. Интерфакс, 19.9.2007г.

— Немецкий Commerzbank во вторник объявил о покупке 60% плюс одна акция украинского банка Форум за 600 млн.долл.

В сообщении Commerzbank говорится, что сделка предусматривает опцион на приобретение еще одного пакета до 25% через три года, все акции приобретаются у основного владельца банка Форум — бизнесмена Леонида Юрушева, семье которого принадлежит 84,5% акций банка.

Эта сделка, которую банк намерен оплатить из собственных средств, укрепит позиции Commerzbank на растущем рынке Центральной и Восточной Европы, говорится в сообщении.

Банк Форум занимает тринадцатое место по размеру активов на Украине. По данным Национального банка, активы банка Форум на 1 июля 2007г. составили 9,458 млрд. гривен (1,873 млрд.долл.).

Банк Форум пока не комментирует договоренности с Commerzbank, председатель правления которого ранее говорил о намерении продать не менее 51% акций зарубежному стратегическому партнеру. По словам члена правления Commerzbank Мартина Блессинга, банк намерен развивать розничный сектор.

Основными акционерами банка Форум, по данным на 1 янв. 2007г., оставались страховая компания Провита — 66,52% в уставном капитале, ООО Элмак Лтд — 11,58%. 8,34% уставного капитала банка размещены среди иностранных инвесторов по программе глобальных депозитарных расписок (GDR), выпуск которых осуществил Bank of New York.

На Украине действует 170 банков, в т.ч. 42 — с иностранным капиталом. В первой десятке по активам представлены дочерние банки австрийского

Райффайзенбанка и венгерского ОТП, 51 процент акций УкрСиббанка принадлежит французскому BNP Paribas, а итальянская группа UniCredi объявила в начале июля этого года о намерении купить Укрсоцбанк.

Руководство банка Финансы и Кредит, занимающего 10 позицию по активам, также проводит переговоры о продаже банка иностранцам.

Заместитель главы Нацбанка Владимир Кротюк сказал в интервью Рейтер в начале сентября, что в 2007-08гг. три-пять украинских банков могут перейти в руки иностранных владельцев, что приведет к росту удельного веса иностранного капитала в банковской системе до 35-37% в 2008г. с текущего уровня 32%. Рейтер, 18.9.2007г.

— Украинский фонд прямых инвестиций Icon объемом 1 млрд.долл., являющийся фондом-партнером Delta Private Equity Partners, может вложить более 100 млн.долл. в украинский Дельта банк, сказал Рейтер источник на финансовом рынке.

Однако по словам партнера Delta Private Equity Partners и управляющего Icon Кирилла Дмитриева, фонд не неахотится в процессе заключения каких-либо сделок в настоящее время.

Фонд Icon собрал 1 млрд.долл., а первой инвестицией уже в октябре этого года может стать покупка доли в украинском Дельта банке. Объем инвестиций, по словам источника, составит более 100 млн.долл.

«Минимальный объем инвестиций (фонда Icon) от 50 млн.долл. до 150 млн.долл. Фонд будет тесно работать с Delta Private по совместным инвестициям», — сказал Дмитриев в среду, анонсируя создание фонда.

Дельта банк был создан в начале прошлого года и получил лицензию Национального банка Украины в апр. 2006г. Учредителем и владельцем банка является бизнесмен Николай Лагун.

На 1 авг. 2007г. чистые активы банка составили 2,002 млрд. гривен. Ежемесячно банк выдает кредиты физлицам на 20 млн.долл.

В России Delta Private создала два банка — Дельта-банк, специализирующийся на потербительском кредитовании и ипотечный банк Дельта-кредит. Первый был продан GE Consumer Finance в 2004г., второй — Societe Generale в 2005г. Рейтер, 13.9.2007г.

— Французская страховая группа Аха Group планирует в нояб. 2007г. закрыть сделки по приобретению по 50%+1 акция ЗАО «Страховая компания «Украинский страховой альянс» (СК «УСА») и ЗАО «Страховая компания «Веско» (оба — Киев).

Как сообщил председатель правления СК «УСА» Андрей Перетяжко журналистам, «этим завершится первый этап вхождения группы Аха на Украину». По его словам, договор о приобретении контрольного пакета акций «УСА» группой компаний Аха заключен 8 июня текущего года, о приобретении аналогичного пакета акций «Веско» — 8 июля. Документы проходят согласования в украинских госорганах, в частности, в Антимонопольном комитете.

А.Перетяжко отметил, что следующим этапом выхода Аха на украинский рынок станет разработка стратегии ее развития в республике, для чего уже создана рабочая группа, в состав которой вошли представители обеих украинских страховых компаний и Аха Group. Предполагается, что рабо-

та над документом будет завершена к концу текущего года.

«У Аха очень амбициозные планы, которые и будут отражены в готовящейся концепции», — отметил А.Перетяжко. По его словам, консолидация долей в СК «Украинский страховой альянс» и «Веско» позволит французской группе Аха претендовать на 7% украинского рынка классического страхования.

Как отметил представитель Аха на Украине Филипп Ватле (Philippe Wautelet), Аха не стремится распространять в республике свою стратегию и будет учитывать особенности деятельности украинских компаний. «Аха, как международная страховая группа, имеет стратегию децентрализации и старается в каждом новом регионе понять, кто ее клиенты, какова структура продаж», — сказал он.

В начале июня текущего года французский банк BNP Paribas и Аха сообщили о договоренности создать совместное предприятие для работы на украинском рынке имущественного страхования.

Аха покупает у УкрСиббанка (Харьков), «дочки» BNP Paribas, 50% акций «Украинского страхового альянса». Аха будет контролировать менеджмент совместного предприятия.

На янв. 2007г., BNP Paribas владел 51% УкрСиббанка, ЗАО «Украинская металлургическая компания» — 39,4966%. На тот момент УкрСиббанку принадлежало 98,41% «УСА».

СК «Украинский страховой альянс» работает на украинском рынке с 2001г. Ее региональная сеть насчитывает 39 подразделений во всех регионах Украины. В янв.-июне 2007г. компания собрала страховые премии на сумму 92,187 млн. гривен, что в 1,6 раза больше, чем за аналогичный период 2006г., выплаты составили 42,816 млн. гривен (рост в 2,4 раза).

ЗАО «Веско» работает на страховом рынке Украины с 1994г., имеет 29 филиалов и отделений. Компания осуществляет все виды страхования, кроме страхования жизни. «Веско» является членом Моторно-транспортного бюро Украины. По итогам 2006г. премии компании достигли 139,215 млн. грн. (рост на 29%), выплаты — 31,188 млн. грн. (рост на 57%). Доходы Аха Group в 2006г. составили 79 млрд. евро, валовая прибыль (adjusted earnings) — 5,14 млрд. евро. Интерфакс, 13.9.2007г.

— Блок Юлии Тимошенко взял на себя обязательство в случае прихода к власти вернуть гражданам Украины все утраченные ими в начале 1990гг. из-за инфляции вклады в бывшем Сбербанке СССР.

«Мы понимаем, что это почти сенсационное обязательство. Но мы берем его на себя, потому что за последние полгода наша команда проводила анализ и расчеты всех возможностей страны, источников, где можно взять ресурсы для возобновления справедливости в отношении вкладчиков, утративших свои сбережения в Сбербанке», — привела в субботу пресс-служба БЮТ слова Юлии Тимошенко на встрече с пенсионерами в Херсоне.

Ю.Тимошенко отметила, что такое обязательство имеет под собой «обоснованные экономические и финансовые расчеты, которые учитывают все факторы, которые не допустят инфляцию».

Лидер блока пропрезидентского «Наша Украина — Народная самооборона» Юрий Луценко высказал сомнения в возможности вернуть за два го-

да населению Украины вклады бывшего Сбербанка СССР.

«В нашей программе о сотрудничестве с БЮТ выписаны обязательства вернуть эти средства, но я считаю, что такие революционные темпы невозможны. Однако, если БЮТ имеет такие механизмы, мы готовы их поддержать», — сказал он на пресс-конференции в городе Залищики Тернопольской области, сообщает пресс-служба НУ-НС в воскресенье.

Ю.Луценко подчеркнул, что механизм погашения долгов бывшего Сбербанка СССР был разработан «оранжевым» правительством и предполагал зачет этих средств для оплаты жилищно-коммунальных услуг и закупки товаров долгосрочного потребления.

Общая сумма индексированных вкладов в Сбербанке СССР и учреждениях Укргосстраха превышает 130 млрд. грн. Кабмин недавно уточнил, что в 1997-2007гг. гражданам Украины была выплачена компенсация в размере 4,1 млрд. грн, в т.ч. 2,3 млрд. грн — денежными средствами и 1,8 млрд. грн — в счет погашения задолженности за жилищно-коммунальные услуги.

В госбюджете-2007 расходы на возврат обеспеченных сбережений определены 650 млн. грн, что на 50 млн. грн больше, чем годом ранее. Помимо этого, министерство финансов по инициативе первого вице-премьера, министра финансов Николая Азарова прорабатывает идею возврата сбережений граждан путем выпуска государственных ценных бумаг. Официальный курс Нацбанка — 5,05 грн./1долл. Интерфакс, 10.9.2007г.

— Государственный экспортно-импортный банк Украины (Укрэксимбанк, Киев) подписал соглашение о привлечении кредитной линии с Fortis Bank N.V. (Бельгия) и Fortis Bank (Netherlands) N.V. (Нидерланды) на общую сумму 50 млн. евро, сообщается в пресс-релизе Укрэксимбанка. Банк не уточняет процентную ставку по займу.

В пресс-релизе отмечается, что привлеченные кредитные ресурсы будут направлены на финансирование проектов по закупке украинскими предприятиями производственного оборудования, техники, технологий и услуг из стран, входящих в Организацию экономического сотрудничества и развития, в т.ч. из Австрии, Бельгии, Дании, Канады, Испании, Италии, Нидерландов, Германии, Норвегии, Польши, Португалии, Венгрии, Швеции и Швейцарии. «Подписание соглашения открывает широкие возможности для реализации долгосрочных проектов по структурной перестройке, модернизации, переоснащению предприятий, внедрению передовых технологий», — отмечается в сообщении.

Укрэксимбанк основан в 1992г., на 100% принадлежит государству. По итогам 2006г. Укрэксимбанк занял 30 место по объему активов среди банков СНГ и 4 место среди более чем 160 украинских банков в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 10.9.2007г.

— Группа «Антанта Пиоглобал» создала компанию по управлению активами на Украине. Как сообщил гендиректор управляющей компании (УК) «Пиоглобал Эссет Менеджмент» Андрей Успенский, новая УК под названием «Пиоглобал Украина» является 100% «дочкой» группы «Антанта Пи-

оглобал» и стала первой на Украине управляющей компанией, созданной российской структурой.

«Основная идея – привлечь за первый год-полтора работы в управление 50-100 млн. долл.», – сказал А.Успенский. Он добавил, что под управлением компании-лидера доверительного управления на Украине находится примерно 60-70 млн.долл., что составляет примерно 25% всего рынка. Лицензия на управление активами компании «Пиоглобал Украина» выдана 7 авг. со сроком действия до 2012г.

По словам А.Успенского, компания намерена запустить на Украине ритейловые продукты для массового инвестора. «Ритейл на Украине уже «созрел». Мы хотим выйти на украинский рынок, используя знания, технологию и опыт российского рынка, и доказать работоспособность российской модели», – подчеркнул глава УК «Пиоглобал Эссет Менеджмент».

Розничный бизнес украинской компании будет строиться по аналогии с УК «Пиоглобал» – продажа паевых фондов с привлечением банков в качестве агентской сети. Компания ведет переговоры с рядом крупных банков Украины и готовит для подачи на регистрацию в регулирующий орган правил трех открытых паевых фондов – акций, облигаций, смешанных инвестиций. Фонды будут иметь небольшой порог вхождения, доступный для массового инвестора, активы будут инвестироваться в украинские ценные бумаги.

Впоследствии, по мере развития фондового рынка Украины, возможен запуск отраслевых фондов, как это в свое время происходило на российском рынке, добавил А.Успенский. По его оценке, в настоящее время рынок управления активами Украины соответствует показателям российского рынка 2003г. и через 3-5 лет достигнет его сегодняшнего уровня.

Первичное размещение паев фондов «Пиоглобал Украина», по прогнозам А.Успенского, может начаться в конце осени. Параллельно с продуктами для розничного инвестора УК «Пиоглобал Украина» намерена запускать сервис доверительного управления активами для индивидуальных клиентов.

В России в группу «Антанта Пиоглобал» входят инвесткомпания «Антанта Капитал», инвесткомпания «Московский фондовый центр», интернет-брокер NetTrader.ru и управляющая компания «Пиоглобал Эссет Менеджмент».

Под управлением УК «Пиоглобал Эссет Менеджмент» находятся 8 открытых и два интервальных паевых фонда с совокупной стоимостью активов 1,8 млрд. руб., один акционерный инвестиционный фонд, резервы негосударственных пенсионных фондов, средства пенсионных накоплений.

«Пиоглобал», основанная в середине 90гг. американской Pioneer Investment, обслуживает более 5 тыс. частных клиентов, свыше 70 корпоративных инвесторов и более 2 млн. акционеров «Инвестиционного фонда недвижимости Пиоглобал». Интернет-факс, 7.9.2007г.

– Небольшой белорусский частный Международный резервный банк перешел под контроль работающей на Украине инвестгруппы Догмат, которая планирует довести его кредитный портфель до 350-400 млн. долл. и перепрофилировать его в розничный, говорится в пресс-релизе покупателя.

Ранее на банковский рынок соседней 10-млн. страны вышел украинский Дельта-банк, купивший маленький Атом-банк с приостановленной лицензией.

Группа Догмат с 2002г. оказывает услуги потребительского кредитования на украинском рынке под маркой Еврокредит, а также обладает представительством в Молдавии. «Белоруссия сегодня – это перспективный рынок со стабильной банковской системой», – говорится в пресс-релизе Догмата.

«Одной из ключевых тенденций финансовой политики в денежно-кредитной сфере Белоруссии является сохранение высоких темпов развития и увеличения объемов денежных средств в банках, а также сохранение спроса на кредиты».

В начале года центробанк Белоруссии приостановил лицензию Международного резервного банка, т.к. уставный капитал последнего был меньше минимальных пяти млн. евро. Однако в среду Нацбанк частично восстановил лицензию Международного резервного банка, не разрешив ему, однако, привлечение вкладов населения до 1 июля будущего года, поскольку собственный капитал не достиг необходимого для этого норматива собственного капитала в 10 млн. евро.

Всего в Белоруссии работает 27 банков, в т.ч. восемь со стопроцентным иностранным капиталом. Рейтер, 6.9.2007г.

– Возможность взаимного допуска банков-резидентов на национальные валютные рынки стран-участниц СНГ обсудят члены Экономического совета СНГ, которые 14 сент. соберутся в Москве на очередное заседание.

Как сообщили в пресс-службе Исполнительного комитета СНГ, проектом соглашения, который будет вынесен на обсуждение, «устанавливается правовой режим взаимного допуска банков-резидентов государств-участников СНГ на их национальные валютные рынки, не менее благоприятный, чем тот, который эти государства предоставляют собственным банкам-резидентам».

Всего в повестку дня заседания, которое пройдет под председательством первого вице-премьера, министра финансов Украины Николая Азарова, включено 22 вопроса по различным аспектам экономического сотрудничества в рамках СНГ. Участники заседания рассмотрят документы, регламентирующие взаимодействие стран СНГ в сфере мирного использования атомной энергии, банковских услуг, транспортной политики, миграции.

Члены Совета обсудят проект Конвенции о правовом статусе трудящихся – мигрантов и их семей, целью которой является урегулирование их правового положения и реализация принципа равного обращения в отношении трудящихся-мигрантов и граждан принимающего государства во всем, что связано с условиями жизни и работы.

Участники заседания рассмотрят также проект Соглашения о сотрудничестве в формировании и обмене информационными ресурсами и в создании и развитии информационных систем государств-участников в сфере мирного использования атомной энергии.

Проект предусматривает формирование информационной базы экономической интеграции, технических и программных средств, телекоммуникационных систем, обеспечивающих доступность информации для пользователей.

Предметом обсуждения станет и Концепция повышения эксплуатационной надежности мостовых сооружений на автомобильных дорогах государств-участников СНГ на 2007-15гг. Документ призван способствовать сохранению и развитию международного автомобильного сообщения между государствами СНГ и обеспечению необходимого уровня безопасности движения на магистральных дорогах, включенных в международные транспортные коридоры.

В ходе заседания будет также рассмотрен доклад «Основные направления развития гражданской авиации и меры по повышению безопасности полетов в государствах-участниках СНГ».

Во второй раз, после дополнительного согласования с казахстанской стороной, на рассмотрение Совета выносится вопрос «О проекте соглашения о гармонизации таможенных процедур при перемещении электрической энергии через таможенные границы государств-участников Содружества Независимых Государств».

Будет также рассмотрен вопрос о внесении изменений в Перечень условий, производственных и технологических операций, при выполнении которых товар считается происходящим из той страны, в которой они имели место. Представленный проект включает предложение России о введении четких технологических операций по изготовлению мяса и мясных изделий, что позволит защитить экономические интересы субъектов хозяйствования государств-участников СНГ и увеличить конкурентоспособность продукции. Интерфакс, 6.9.2007г.

– Международная компания частных инвестиций Advent International, специализирующаяся на покупке акций компаний средней величины, открыла представительство в Киеве, сообщила The Wall Street Journal.

В рамках сделок buyout Advent, которая стала одной из первых международных компаний частных инвестиций, открывших офис в Киеве, обычно осуществляет инвестиции на сумму примерно в 50 млн.долл.

Advent недавно открыла офис в Румынии, имеет представительства в Праге и Варшаве. В ее киевском бюро сейчас работает уже 13 менеджеров, ответственных за организацию сделок. Интерфакс, 4.9.2007г.

– Банк «Форум» (Киев) подписал с германским банком West LB рамочное кредитное соглашение о предоставлении украинскому банку кредитных ресурсов с лимитом 50 млн. евро, сообщается в пресс-релизе киевского банка.

Соглашение предусматривает, что страховое покрытие операций торгового финансирования банка обеспечат экспортные кредитные агентства Западной Европы. Банк рассчитывает, что это облегчит его клиентам импортирование промышленного оборудования из стран Евросоюза и Швейцарии, т.к. максимальный срок кредитования на приобретение основных фондов из этих стран по условиям договора составляет 10 лет.

Операции торгового финансирования со страховым покрытием кредитно- экспортных агентств банк «Форум» проводит с 2004г., в т.ч. с германским банком Landesbank Berlin AG со страховым покрытием экспортного кредитного агентства Euler Hermes (Германия).

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 июля 2007г. являлись ОДО «Страховая компания «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%).

Банк «Форум» по итогам 2006г. занял по объему активов 65 место среди банков СНГ и 10 место среди украинских банков в рэнкинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 31.8.2007г.

– Банк «Форум» (Киев) в июне-авг. 2007г. привлек кредиты Cargill Financial Services International на 52,7 млн.долл. и до конца года планирует привлечь от компании еще 25-50 млн.долл., сообщили в украинском банке.

В июне Cargill Financial предоставила четыре годовых кредита на 31,7 млн.долл., ставка по которым составляла от 8,6% до 9,6% годовых. В июле – кредит на 11 млн.долл. сроком на 360 дней, в августе – два кредита по 5 млн.долл. каждый сроком на 360 дней.

Cargill Financial Services International Inc. является подразделением Cargill Inc. и специализируется на финансировании торговых соглашений.

Cargill осуществляет торговые операции с сахаром, углем, нефтепродуктами, поставляет какао-продукты, говядину, свинину и мясо индейки, а также подсолнечное, рапсовое, кукурузное и тропические масла.

Банк «Форум» основан в 1994г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 июля 2007г. являлись ОДО «Страховая компания «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%).

Банк «Форум» по итогам 2006г. занял по объему активов 65 место среди банков СНГ и 10 место среди украинских банков в рэнкинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.8.2007г.

– Нацбанк Украины (НБУ) зарегистрировал в Киеве ОАО «Банк «Розничный неограниченный сервис» (банк «РНС»), сообщили в НБУ.

В июле 2007г. Антимонопольный комитет Украины разрешил акционерам российской банковской группы «Траст», в которую входят Инвестиционный банк «Траст» (РТС: НВТТ) и Национальный банк «Траст», создать дочерний банк на Украине, который получил название банк «РНС».

Банк «РНС» сохранит логотип группы «Траст» и будет оказывать полный комплекс розничных банковских услуг, а также услуги для малого и среднего бизнеса.

Национальный банк «Траст» по итогам I пол. 2007г. занял 38 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА», Инвестиционный банк «Траст» – 91 место.

Группа «Траст» контролируется председателем советов директоров обоих банков Ильей Юровым, членами советов директоров Сергеем Беляевым, Николаем Фетисовым, Арташесом Терзяном. Пятый совладелец группы бывший председатель правления Национального банка «Траст» Олег Коляда осенью 2006г. продал свою долю партнерам.

По данным Нацбанка Украины, на 1 авг. 2007г. на Украине было зарегистрировано 194 банка, а лицензию на осуществление банковских операций имели 173 банка. Интерфакс, 30.8.2007г.

– Крупнейший по объему активов коммерческий банк Украины Приватбанк в ближайшее время может приобрести банки в Великобритании, Китае и Казахстане, говорится в сообщении лат-

вийского дочернего PrivatBank (до авг. 2007г. — Paritate banka) со ссылкой на директора департамента развития региональных отделений украинского банка Максима Яицкого.

«Изменение бренда латвийского предприятия является одним из первых шагов дальнейшего развития Приватбанка в странах Евросоюза. В этом году он открыл филиал в Португалии и представительство в Италии. В ближайшем времени планируется открытие филиалов в Испании, Италии, Греции, Германии и других странах», — сказал М.Яицкий.

Как отмечается в сообщении, латвийский банк сменил название, приведя его в соответствие с брендом основного владельца — Приватбанка, которому принадлежит 95,06% акций.

По словам председателя правления PrivatBank Александра Трубакова, которые также приводятся в сообщении, латвийский банк до 2009г. планирует открыть в городах Латвии 15-20 новых филиалов. «Таким образом, расширяя сеть филиалов, PrivatBank сможет конкурировать с таким крупными банками, как Hansabanka и SEB Unibanka», — сказал он.

А.Трубаков отметил, что PrivatBank после смены названия планирует активнее кредитовать малый и средний бизнес в Латвии. «В дальнейшем нашими приоритетами будут кредитование малого и среднего бизнеса, доверительное управление средствами клиентов и депозитные вклады», — подчеркнул он.

PrivatBank, сказал его глава, уже начал программу кредитования предпринимательства, и к настоящему времени в ее рамках выданы займы более чем на 120 тыс. латов.

Приватбанк создан в 1992г. Его совокупные активы в янв.-июне 2007г. выросли на 27% — до 43,022 млрд. гривен. Объем предоставленных банком кредитов увеличился на 25% — до 35,851 млрд. грн., совокупные обязательства выросли на 30% — до 39,47 млрд. грн. Чистая прибыль банка составила 264,243 млн. грн., что в 2,6 раза больше, чем за аналогичный период 2006г.

Украинский банк владеет 95% PrivatBank (Латвия), 50% Москомприватбанка (Россия), 75% акций Таобанка (Грузия).

Приватбанк по итогам 2006г. занял 18 место среди банков СНГ и 1 среди украинских банков по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Privatbank в I пол. 2007г. по объему активов занял 16 место среди 24 латвийских банков. Официальный курс на 23 авг. — 5,05 грн./1долл. Курс лата «привязан» к евро в соотношении 0,7028 лата за евро. Интерфакс, 23.8.2007г.

— Крупнейшая украинская финпрогруппа Систем Кэпитал Менеджмент, подконтрольная самому богатому жителю страны Ринату Ахметову, привлекла четырехлетний синдицированный кредит на 545 млн.долл., сообщила пресс-служба СКМ, не назвав ставку.

«Привлеченные средства будут направлены на достижение корпоративных инвестиционных целей группы СКМ», — говорится в пресс-релизе. «Кредит будет обеспечен 60% +1 акциями Северного и Центрального ГОКов — двух дочерних компаний, входящих в состав Метинвеста (горно-металлургического холдинга группы)».

В пресс-релизе говорится, что окончательный размер кредита, организованного BNP Paribas (Швейцария) SA, на 145 млн.долл. превысил первоначально заявленную сумму 400 млн.долл. Всего в синдикате приняли участие 17 банков.

СКМ владеет активами в горнометаллургической, энергетической, телекоммуникационной, банковской, страховой, медиа, ритейле и других отраслях экономики.

Ранее группа сообщила о планах в ближайшие пять лет инвестировать в развитие собственного бизнеса более 5 млрд.долл.

Парламентарий Ахметов баллотируется в новый состав Верховной Рады на выборах 30 сент. по списку Партии регионов, которую возглавляет премьер-министр Украины Виктор Янукович. Рейтер, 14.8.2007г.

— Новое руководство украинского государственного Ощадбанка считает невозможной его приватизацию до тех пор, пока не будет решена проблема долгов перед вкладчиками бывшего Сбербанка СССР, сказал глава банка Анатолий Гулей в интервью газете «Бизнес». «Замороженные» долги вкладчикам оцениваются в 123 млрд. гривен (более 24 млрд.долл.) и достались в наследстве украинскому отделению советского Сбербанка, преобразованному в Ощадный банк.

О планах приватизации полностью государственного Ощадбанка говорило прежнее руководство. У однако назначенного на пост главы правления в марте Гулея другая точка зрения. «Вы как инвестор купили бы банк, у которого такие обязательства? Наверное, нет. Поэтому давайте говорить откровенно: не надо обманывать людей и заявлять, что Ощадбанк готов к продаже. Не готов он к этому», — цитирует издание главу банка.

По словам Гулея, обсуждаются несколько вариантов решения проблемы с задолженностью, но ни один из них пока не получил одобрения властей и поэтому невозможно говорить о каких-либо конкретных сроках.

Активы Ощадбанка, седьмые по размеру в стране, составляют 16,2 млрд. гривен (3,2 млрд.долл.), собственный капитал — 1,9 млрд. Задолженность перед вкладчиками бывшего Сбербанка СССР числится на забалансовых счетах.

Один из вариантов, по словам председателя правления — провести инвентаризацию 53 млн. депозитных счетов и определить, какова реальная сумма долга на данный момент. Аналитики считают, что такой шаг позволит существенно сократить обязательства.

«Результатом этого процесса (инвентаризации) должно стать создание электронного реестра. Для этого потребуется 310 млн. гривен», — сказал Гулей, добавив, что правительство и минфин пока не определились, готовы ли они предоставить финансирование.

Вторым вариантом может стать реоформление долга в государственный. «Сейчас у нас идет бурная дискуссия с минфином по этому поводу. Почему Кабмин и депутаты в 1994-97гг. приняли решение повесить этот долг на Ощадбанк? Никто не может ответить», — сказал Гулей.

По законодательству, вступившему в силу в начале 2007г., доминирующее влияние на формирование руководства госбанков Украины получили правительство и Верховная рада, назначающие совместно две трети состава наблюдательного со-

вета. Еще треть — пять человек — вводит в состав наблюдательного совета президент, у которого до изменений в законодательство была 50-процентная квота.

Гулей был назначен по инициативе подконтрольных премьер-министру Виктору Януковичу правительства и большинства в Верховной Раде. Прежний глава Ощадбанка Александр Морозов, назначенный по рекомендации оппонента Януковича, президента Украины Виктора Ющенко в 2005г., назвал свое увольнение неправомерным и пообещал его оспорить в суде. Рейтер, 13.8.2007г.

— Денежная база на Украине в июне увеличилась на 5,7% — до 111 млрд. гривен, денежная масса — на 5,4%, до 303,8 млрд. грн., говорится в сообщении, размещенном на официальном веб-сайте Национального банка республики. За январь-июнь денежная база выросла на 14,2%, масса — на 16,4%. «Благоприятная макроэкономическая ситуация, которая характеризуется высокими темпами экономического роста и сдержанными темпами инфляции, предопределяла в июне дальнейшее увеличение спроса на деньги. Возрастающей динамикой монетарных показателей оказывало содействие проведение НБУ в больших объемах операций по покупке иностранной валюты на межбанковском рынке», — отмечается в сообщении.

По данным НБУ, объем наличных вне банков в июне увеличился на 6,9% (за полугодие — на 12%) — до 84 млрд. грн. Удельный вес наличных в денежной массе в июне несколько увеличился (с 27,2% до 27,6%), что объясняется увеличением спроса на наличные в период летних отпусков. Однако по сравнению с началом года, когда этот показатель составлял 28,7%, зафиксировано снижение.

В сообщении отмечается, что в июне НБУ не привлекал средства на тендерах по размещению депозитных сертификатов — с начала года общий объем мобилизационных операций составляет 46,9 млрд. грн. В условиях достаточного уровня ликвидности банковской системы объемы проведенных операций по рефинансированию банков в июне были незначительными — 134,2 млн. грн. (с начала года — 934,9 млн. грн.), говорится в сообщении. По данным Нацбанка, средневзвешенная процентная ставка по операциям рефинансирования в июне составляла 9,09% годовых, с начала года — 9,51%.

Согласно сообщению, объем обязательных резервов, сформированных банками в июне, по оперативным данным, составляет 4,909 млрд. грн. В сообщении также указывается, что общий объем депозитов в июне увеличился на 4,4% (с начала года — на 17,1%) — до 215,9 млрд. грн. Депозиты юридических лиц при этом увеличились на 4% (с начала года — на 14,7%) — до 88,9 млрд. грн., депозиты физических лиц — на 4,7% (с начала года — на 18,8%), до 127 млрд. грн.

«Прирост общего объема депозитов в июне был обеспечен за счет возрастания средств в национальной валюте (на 7,3%), тогда как объем средств в иностранной валюте уменьшился на 0,2%. Впервые с начала тек.г. кумулятивный темп роста депозитов в национальной валюте оказался большим, чем вкладов в иностранной валюте», — отмечается в сообщении.

По данным НБУ, уровень долларизации экономики уменьшился в июне с 27,5% до 26%, тогда как

в начале года этот показатель составлял 27%. Объем кредитных вложений в июне увеличился на 7,2% (с начала года — на 28,8%) — до 315,7 млрд. грн., при этом кумулятивный темп прироста кредитных вложений является наибольшим с 2001г. Объем кредитов, предоставленных юрлицам, в июне увеличились на 7,5% (с начала года — на 24,9%) — до 208,2 млрд. грн., кредитов, предоставленных физлицам, — на 6,5% (с начала года — на 37%), до 107,6 млрд. грн.

При этом средневзвешенная ставка по кредитам в гривнах в июне незначительно увеличилась — с 13,4% до 14,1% годовых, в иностранной валюте — уменьшилась с 11,4% до 11,2% годовых. Средневзвешенная ставка по депозитам в июне не изменилась: в гривнах она составляет 7,7% годовых, в иностранной валюте — 5,7% годовых. Официальный курс на 5 июля — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 5.7.2007г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) предоставил Кредитпромбанку (Киев) 28 млн.долл. в рамках синдицированного кредита на 100 млн.долл., говорится в сообщении ЕБРР. Полученные средства будут направлены Кредитпромбанком на кредитование частных предприятий, включая малый бизнес, а также на финансирование проектов по повышению эффективности использования энергии. ЕБРР предоставляет украинскому банку кредитные средства сроком на 4г., тогда как другие участники синдиката — на 2г. с возможностью пролонгации еще на 2г.

Организаторами привлечения синдицированной части кредита выступили ING (Нидерланды), RZB (Австрия) и Mizuho Corporate Bank (Япония). Ожидаемая ставка по синдицированной коммерческими банками части этого кредита — LIBOR+1,85%. Первоначально общий объем кредита был определен в 75 млн.долл., однако впоследствии увеличен до 100 млн.долл.

В окт. 2006г. Кредитпромбанк привлек 3-летний синдицированный кредит на 42 млн.долл., который был предоставлен ЕБРР (13 млн.долл.), а также Anglo-Romanian Bank, HSBC, State Bank of India, Banco Efisa, National City Bank (Cleveland), Mizrahi Tefahot Bank.

ОАО «Кредитпромбанк» основано в 1997г. По данным банка, его крупнейшими акционерами на 1 апр. 2007г. являлись Hometron Trading (Ирландия, прямое участие — 49,9%), гражданин Греции Константинос Папунидис (20,1235%), Fintest Holding Limited (Кипр, 12,5936%).

В марте 2006г. Антимонопольный комитет Украины разрешил совладельцу и главе наблюдательного совета Кредитпромбанка К.Папунидису получить контроль над Hometron Trading Limited, что позволит ему сконцентрировать 50% голосов в высшем органе управления банком.

Кредитпромбанк по итогам 2006г. занял 70 место среди банков СНГ и 12 место среди банков Украины по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

ЕБРР — крупнейший финансовый инвестор в Украине. Согласно данным на 31 дек. 2006г., банк взял на себя обязательства относительно предоставления инвестиций на 2,87 млрд. евро в рамках более чем 130 проектов в Украине. ЕБРР в 2007г. планирует увеличить инвестиции в Украину до 1

млрд. евро, тогда как в 2006 они составили 797 млн. евро. Интерфакс, 4.7.2007г.

— Совет Национального банка Украины (НБУ) выступает против расширения объема внешних государственных займов в 2007г., сообщил глава совета НБУ Петр Порошенко на пресс-конференции во вторник в Киеве. «Не очень эффективно, используя такие остатки на едином казначейском счету, осуществлять дальнейшие заимствования в иностранной валюте», — сказал П.Порошенко.

По его словам, к началу июля объем остатков на едином казначейском счету составлял 22 млрд. гривен, и по многим бюджетным программам финансирование еще не начиналось. В связи с этим глава совета НБУ отметил наличие риска выброса этих средств в экономику в период предвыборной кампании, что, по его мнению, может стать дестабилизирующим фактором. При этом неопределенность ситуации с ценой на энергоносители и тарифами в жилищно-коммунальной сфере также повышает инфляционные риски.

Говоря о мерах по развитию фондового рынка страны, П.Порошенко отметил, что совет НБУ договорился с министерством финансов активизировать работу по оформлению прямого долга правительства перед НБУ государственными ценными бумагами, которые будут предлагаться на продажу из портфеля Нацбанка. По данным минфина Украины, государственный долг перед НБУ на 31 мая 2007г. составлял 8,912 млрд. грн.

Относительно курсовых перспектив глава совета НБУ сказал, что Нацбанк вполне может удерживать курсовые колебания в рамках, не превышающих 0,8% официального курса. При этом он отметил, что в 2007 и 2008гг. нет предпосылок для существенного сокращения участия НБУ в операциях на валютном рынке. «Если в стране есть политическая нестабильность, связанная с выборами, добавлять к этому валютную, экономическую нестабильность, по моему мнению, безответственно», — сказал П.Порошенко.

При этом он подчеркнул, что правление НБУ располагает достаточным арсеналом механизмов для ликвидации монетарных факторов влияния на рост инфляции. Кроме того, в более отдаленной перспективе возможна привязка курса гривны не к доллару, а к «корзине» валют.

Глава совета НБУ заявил, что на Украине возрастает кредитный риск банковской системы, в частности, за счет интенсивного наращивания потребительского кредитования. Кроме того, сохраняется высокий уровень долларизации экономики. В связи с этим НБУ готовит программу снижения уровня долларизации в рамках разработки концепции валютного регулирования в стране.

Кроме того, совет НБУ уже договорился с правлением Нацбанка о принятии ряда решений по либерализации валютного режима. Речь идет об увеличении разрешенного размера денежных переводов за границу, а также об упрощении процесса инвестирования украинских производителей за рубеж, уточнил П.Порошенко. Официальный курс на 4 июля — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 4.7.2007г.

— Валовые международные резервы Национального банка Украины (НБУ) за янв.-июнь 2007г. увеличились на 16,3%, или на 3,63 млрд.долл., и достигли 25,886 млрд.долл., говорится в сообщении НБУ, опубликованном на его веб-сайте. В июне нынешнего года банк увеличил ва-

ловые международные резервы на 4,6%, или на 1,135 млрд.долл.

Согласно сообщению, положительное сальдо интервенций НБУ на валютном рынке (в долларовом эквиваленте) в прошлом месяце составило 658,4 млн.долл., тогда как в мае — 1,415 млрд.долл., в апреле — 335,7 млн.долл., в марте — 505,7 млн.долл., в феврале — 265,4 млн.долл., в январе — 223,4 млн.долл. Общий объем операций на межбанковском рынке в июне по сравнению с маем сократился на 11% — до 10,821 млрд.долл.

Официальный курс гривны к доллару США сохранился на уровне 5,05 грн./1 долл., к евро — снизился на 0,3%, до 6,7973 грн., к российскому рублю — снизился на 0,48%, до 1,959 грн./10 руб.

С начала нынешнего года, как и в течение всего 2006г., курс гривны сохраняется на уровне 5,05 грн./1 долл. Согласно «Основным принципам денежно-кредитной политики Украины на 2007г.», курс в тек.г. может изменяться в пределах 4,95-5,25 грн./1 долл.

Международные (валовые) резервы НБУ включают монетарное золото, специальные права заимствования (SDR, валюта Международного валютного фонда), резервную позицию в МВФ, банкноты и монеты иностранных валют или средств на счетах за рубежом, ценные бумаги, выпущенные нерезидентами, и любые другие надежные и ликвидные резервные активы. Интерфакс, 4.7.2007г.

— Национальный банк Украины ограничил использование наличной иностранной валюты как средства платежа на территории страны, сообщает пресс-служба НБУ.

Правление Нацбанка приняло постановление, согласно которому предусмотрено лишь три случая использования наличной инвалюты как средства платежа на территории Украины: для осуществления платежей дипломатическим представителям, консульским учреждениям иностранных государств при предоставлении разрешений на въезд (виз) физлицам; для осуществления платежей на территориях аэропортов и портов в случаях, если иностранные транспортные средства, осуществлявшие рейсы, из-за метеорологических или технических условий осуществили непредусмотренную посадку на территории Украины и требуют техобслуживания, заправки, приобретения медикаментов и продуктов питания; для осуществления платежей на территориях таможен в случае необходимости уплаты таможенных сборов и платежей.

Данным постановлением также запрещено физлицам-резидентам передавать свои валютные депозиты в залог при привлечении кредитов без получения соответствующей индивидуальной лицензии НБУ. БЕЛТА, 2.7.2007г.

— Украина после вступления во Всемирную торговую организацию (ВТО) лишит льгот по рейтингу страховщиков и перестраховщиков стран СНГ. Такая мера предусмотрена в проекте распоряжения государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг (Госфинуслуг) Украины, опубликованном на ее сайте. Документ вносит изменения в требования к рейтингу финансовой надежности страховщика-нерезидента, имеющего право осуществлять страховую деятельность на Украине.

В соответствии с проектом распоряжения, рейтинг финансовой надежности страховщика-нере-

зидента на день заключения соответствующего договора должен будет составлять по шкале международных рейтинговых агентств: А.М. Best — «В+»; Moody's Investors Service — «Ваа»; Standard & Poor's (все — США) — «ВВВ»; Fitch Ratings (Великобритания) — «ВВВ». Документ после его обсуждения и утверждения министерством юстиции обретет силу с момента вступления Украины в ВТО и будет иметь неограниченный срок действия.

Госфинуслуг в дек. 2004г. смягчила требования к рейтингам финансовой надежности страховщиков и перестраховщиков-нерезидентов, при наличии которых перестрахование не будет облагаться дополнительным 3% налогом. В соответствии с распоряжением Госфинуслуг, зарегистрированным в минюсте 23 дек. 2004г., допустимый уровень рейтингов составляет: по шкале агентства А.М. Best — «В+», Moody's — «Ваа», Standard & Poor's и Fitch — «ВВВ».

Для страховщиков и перестраховщиков из стран Единого экономического пространства, формируемого Украиной, Россией, Беларуссией и Казахстаном, допустимые рейтинги на ступень ниже: А.М. Best — «В», Moody's — «Ва», Standard & Poor's и Fitch — «ВВ». Интерфакс, 27.6.2007г.

— Сбербанк готов потратить на покупку активов украинского Национального резервного банка (НРБ) 150 млн.долл., что в полтора раза превышает первоначально запланированную сумму, сообщила первый зампред правления Сбербанка Алла Алешкина во вторник на встрече с аналитиками и инвесторами. По ее словам, предварительно стоимость активов оценивалась в 100 млн.долл. «Затем, мы долго пытались согласовать (сделку) баланс банка вырос и нам подняли цену до 150 млн.долл., мы ее согласовали», — сказала она.

По ее словам, 17 июля тек.г. будет проведено собрание акционеров украинского НРБ, где планируется осуществить перевод активов. «Мы рассчитываем, что в этот период нас введут в состав акционеров», — сообщила Алешкина.

По ее словам, после завершения сделки НРБ попадет в десятку крупнейших банков Украины. Алешкина также сообщила, что Сбербанк уже начал выплачивать сумму в рамках сделке. Средства выплачиваются постепенно, в зависимости от процедур, которые должны проводить украинские партнеры.

Говоря об иных приобретениях Сбербанка в странах СНГ, Алешкина напомнила о покупке банка в Казахстане. По ее словам, ведется разработка двух крупных проектов, которые планируется реализовать в казахском банке. «Мы прогнозируем, что в следующем году этот банк войдет в десятку лучших банков Казахстана», — отметила она.

Вместе с тем, отвечая на вопрос о возможности приобретения на привлеченные в результате допэмиссий средства иных активов в СНГ, Алешкина подчеркнула, что дополнительные приобретения не планируются, и в этой сфере Сбербанк будет действовать исключительно в интересах корпоративных клиентов. «Мы не исключаем (покупки иных активов) если у клиентов появится интерес идти куда-то еще», — сказала она. РИА «Новости», 19.6.2007г.

— Банк «НРБ» (Киев) планирует привлечь 4,8 млн.долл. от Сбербанка России (РТС: SBER) на условиях субординированного долга, сообщил агентству «Интерфакс-Украина» председатель

правления украинского банка Владислав Кравец. «Сбербанк в конце мая принял решение выделить банку «НРБ» 4,8 млн.долл. на условиях субординированного долга», — отметил он. Средства будут предоставлены сроком на 7 лет, сказал банкир, добавив, что оформляются документы на привлечение этих ресурсов.

Президент банка «НРБ» Вячеслав Юткин ранее заявлял, что Сбербанк России 30 апр. 2007г. подписал соглашение о покупке банка «НРБ». Сделку планируется завершить до конца 2007г. ЗАО «Коммерческий банк «НРБ-Украина» зарегистрировано в 2001г., осенью 2005г. переименовано в ЗАО «Банк «НРБ». По данным банка, на 1 апр. 2007г. акционерами банка являлись NRC Holding Limited (Кипр) — 99,9999%, ООО «Проект-инвест» — 0,0001%.

По итогам 2006г. банк «НРБ» занял 262 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 45 место среди украинских банков. Сбербанк РФ по итогам I кв. 2007г. занял 1 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 13.6.2007г.

— Министерство финансов Украины осуществило очередную выплату процентов по облигациями внешнего государственного займа 2003г. на 38,25 млн.долл., говорится в сообщении пресс-службы минфина республики. «В 2003г. Украина осуществила выпуск облигаций внешнего государственного займа на 1 млрд.долл. с погашением в 2013г. Заимствование осуществлялось по ставке 7,65% годовых», — отмечается в сообщении. Как сообщалось ранее, проценты по облигациями внешнего государственного займа 2003г. в 38,25 млн.долл. выплачиваются раз в полгода — 11 июня и 11 дек. Интерфакс, 13.6.2007г.

— Министерство финансов Украины начало road show облигаций государственного внешнего займа 2007г., которые могут быть размещены до июля 2007г. Предполагается, что объем выпуска составит до 1 млрд.долл. Как сообщил агентству «Интерфакс-Украина» представитель одного из лид-менеджеров, road show началось в понедельник в Лос-Анджелесе, затем продолжится в Нью-Йорке и Бостоне, а в четверг завершится в Лондоне.

Как сообщалось ранее, кабинет министров 30 мая разрешил минфину выйти на рынок внешних заимствований и провести road show. Первый замминистра финансов Вадим Копылов предположил, что размещение может пройти до июля. «У нас в бюджете есть разрешение на 1 млрд.долл., больше мы не возьмем, меньше — все зависит от эффективности наших мероприятий и от того, какой будет порядок», — отмечал он. Лид-менеджерами размещения являются UBS, Citigroup, Credit Suisse и Deutsche Bank. В 2006г. минфин заимствовал на внешнем рынке 1,9 млрд.долл., на внутреннем — 1,582 млрд. гривен. Официальный курс на 4 июня — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 4.6.2007г.

— Банк Москвы планирует до 2009г. инвестировать 100 млн.долл. в развитие своей украинской дочерней структуры — БМ Банка (Киев), сообщил глава правления украинского банка Виталий Ломакович на украинско-российском инвестиционном форуме в среду. «За год с небольшим активы банка увеличились в 7 раз. Этому способствовало то, что основной акционер — Банк Москвы — вло-



жил в развитие нашего банка только прямых инвестиций в 40 млн.долл. По стратегии развития нашего банка на Украине, эта сумма должна возрасти до 2009г. еще на 100 млн.долл. Это дает нам возможность достаточно активно развиваться на украинском рынке – к 2009г. мы планируем развернуть сеть отделений в количестве 100 единиц», – сказал банкир. Банк располагает только центральным офисом.

По словам В.Ломаковича, кредитная организация планирует через месяц выпустить дебютные облигации на 45 млн. гривен, в последующем объеме выпуска предполагается увеличить до 100 млн.грн. Ранее сообщалось о намерениях банка до конца 2007г. открыть 30 отделений, в т.ч. 6 – в Киеве.

БМ Банк получил лицензию Нацбанка Украины в фев. 2006г. По информации банка, на 1 апр. 2007г. Банку Москвы принадлежало 99,64% его акций, ВМ Holding AG – 0,36%. БМ Банк по итогам 2006г. занял 571 место среди банков СНГ и 96 место – среди банков Украины по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Банк Москвы по итогам I кв. 2007г. занял 5 место среди российских банков по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 31.5.2007г.

– ЗАО «КапиталЪ Перестрахование», входящее в состав страховой группы «КапиталЪ», заключило договор перестрахования строительно-монтажных работ (СМР) при строительстве завода по переработке жидких ядерных отходов на Украине, сообщил агентству «Интерфакс-АФИ» начальник управления корпоративного перестрахования «КапиталЪ Перестрахования» Владимир Орлов. «Недавно делегация ЗАО «КапиталЪ Перестрахование» завершила визит на промышленную площадку Чернобыльской АЭС для проведения андеррайтинга (оценки рисков). Соответствующий отчет специалистов для ознакомления будет направлен Европейскому банку реконструкции и развития», – сказал он.

Прямым страховщиком по проекту выступает украинская страховая компания «Провидна», страхователем – государственное специализированное предприятие «Чернобыльская атомная электростанция». Страховая сумма по договору прямого страхования не раскрывается. Строительство завода финансируется Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР). Срок введения в промышленную эксплуатацию строительного объекта – конец 2008г.

В мае 2007г. компания «КапиталЪ Страхование» стала членом Российского ядерного страхового пула. «Участие «КапиталЪ Страхования» в работе пула позволяет страховой группе более активно заниматься вопросами страхования и перестрахования одной из главных отраслей российской промышленности, а также предоставлять перестраховочные емкости для ядерных рисков из стран ближнего и дальнего зарубежья» – отметил начальник отдела страхования технических рисков ОАО «КапиталЪ Страхование» Юрий Белов. Интерфакс, 28.5.2007г.

– Антимонопольный комитет (АМК) Украины разрешил Приватбанку (Днепропетровск) купить 50% акций грузинского ТаоБанка. «Предоставлено разрешение ЗАО «Приватбанк» на приобретение

50% акций АО «ТаоБанк», которое не осуществляет хозяйственной деятельности на территории Украины», – говорится в сообщении АМК. Приватбанк в середине мая сообщил о достижении договоренности о покупке 75% акций ТаоБанка за 25 млн.долл. Приватбанк уже имеет филиал на Кипре, дочерние банки в России (Москомприватбанк) и Латвии (Paritate Bank).

ПриватБанк создан в 1992г. По данным банка, на 1 апр. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (прямое участие – 41,46%, опосредованное – 12,43%), Игорь Коломойский (прямое участие – 41,46%, опосредованное – 12,43%). Приватбанк по итогам 2006г. занял 18 место среди банков СНГ и 1 среди украинских банков по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА», ТаоБанк – 771 место в этом рейтинге и 14 место среди грузинских банков. Интерфакс, 25.5.2007г.

– Фондовая биржа «Иннэкс» (Киев) в пятницу ввела в опытную эксплуатацию программный продукт для торговли ценными бумагами на базе программного обеспечения (ПО) российской фондовой биржи РТС. Как сообщила агентству «Интерфакс-Украина» председатель правления биржи «Иннэкс» Елена Скляр, новое программное обеспечение будет работать в режиме опытной эксплуатации в течение лета. РТС и «Иннэкс» в четверг вечером провели презентацию этого ПО.

«Представлен программный продукт, который на сегодняшний день дает возможность познакомиться полностью с программным продуктом РТС. В течение нескольких месяцев будет этап опытной эксплуатации, в т.ч. и внебиржевой, чтобы не терять время. И ориентировочно в сентябре планируется запустить регулируемый рынок котировок, а затем – рынок заявок», – сказала она. Е.Скляр отметила, что в презентации приняли участие 45 профессиональных участников рынка, которые уже получили пароль доступа в систему. «Но заявки продолжают сыпаться», – добавила глава правления «Иннэкс».

Она отметила, что до осени пользование программным продуктом является бесплатным. «Я оцениваю презентацию как крайне успешную. Был полный аншлаг, мы даже не рассчитывали принять такое количество участников», – сообщил агентству «Интерфакс-Украина» вице-президент РТС Алексей Сухоруков. «Украинские торговцы получили доступ к нашей торговой системе, в которую введены наиболее ликвидные украинские ценные бумаги: 20 акций и 12 облигаций. Список этот будет расширяться, например, по акциям мы его расширим штук до 50», – отметил он. Вице-президент заявил, что перевод системы в режим биржевой торговли произойдет после завершения сделки по покупке РТС дополнительных акций биржи «Иннэкс». Завершение сделки запланировано на сентябрь.

Комментируя запуск крупнейшей по объемам торгов украинской фондовой биржей «Первая фондовая торговая система» (ПФТС) «рынка заявок», вице-президент отметил, что РТС и «Иннэкс» будут стремиться до конца года также предложить участникам рынка подобный продукт. Он высказал мнение, что продукт ПФТС пока несовершенен. «Мы попробуем предложить более технологичное решение и обсуждали этот вопрос с

торговцами, у которых было много вопросов», — добавил А.Сухоруков.

Треjder компании «Ренессанс Капитал Украина» Михаил Заводовский, присутствовавший на презентации, сказал агентству «Интерфакс-Украина», что первоначально новое программное обеспечение будет использоваться в режиме просмотра, в связи с отсутствием у биржи «Иннэкс» внутренних документов по регулированию торгов. «За время опытной эксплуатации они обещают подготовить все необходимые документы, чтобы в сентябре запустить систему», — сообщил М.Заводовский. По его мнению, представленный программный продукт и работающий программный продукт ПФТС — разные продукты, которые могут легко работать на рынке параллельно. Треjder добавил, что бирже «Иннэкс» придется приложить усилия, чтобы популяризировать новое ПО.

РТС ранее заявила о планах стать владельцем 60% акций биржи «Иннэкс», приняв участие в допэмиссии ее акций. Пока РТС купила только одну акцию. По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, на Украине работает семь фондовых бирж, объем торгов на которых в 2006г. составил 29,08 млрд. гривен, что на 77% превышает показатель 2005г. На долю ПФТС в 2006г. пришлось 96,4% всего организованного рынка торговли ценными бумагами на Украине. Членами биржи ПФТС являются 170 компаний и банков. Интерфакс, 25.5.2007г.

— Министерство финансов Украины в начале текущей недели выплатило первый купонный доход в 33,08 млн.долл. по еврооблигациям, выпущенным в нояб. 2006г. на 1 млрд.долл., говорится в сообщении пресс-службы минфина. По данным ведомства, следующая выплата процентов по этим облигациям будет осуществлена 21 нояб. 2007г. Как сообщалось ранее, организаторами размещения 10-летних еврооблигаций Украины выступили инвестиционные банки Credit Suisse, Deutsche Bank и UBS Investment Bank. Ставка составила 6,58%.

Минфин в сент.-дек. пред.г. осуществил еще два частных размещения облигаций внешнего займа, не раскрывая их организаторов. Были выпущены четырехлетние облигации на 35,1 млрд. японских иен (297,5 млн.долл. на тот момент) под 3,2% годовых и с дисконтом 1,2% и 12-летние облигации на 768 млн. швейцарских франков (625 млн.долл.) под 3,5% годовых и с дисконтом 2,6% с возможностью досрочного погашения через три года. Официальный курс на 23 мая — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 23.5.2007г.

— Акционеры ОАО «Национальная акционерная страховая компания (НАСК) «Оранта» на собрании на прошлой неделе ввели в состав наблюдательного совета общества двух граждан РФ — Андрея Стрельникова и Александра Тыминского. Как отмечается в сообщении компании, А.Стрельников ранее занимал руководящие должности в российских и украинских компаниях и является акционером НАСК «Оранта». А.Тыминский представляет кипрскую компанию Saleta Limited. На этом же собрании акционеры вывели из состава наблюдательного совета акционера НАСК, гражданина Украины Сергея Сапая и гражданина Казахстана, представителя Saleta Limited Ермака Кадирбаева. Акционеры избрали главой ревизионной комиссии Алию Акимбекову, которая являет-

ся представителем АО «ТуранАлем Секьюритис». Членом ревизионной комиссии избран также представитель Saleta Limited Улан Апазов.

Член наблюдательного совета БТА Банка (Киев) Ануа Айжулов ранее заявлял, что казахстанский банк «ТуранАлем» совместно с партнерами опосредованно владеет до 60% акций НАСК «Оранта». НАСК «Оранта» входит в тройку крупнейших украинских компаний классического страхования. Сеть компании состоит из 536 представительств и 7 тыс. агентов. По данным компании, на 1 янв. 2007г. ее акционерами были Colorino Trading Limited — 20,2% и Saleta Limited (обе — Кипр) — 24,9%, Укрсоцбанк — 14,4%, ФГИ — 25%+1 акция, 15,5% принадлежит миноритарным акционерам. Интерфакс, 22.5.2007г.

— «Ингосстрах» заявил о создании компании по страхованию жизни на Украине. По сообщению пресс-службы «Ингосстраха», решение об этом было принято 18 мая 2007г. на собрании учредителей ЗАО АСК «ИНГО Украина — Жизнь» (INGO Ukraine — Life, ИНГО Украина — Життя).

По словам генерального директора ОСАО «Ингосстрах» Александра Григорьева, решение о создании АСК «ИНГО Украина — Жизнь» было принято с учетом того, что украинский рынок страхования жизни достаточно быстро развивается и перспективен с точки зрения инвестиций. В пятилетней перспективе компания «ИНГО Украина — Жизнь» может войти в число лидеров в этом сегменте. «Ингосстрах» и «Ингосстрах-Жизнь» будут оказывать методологическую поддержку новой компании. Западный и российский опыт по страхованию жизни будет адаптироваться к украинским условиям.

Учредителями новой компании выступили ОСАО «Ингосстрах» в доле 40%, АСК «ИНГО Украина» — 30%, ООО «СК «Ингосстрах-Жизнь» — 30%. Уставный капитал ЗАО АСК «ИНГО Украина-Жизнь» составит 21 млн. грн (с 19 мая 2007г. курс гривны, установленный ЦБ РФ, составляет 51,3003 руб. (10UAH)). Располагаться компания будет в Киеве. В настоящее время проходят процедуры согласования с антимонопольным органом, регистрации, лицензирования, после чего будут избраны Совет директоров и Правление компании.

ОСАО «Ингосстрах» работает на международном и внутреннем рынках с 1947г. Компания занимает лидирующие позиции среди российских страховых компаний по сумме страховых взносов по добровольному страхованию, иному, чем страхование жизни. Компания присутствует в 214 российских городах.

Международная страховая группа (МСГ) «ИНГО» создана в 2004г. Участниками группы стали страховщики, в капитале которых преобладает доля ОСАО «Ингосстрах». Компаний, вошедшие в состав в МСГ «ИНГО», проводят согласованную страховую и перестраховочную политику на национальных и международных страховых рынках. В состав группы «ИНГО», помимо «Ингосстраха» и «ИНГО Украины», входят также СОФАГ (Германия), ИнгоНорд (Финляндия), Гарант (Австрия), «ИНГО Армения» (Армения), «БелИнгострах» (Беларусь), «Кыргызинстрах» (Кыргызская Республика), «Ингосстрах-Жизнь» (Россия), «Ингосстрах-М» (Россия), «Чрезвычайная страховая компания» (Россия), ООО «ТИМ Ассистанс» (Россия), ОАО МСК «ЭМЭСК» (Россия), ЗАО СК

«Новосибирск-Медицина» (Россия). ИА Росбалт, 21.5.2007г.

— Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) предоставит группе компаний «Фуршет», владеющей сетью супермаркетов, обеспеченный долгосрочный кредит в 90 млн.долл. для дальнейшего развития сети на Украине и в Молдавии и рефинансирования краткосрочной и среднесрочной задолженности. Как сказал агентству «Интерфакс-Украина» пресс-секретарь представительства ЕБРР в Киеве Антон Усов, совет директоров ЕБРР одобрил выделение этого кредита 14 мая.

Ранее сообщалось, что общая стоимость проекта по развитию сети супермаркетов «Фуршет» составляет 227 млн.долл., в его рамках предполагается также внедрить систему управления SAP для повышения операционной эффективности компании. «Фуршет» — вторая по величине розничная сеть на Украине, оперирующая 60 супермаркетами под одноименным брендом. Группа включает две холдинговых компании: одна — операционная, вторая — в сфере недвижимости. Интерфакс, 16.5.2007г.

— Международное рейтинговое агентство Moody's пересмотрело рейтинги 22 банков Украины в рамках пересмотра методологии анализа совместного дефолта (JDA) и присвоения рейтингов финансовой устойчивости банков (BFSR).

Как сообщается в пресс-релизе агентства, согласно пересмотренной методологии снижен уровень учета внешней поддержки, включенной в рейтинги долговых обязательств и депозитные рейтинги, чтобы увеличить вес действительной финансовой устойчивости банков.

Moody's повысило рейтинг депозитов в национальной валюте Альфа-банка до «Ba3/NP» с «B1/NP», долгосрочный рейтинг по национальной шкале и рейтинг по национальной шкале обязательств в местной валюте — до «Aa1.ua» с «Aa2.ua», рейтинги старшего необеспеченного долга в национальной и иностранной валютах — до «Ba3» с «B1». Рейтинг финансовой устойчивости банка подтвержден на уровне E+, депозитов в иностранной валюте — «B2/NP». Прогноз для рейтинга валютных депозитов — «позитивный», для остальных рейтингов — «стабильный».

Рейтинг старшего необеспеченного долга в иностранной валюте банка «Надра» повышен до «Ba3» с «B1». Рейтинг финансовой устойчивости банка подтвержден на уровне E+, депозитов в иностранной валюте — «B2/NP» и в национальной валюте — «Ba3/NP». Прогноз для всех рейтингов — «позитивный».

Рейтинг депозитов в национальной валюте Первого украинского международного банка повышен до «B1/NP» с «B2/NP», долгосрочный рейтинг по национальной шкале — до «Aa2.ua» с «A1.ua», рейтинг старшего необеспеченного долга в иностранной валюте — до «B1» с «B2». Оставлен на прежнем уровне рейтинг финансовой устойчивости банка E+, а также валютных депозитов — «B2/NP» с прогнозом «позитивный». Прогноз для остальных рейтингов — «стабильный».

Рейтинг депозитов в национальной валюте банка «Форум» повышен до «B1/NP» с «B2/NP», долгосрочный рейтинг по национальной шкале — до «Aa3.ua» с «A1.ua», рейтинг старшего необеспеченного долга в иностранной валюте — до «B1» с «B2». Рейтинг финансовой устойчивости банка подтвержден на уровне E+, валютных депозитов —

B2/NP с прогнозом «позитивный». Прогноз для остальных рейтингов — «стабильный».

У Родовид банка повышен долгосрочный рейтинг по национальной шкале и рейтинг по национальной шкале обязательств в местной валюте — до «Baa1.ua» с «Baa2.ua». Оставлены без изменения рейтинг финансовой устойчивости «E+», рейтинги депозитов в национальной и иностранной валютах «B3/NP», рейтинг старшего необеспеченного долга в национальной валюте «B3». Прогноз для рейтинга финансовой устойчивости — «стабильный», для остальных — «позитивный».

Moody's понизило рейтинги депозитов в национальной и иностранной валютах банка «Крещатик» до B3/NP с B2/NP, долгосрочный рейтинг по национальной шкале — до Baa1.ua с A3.ua. Рейтинг финансовой устойчивости банка подтвержден на уровне E+. Прогноз для всех рейтингов банка — «стабильный».

Рейтинг валютных депозитов Правекс-банка снижен до B3/NP с B2/NP, долгосрочный рейтинг по национальной шкале и рейтинг по национальной шкале обязательств в местной валюте — до Baa2.ua с «A3.ua», рейтинг старшего необеспеченного долга в местной валюте — до B3 с B2. Рейтинг финансовой устойчивости банка подтвержден на уровне E+, депозитов в национальной валюте — B3/NP. Прогноз для всех рейтингов — «стабильный». Moody's оставило без изменений на нынешних уровнях рейтинги банка «Кредит-Днепр», Донгорбанка, Индустриалбанка, Приватбанка, Райффайзен Банка Аваль, ТАС-Инвестбанка, Укрсоцбанка. Интерфакс, 7.5.2007г.

— ВТБ (Украина), дочерний банк российского ВТБ, в янв.-марте 2007г. увеличил активы на 2% — до 1,539 млрд. гривен, говорится в сообщении банка. Объем предоставленных кредитов сократился за этот период на 4% — до 1,067 млрд. грн., в т.ч. кредиты юридическим лицам — на 5%, до 986 млн.грн. Одновременно объем средств, размещенных в других банках, вырос на 31% — до 472 млн.грн.

Совокупные обязательства выросли на 1% — до 1,229 млрд. грн. Средства юрлиц сократились на 1% — до 529 млн.грн., средства банков выросли на 1% — до 638 млн.грн. Чистая прибыль банка в янв.-марте тек.г. составила 13,227 млн.грн. против 777 тыс. грн. за аналогичный период 2006г. Уставный капитал банка равен 275 млн.грн. Единственным акционером является ОАО «Банк ВТБ» (Россия). ВТБ (Украина) по итогам 2006г. по объему активов занял 221 место среди банков СНГ и 39 место среди украинских банков в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Официальный курс на 3 мая — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 3.5.2007г.

— Антимонопольный комитет (АМК) Украины разрешил казахстанскому банку «ТуранАлем» (БТА) приобрести 50% акций БТА Банка (Киев), говорится в пресс-релизе АМК. Как сообщалось ранее, дочерняя структура банка «ТуранАлем» — компания «ТуранАлем Секьюритис» в авг. 2006г. приобрела 9,95% акций БТА Банка. БТА Банк основан в 1992г. Кредитная организация является стратегическим партнером банка «ТуранАлем». По данным украинского банка, на 1 апр. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ООО «Компания по управлению активами «Сипиджи Ассетс Менеджмент» (18,9%).

Банк «ТуранАлем» по итогам 2006г. занял 5 место среди банков СНГ и 2 место среди банков Казахстана по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000», составленном «Интерфакс-ЦЭА». БТА Банк занял в этом рэнкинге 666 место среди банков СНГ и 109 место среди банков Украины. Интерфакс, 3.5.2007г.

— Государственный экспортно-импортный банк Украины (Укрэксимбанк, Киев) привлек кредит Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в 50 млн.долл. под ставку LIBOR+2,35% для финансирования проектов украинских предприятий по повышению энергоэффективности. Как сообщается в пресс-релизе украинского банка, соответствующее кредитное соглашение подписали 25 апр. глава правления Укрэксимбанка Виктор Капустин и директор ЕБРР на Украине Камен Захариев.

Кредит предоставлен на семь лет, включая двухлетний льготный период. «Кредитные ресурсы будут предоставляться кредитоспособным негосударственным предприятиям, которые будут отбираться по согласованным с ЕБРР экономическим критериям приемлемости. Сумма займов предприятиям не будет превышать 5 млн.долл.», — отмечается в пресс-релизе.

Выделение займов украинским предприятиям будет осуществляться на конкурсной основе. Предусматривается предоставление предприятиям консультационной поддержки европейских экспертов. «Проектный консультант, услуги которого будут финансировать правительство Швеции, будет отвечать за реализацию программы на уровне проектов, ее маркетинговое и информационное сопровождение», — сказано в пресс-релизе. Эксперты по вопросам эффективного использования энергоносителей, при финансовой поддержке министерства финансов Австрии, будут помогать потенциальным предприятиям-участникам программы определять приоритетные мероприятия по энергосбережению, разрабатывать наиболее эффективные шаги по их реализации, готовить необходимые документы для получения кредитных средств.

Как сообщили агентству «Интерфакс-Украина» в киевском офисе ЕБРР, кредит Укрэксимбанку предоставляется в рамках кредитной программы ЕБРР, одобренной советом директоров банка в окт. 2006г. с общим лимитом 100 млн. евро. Программа направлена на сотрудничество с финансовыми учреждениями Украины в сфере энергоэффективности и проектов в сфере возобновляемой энергетики. Первый кредит в рамках этой программы был предоставлен в дек. 2006г. Кредит-промбанку (Киев) на 10 млн.долл.

По словам представителя ЕБРР, в ближайшие месяцы ожидается подписание аналогичных кредитных соглашений (на 10-20 млн.долл.) с рядом других украинских банков. Укрэксимбанк основан в 1992г. Все его акции принадлежат государству. Укрэксимбанк по итогам 2006г. занял 30 место по объему активов среди банков СНГ и 4 место среди украинских банков в рэнкинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 25.4.2007г.

— Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале украинских банков по итогам 2007г. может составить 35% против 27,6% на начало года. Такой прогноз обнародовал замглавы На-

ционального банка Украины (НБУ) Владимир Кротюк в ходе XV Ялтинской межбанковской конференции, которая проходит в Ялте с 23 по 26 апр., сообщается в пресс-релизе Приватбанка (организатор конференции). «Как отметил Владимир Кротюк, на сегодняшний день доля иностранного капитала в уставных фондах украинских банков составляет 29%, а до конца года может увеличиться до 35%», — сказано в сообщении.

Как сообщалось, по данным НБУ, на 1 марта 2007г. доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банков страны составляла 26,6%, тогда как на 1 фев. — 27,3%, а на 1 янв. — 27,6%. Количество действующих на Украине банков со 100% иностранным капиталом увеличилось с 13 на начало года до 15 на начало марта. Интерфакс, 24.4.2007г.

— Национальный банк Украины (НБУ) обновил список стран, составленный на основе уровня рисков. Как говорится в телеграмме НБУ, направленной в банки, в частности, Россия и Казахстан отнесены ко второй группе риска, Азербайджан и Армения — к третьей, Грузия и Туркмения — к четвертой, Молдавия — к шестой. В целом Нацбанк разделяет страны на восемь групп риска на основании данных международных рейтинговых агентств.

Эта информация учитывается при расчете резервов под кредитные операции и по средствам, размещаемым на корреспондентских счетах в банках-нерезидентах. По данным НБУ, обновленная информация должна учитываться при формировании резервов по кредитным рискам начиная с апр. 2007г. Интерфакс, 24.4.2007г.

— Правительство Украины намерено увеличить уставные капиталы Государственного экспортно-импортного банка Украины (Укрэксимбанк) на 16% — до 1,486 млрд. гривен, Государственного ошадного банка Украины (Ошадбанк, оба — Киев) — на 28%, до 922 млн.грн., сообщил министр экономики Анатолий Кинах журналистам. «Сейчас подготовлено постановление, которое положительно поддерживает экономический блок правительства, и я его уже завизировал — постановление об увеличении уставных капиталов таких банков, как Укрэксимбанк и Ошадбанк. Каждого — на 200 млн.грн.», — сказал А.Кинах.

Как сообщалось ранее, в последний раз правительство принимало решение об увеличении уставного капитала Укрэксимбанка в фев. 2007г. — на 367,6 млн.грн., до 1,286 млрд. грн., а Ошадбанка — в июне 2006г., на 19 млн.грн., до 722 млн.грн. Ошадбанк основан в 1991г., Укрэксимбанк — в 1992г. Все их акции принадлежат государству. По данным Нацбанка Украины, на начало янв. 2007г. по размеру общих активов Ошадбанк занимал 7 место, Укрэксимбанк — 4 место среди 169 действовавших в стране банков. Укрэксимбанк по итогам 2006г. занял 30 место по объему активов в рэнкинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», Ошадбанк — 45 место. Интерфакс, 24.4.2007г.

— ОАО «Райффайзен Банк Аваль» (Киев) увеличит уставный капитал на 8,6% — до 2,28 млрд. гривен — за счет размещения акций дополнительного выпуска, говорится в сообщении банка. Решение об увеличении уставного капитала приняли акционеры банка на годовом собрании 23 апр. Банк выпустит 1,8 млрд. обыкновенных акций но-

миналом 0,1 грн. общей номинальной стоимостью 180 млн.грн. Согласно решению акционеров и исходя из средневзвешенной рыночной стоимости акций банка за последние три месяца, цена продажи акций банка этой эмиссии при их первичном размещении установлена на уровне 0,85 грн. за одну ценную бумагу. Размещение акций будет проводиться в два этапа в период с 3 июля по 31 авг. 2007г.

Как сообщил председатель правления банка Владимир Лавренчук, на которого ссылается пресс-служба, большая часть средств, привлеченных за счет размещения допэмиссии акций, будет направлена на кредитование физических и юридических лиц, остальные средства – на развитие банка. В пресс-службе банка агентству «Интерфакс-Украина» сообщили, что акционеры на собрании приняли решение по итогам 2006г. направить на выплату дивидендов на обыкновенные акции 111 млн. 31, 554 тыс. грн., на привилегированные акции – 700 тыс. грн.

Ранее сообщалось, что Райффайзен Банк Аваль планировал увеличить уставный капитал почти на 5%, или на 100 млн.грн., до 2,2 млрд. грн. путем дополнительной эмиссии акций, однако затем решил провести более масштабную эмиссию. Райффайзен Банк Аваль в конце 2006г. завершил процедуру увеличения уставного капитала на 40%, или на 599,91 млн.грн., – до 2,0999 млрд. грн. путем дополнительного выпуска акций. Чистая прибыль банка за 2006г. составила 344 млн. 155,115 тыс. грн.

Райффайзен Банк Аваль (ранее – банк «Аваль») основан в 1992г. На 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Raiffeisen International Bank-Holding AG – 95,54% акций и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG – 0,19%. По итогам 2006г. банк «Аваль» по объему активов занял 22 место среди банков СНГ в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 2 место среди 160 украинских банков. Интерфакс, 24.4.2007г.

– «Росгосстрах» в ближайший год вложит в развитие страховой компании «Провидна» (Киев, 100% акций принадлежит «Росгосстраху») 40 млн.долл., сообщил президент группы «Росгосстрах» Данил Хачатуров на пресс-конференции в Киеве. По его словам, «Провидна» планирует в течение 5 лет довести свою долю на рынке рискованного страхования республики до 15% с нынешних 1,8%. Согласно стратегии развития компании на 2006-09гг., одновременно с задачей увеличить корпоративный клиентский портфель одним из приоритетных направлений будет страхование физических лиц. «Если на сегодняшний день долевого отношения корпоративного страхования и розницы составляет 97% и 3%, то в будущем планируется довести их до 45% и 55%», – отметил Д.Хачатуров.

Региональную сеть «Провидны» планируется к концу 2007г. довести до 174 подразделений, к концу 2009г. – до 559. Сеть компании на Украине представлена 53 подразделениями. Сбор премий «Провидны» на тек.г. запланирован в 50 млн.долл. Д.Хачатуров также сообщил о планах группы «Росгосстрах» создать в 2008г. на Украине компанию по страхованию жизни. «Будем заниматься страхованием жизни и на следующий год выпустим на украинский рынок свой продукт», – сказал он. СК «Провидна» в янв.-марте тек.г. увеличила сбор

премий в 2,8 раза по сравнению с аналогичным периодом пред.г. – до 51,981 млн. гривен. Объем страховых выплат вырос в 1,8 раза – до 10,133 млн.грн.

ЗАО «Провидна» (правопреемник ЗАО «СК «ИФД КапиталЪ Страхование») – универсальная страховая компания, работающая на страховом рынке Украины с 1995г. «Росгосстрах» в 2006г. приобрел 100% акций ЗАО. По итогам I пол. 2006г. страховая группа «Росгосстрах» заняла 1 место по величине активов в рэнкинге «Интерфакс-100. Крупнейшие страховые компании России», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.4.2007г.

– Австрийский Volksbank International AG завершил покупку на вторичном рынке 98,25% акций Электрон Банка (Львов). Как говорится в сообщении украинского банка, данные об изменении собственников финансового учреждения были предоставлены его регистратором 17 апр. 2007г. На состоявшемся в этот же день собрании акционеров кредитной организации были внесены изменения в состав наблюдательного совета. Электрон Банк в янв. 2007г. заявил о подписании соглашения о приобретении Volksbank International 98% акций украинского банка. По информации австрийских СМИ, украинский банк приобретен за 57 млн. евро. Электрон Банк основан в 1991г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ОАО «Концерн «Электрон» (прямое участие – 67,1599%, опосредованное – 11,03%). По данным Нацбанка Украины, на начало янв. 2007г. по размеру общих активов банк занимал 63 место среди 169 действовавших в стране банков.

Собственниками Volksbank International являются австрийский Osterreichische Volksbanken AG (владеет 70% австрийского банка), германский DZ Bank AG/WGZ-Bank и французский Banque Federale des Banques Populaires. Филиальная сеть Volksbank International включает 240 отделений в восьми странах Центральной и Восточной Европы. Банк имеет дочерние банки в Словении, Чехии, Венгрии, Словакии, Хорватии, Румынии, Боснии и Герцеговине, Сербии, Черногории, совокупные активы дочерних структур достигают 5,9 млрд. евро. Интерфакс, 19.4.2007г.

– Компания Fintest Holding Ltd. (Кипр) увеличила долю в уставном капитале Кредитпромбанка (Киев) до 21,24% голосующих акций с 12,59% на начало тек.г., говорится в официальном сообщении банка. По данным банка, доля Nomertron Trading Limited (Ирландия) в уставном капитале финансово-кредитного учреждения по состоянию на 18 апр. сохранилась на уровне 49,9%. Как сообщалось ранее, крупнейшими акционерами Кредитпромбанка на 1 янв. 2007г. являлись Nomertron Trading Limited (прямое участие – 49,9%) и гражданин Греции Константинос Папунидис (Konstantinos Papounidis, прямое участие – 20,1235%, опосредованное – 3,1436%). В янв. 2007г. Кредитпромбанк сообщил о приобретении компанией Fintest Holding limited (Кипр) 12,59% акций банка.

ОАО «Кредитпромбанк» (ранее – «Инкомбанк-Украина») основано в 1997г. По данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов Кредитпромбанк занимал 12 место среди 169 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. банк занял 96 место по объему активов в рэнкинге

«Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.4.2007г.

– УкрСиббанк (Харьков) привлекает двухлетний синдицированный кредит на 150 млн.долл., говорится в сообщении агентства Thomson Financial. По данным агентства, ставка по кредиту может составить Libor+1,1%. Организаторами кредита выступают BNP Paribas (Франция), BayernLB (Германия) и HSBC Bank (Великобритания).

Как отмечается в сообщении, наблюдавшееся в последний год снижение для украинских банков стоимости заимствований на внешнем рынке произошло вследствие расширяющегося присутствия иностранного капитала в крупнейших кредитно-финансовых учреждениях страны, развития бизнеса и повышения его прозрачности, а также с учетом позитивной кредитной истории. По оценке агентства, текущий политический кризис на Украине пока существенно не отразился на рынке заимствований для ее банков.

В нояб. 2006г. УкрСиббанк погасил синдицированный кредит на 115 млн.долл., привлеченный в нояб. 2005г. (организаторы – Citibank, Deutsche Bank, Raiffeisen Zentralbank Osterreich и ВТБ). УкрСиббанк основан в 1990г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись BNP Paribas (51%) и ЗАО «Украинская металлургическая компания» (39,49754%). Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов УкрСиббанк занимал 3 место среди 169 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. банк занял 33 место по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.4.2007г.

– Государственный экспортно- импортный банк Украины (Укрэксимбанк, Киев) увеличил объем привлекаемого на один год синдицированного кредита в 3,25 раза – до 325 млн.долл., сообщило агентство Thomson Financial. Первоначально банк планировал привлечь 100 млн.долл. Организаторами займа выступают Deutsche Bank и Standard Bank. Ожидается, что кредит будет привлечен под Libor +80 базисных пунктов.

Как сообщалось ранее, в авг.-нояб. 2006г. Укрэксимбанк привлек 500 млн.долл. (350 млн.долл. – под 7,65% годовых, 150 млн.долл. – под 7,33%) в результате организованного банками Credit Suisse, Deutsche Bank, UBS размещения пятилетних нот участия в кредите (loan participation notes, LPN).

На рынок синдицированных кредитов Укрэксимбанк не выходил с 2003г. Укрэксимбанк основан в 1992г. Все его акции принадлежат государству. По данным Нацбанка Украины, на начало янв. 2007г. по размеру общих активов Укрэксимбанк занимал 4 место среди 169 действовавших в стране банков. Укрэксимбанк по итогам 2005г. занял 34 место по объему активов в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.4.2007г.

– Райффайзен Банк Аваль (Киев) увеличит размер привлекаемого двухлетнего синдицированного кредита в 3,4 раза – до 512 млн.долл. Как сообщило агентство Thomson Financial, подписание кредитного соглашения запланировано на пятницу, 20 апр. Ставка кредита ожидается на уровне Libor +1,2%.

Райффайзен Банк Аваль в марте 2007г. представил BayernLB, DZ Bank AG (оба – Германия),

HSBC Bank Plc и Standard Bank Plc (оба – Великобритания) мандат на организацию синдицированного кредита на 150 млн.долл. Райффайзен Банк Аваль (ранее – банк «Аваль») основан в 1992г. На 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Raiffeisen International Bank-Holding AG – 95,54% акций и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG – 0,19%.

По данным Нацбанка Украины, на начало 2007г. по размеру общих активов Райффайзен Банк Аваль занимал второе место среди 169 украинских банков. По итогам 2005г. банк «Аваль» по объему активов занял 17 место среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.4.2007г.

– Укрпромбанк (Киев) увеличил объем привлекаемого синдицированного кредита втрое – до 33 млн.долл. с 10 млн.долл. Как сообщило агентство Thomson Financial, подписание соответствующего кредитного соглашения ожидается 16 апр. Ставка предполагается на уровне LIBOR+295 базисных пунктов. Организаторами кредита выступают Landesbank Berlin и Standard Bank Plc.

Как сообщалось ранее, Укрпромбанк начал привлечение 12-месячного дебютного синдицированного кредита на 10 млн.долл. в фев. 2007г. Средства будут направлены на финансирование торговых операций банка. ООО «Укрпромбанк» основано в 1989г. Его региональная сеть включает 240 филиалов и отделений.

По информации банка, на 1 янв. 2007г. его участниками являлись ООО «АВС» (34%), ООО «КБ «Нафтовый» (32%), ООО «Укрпромсервис» (34%). Согласно данным Нацбанка Украины, на начало 2007г. по размеру активов Укрпромбанк занимал 13 место (6,553 млрд. грн) среди 169 действовавших в стране банков. Укрпромбанк по итогам 2005г. занял 72 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.4.2007г.

– Банки Украины в янв.-марте 2007г. увеличили активы на 11,2% – до 392,6 млрд. гривен, сообщается на веб-сайте Национального банка Украины (НБУ) со ссылкой на предварительные итоги деятельности банков в I кв. В структуре общих активов кредитные операции составляют 77,9%, вложения в ценные бумаги – 3,9%.

По данным НБУ, за янв.-март собственный капитал банков вырос на 8,3% – до 46,1 млрд. грн. В структуре собственного капитала банков оплаченный зарегистрированный уставный капитал составляет 61,6%; общие резервы, резервный фонд и прочие фонды банков – 11%, результат переоценки основных средств, нематериальных активов и инвестиций в ассоциированные и дочерние компании – 11,8%.

Обязательства банков Украины в янв.-марте увеличились на 11,8% – до 332,7 млрд. грн. В структуре обязательств кредиты (депозиты) других банков достигают 23,5%, средства субъектов хозяйствования – 23,3%, средства физических лиц – 35%, кредиты, полученные от международных и других финансовых организаций, – 3,6%, ценные бумаги собственного долга – 2,9%.

В янв.-марте объем долгосрочных кредитов возрос на 13,2% – до 178 млрд. грн. (58,2% суммы предоставленных кредитов). Совокупная прибыль украинских банков за янв.-март 2007г. составила

1,9 млрд. грн., что в 2,4 раза больше, чем за аналогичный период 2006г. По состоянию на 1 апр. 2007г. на Украине действовало 173 банка. Официальный курс на 13 апр. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 13.4.2007г.

— Состояние политической неопределенности вряд ли в ближайшее время приведет к серьезным экономическим потрясениям на Украине, однако фондовый рынок может упасть еще на 20-25%, говорится в сообщении группы компаний «Тройка Диалог». «Сразу после появления сообщений о роспуске парламента котировки украинских акций упали на 7%. В ближайшее время фондовый рынок может упасть на 20-25% и стабилизироваться на этих уровнях; одновременно с этим будет происходить снижение ликвидности», — сказано в информации.

Аналитики «Тройка Диалог» отмечают, что украинская экономика обладает хорошим «запасом прочности» и может выдержать политический кризис, если он не продлится слишком долго. «Неосомненно, досрочные выборы увеличивают политические риски, что может затруднить принятие долгосрочных экономических решений для участников рынка. Впрочем, в краткосрочной перспективе экономика страны способна благополучно пережить политические потрясения», — говорится в сообщении.

Аналитики подчеркивают, что если период неопределенности затянется, коррекция рынка может оказаться гораздо более глубокой. «Если неопределенность продлится, например, до осени, экономическая стабильность в стране окажется под угрозой», — полагает «Тройка Диалог». Как сообщалось ранее, индекс украинской Первой фондовой торговой системы (ПФТС) с момента подписания вечером 2 апр. указа президента о досрочном прекращении полномочий Верховной Рады снизился на 8,43%. Основное падение пришлось на первый после подписания указа день, когда индекс потерял 6,94%. Интерфакс, 13.4.2007г.

— Российский ВТБ (РТС: VTBR) принял решение о реорганизации своих дочерних структур на Украине — ВТБ (Украина) и ВТБ Банка (оба — Киев) путем присоединения первого ко второму, сообщил глава правления ВТБ Банка Вадим Пушкарев в интервью украинской газете «Экономические известия».

Ранее рассматривалась возможность продажи ВТБ (Украина), при этом все активы кредитной организации планировалось перевести на баланс ВТБ Банка. «На правлении банка ВТБ в Москве принято решение о реорганизации АКБ «Мрия» (название ВТБ Банка до марта 2007г.) и ВТБ (Украина) путем присоединения ВТБ (Украина) к АКБ «Мрия». Сейчас принято решение о наращивании капиталов обоих банков, мы создаем единые органы управления, чтобы к концу года объединить их под брендом ВТБ», — сказал В.Пушкарев.

Предполагается, что главой правления объединенного банка будет В.Пушкарев. По его словам, объединение двух банков позволит решать поставленные группой ВТБ задачи по развитию банковского бизнеса на Украине. «В первую очередь, речь идет о скорости наращивания кредитно-инвестиционного портфеля. Перевод активов из ВТБ (Украина) в ВТБ Банк сильно бы тормозил процесс развития банковского бизнеса. А сейчас мы рабо-

таем одновременно с двух площадок, что дает хорошую возможность для маневра», — отметил глава правления ВТБ Банка.

Говоря о развитии региональной сети, банкир сообщил, что многие подразделения ВТБ Банка (сейчас действует 170 точек продаж банка) не соответствуют формату группы. «Мы не можем работать в подвале, в однокомнатной квартире или на третьем этаже девятиэтажного дома. В общем, мы планируем сократить 30% действующих сейчас точек продаж, но при этом будем активно открывать новые отделения. По нашим планам, количество отделений, построенных по модели группы ВТБ, достигнет 500 точек в 2010г.», — сказал В.Пушкарев. По его данным, в 2007г. на развитие ВТБ Банка планируется направить 50 млн.долл.

ВТБ (Украина) основан в 2005г. Согласно данным банка, его единственным акционером является российский ВТБ. ВТБ Банк основан в 1992г. На 1 янв. 2007г. российский ВТБ владел 97,9999% акций этого украинского банка.

По данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов ВТБ Банк занимал 27 место, а ВТБ (Украина) — 39 место среди 169 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. ВТБ (Украина) занял 337 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». ВТБ Банк занял в этом рэнкинге 149 место. ВТБ по итогам 2006г. занял 2 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 12.4.2007г.

— Депозитарий ОАО «Межрегиональный фондовый союз» (МФС) и ОАО «Национальный депозитарий Украины» (НДУ, оба — Киев) подписали протокол о намерениях создания на Украине центрального депозитария. «Виктор Ивченко (глава совета НДУ) и Борис Тимонькин (первый замглавы совета МФС) в пятницу, 6 апр., подписали протокол о намерениях по созданию центрального депозитария», — сообщил агентству «Интерфакс-Украина» председатель правления МФС Николай Швецов.

Он отметил, что этот протокол в целом одобрило собрание акционеров МФС, состоявшееся 6 апр. и рассмотревшее вопрос об участии МФС в создании и деятельности центрального депозитария. «Его (протокола) отличие от всех ранее принимавшихся документов в том, что стороны договариваются провести международный аудит МФС и НДУ и определить стоимость их активов, а также то, что любые реорганизации должны осуществляться с учетом этой оценки», — сказал Н.Швецов.

Глава правления добавил, что в собрании акционеров МФС, которое до этого не могло собраться почти четыре года из-за конфликта между отдельными акционерами, в пятницу участвовали «абсолютно все крупнейшие акционеры». Как заявил агентству «Интерфакс-Украина» один из участников собрания, на нем обсуждалась возможность создания центрального депозитария в виде некой «зонтичной организации» с сохранением, как минимум на первом этапе, двух юридических лиц — МФС и НДУ. По его словам, собрание поручило совету МФС продолжить переговоры о создании центрального депозитария, в т.ч. с акционерами Нацдепозитария. Н.Швецов также сообщил, что собрание утвердило результаты деятельности МФС в 2003-06гг.

Ранее Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины неоднократно предпринимала попытки объединить депозитарии МФС и НДУ, однако безрезультатно. Оппоненты критиковали МФС за невозможность длительное время провести собрание акционеров, делая вывод о недостаточной его надежности для роли центрального депозитария.

НДУ с уставным капиталом 5 млн. гривен создан весной 1999г. в соответствии с законом «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг на Украине». Исключительными функциями НДУ, согласно закону, являются стандартизация, кодификация и установление отношений с иностранными депозитариями. В 2006г. депозитарий начал предоставлять коммерческие депозитарные услуги и увеличил уставный капитал до 30 млн.грн. Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку принадлежат 86% акций НДУ, остальные акции – участникам фондового рынка, крупнейшие из которых – ФК «Укрнафтогаз», Райффайзен Банк Аваль, Международный фонд содействия инвестициям.

ОАО «МФС» создано в марте 1997г., лицензию депозитария получило в конце того же года. Уставный капитал МФС – 4,365 млн.грн. Его крупнейшими акционерами являются технический центр «Первая фондовая торговая система» – 9,94%, Первый украинский международный банк – 6,25%, Государственный ошадный банк Украины – 6,25%, ООО «Инвестиционная компания «Бизнес-инвест» – 6,25%, Укрсоцбанк – 5,97%, Приватбанк – 5,97%, Морской транспортный банк – 5,68%. Интерфакс, 10.4.2007г.

– Индекс украинской Первой фондовой торговой системы (ПФТС) по итогам торгов в пятницу снизился на 1,06% – до 751,31 пункта. Фондовый рынок республики возвращается к привычной динамике на фоне отсутствия серьезных политических новостей.

Накануне индекс ПФТС снизился на 1,82% после роста на 2,7% в среду. В целом с момента подписания 2 апр. указа президента Украины Виктора Ющенко о роспуске Верховной Рады падение индекса составило 7,15%, оно пришлось в основном на первый после указа день, когда индекс потерял 6,94%.

Согласно данным ПФТС, в пятницу капитализация рынка выросла на 0,34% за счет акций второго и третьего уровня. Общий спрос в системе снизился на 3,8% – до 124,18 млн. гривен, тогда как предложение выросло на 0,8% – до 130,35 млн.грн. «Ситуация на рынке в пятницу была близка к боковому тренду. Хотя сохраняющаяся неопределенность сроков и способа разрешения политического кризиса обусловила итоговое снижение индекса. Очевидно, что динамика рынка на будущей неделе будет зависеть от дальнейшего развития политических событий», – прокомментировал агентству «Интерфакс-Украина» ситуацию представитель ПФТС.

Курс акций «Азовстали» в пятницу снизился на 0,22%, «Захидэнерго» – на 0,98%, «Мотор-Сич» – на 2,35%, ММК им.Ильича – на 3,13%. Сильнее всего упали в цене бумаги «Киевэнерго» – на 6,54% и «Донбассэнерго» – на 9,8%. Курс акций Нижнеднепровского трубопрокатного завода вырос на 0,38%, Райффайзен Банка Аваль – на 1,02%,

«Mittall Steel Кривой Рог» – на 1,45%, Укрсоцбанка – на 1,9%. Наибольший объем торгов индексной «корзины» зафиксирован с акциями «Захидэнерго» – 3,94 млн.грн., «Азовстали» – 1,86 млн.грн., «Mittall Steel Кривой Рог» – 1,75 млн.грн. и «Киевэнерго» – 1 млн.грн. На межбанковском валютном рынке Украины в пятницу спрос и предложение валюты были относительно сбалансированы.

Как сообщили операторы рынка, в начале торгов котировки находились на уровне 5,0400-5,0500 грн./1 долл., а к завершению торгового дня снизились до 5,0250-5,0350 грн./1 долл. По данным дилеров, основная масса сделок была заключена по курсу, близкому к 5,035 грн./1 долл. Нацбанк Украины в пятницу на рынок не выходил. С начала тек.г., как и в течение всего 2006г., официальный курс гривны сохраняется без изменений на уровне 5,0500 грн./1 долл.

Президент Украины В.Ющенко встретился с премьер-министром республики Виктором Януковичем. Подробности встречи неизвестны. Замминистра экономики Украины Валерий Пятницкий на пленарном заседании Верховной Рады в пятницу высказал мнение, что нет оснований говорить о снижении экономической активности в сотрудничестве между Украиной и ЕС в связи с политической ситуацией в стране. По словам замминистра, вызывает беспокойство развитие политической ситуации в республике и возможность ее влияния на экономику. Говорить о каких-либо тревожных тенденциях в экономике «не следует», добавил В.Пятницкий. Официальный курс на 6 апр. – 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 6.4.2007г.

– Страховые компании Украины в 2006г. собрали 8,769 млрд. гривен чистых премий (без учета перестрахования), что на 17,2% больше, чем в 2005г., сообщил глава государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг (Госфинуслуг) Валерий Алешин на пресс-конференции в пятницу.

Объем валовых страховых премий (с учетом перестрахования) в пред.г. увеличился на 7,6% – до 13,379 млрд. грн. Активы для покрытия страховых резервов страховых компаний выросли с 20 млрд. грн. на начало 2006г. до 23,9 млрд. грн. на конец года, из них на депозитах банков находится 3,386 млрд. активов страховщиков, необходимых для покрытия страховых резервов (рост на 27% по сравнению с 2005г.), в ценных бумагах – 1,256 млрд. грн. (рост на 76,4%).

В 2006г. объем чистых премий от страхователей – физических лиц вырос на 82,3% – до 2,946 млрд. грн. За пред.г. страховщики выплатили валовые страховые возмещения в 2,326 млрд. грн., что на 50,4% больше, чем в 2005г. Совокупный оплаченный уставный капитал страховых компаний за 2006г. увеличился на 1,7 млрд. грн. – до 8,391 млрд. грн. В.Алешин сообщил, что украинские страховые компании в 2006г. передали перестраховщикам-резидентам на перестрахование 5,06 млрд. грн., что на 5,8% меньше, чем в 2005г. Рост перестрахования на внутреннем рынке наблюдался только по перестрахованию авторисков.

Объем рисков, переданных на перестрахование нерезидентам, в пред.г. сократился на 17,1% по сравнению с 2005г. – до 561,07 млн.грн. На долю перестраховщиков из Германии пришлось 16% общего объема переданных на перестрахование не-



резидентам рисков, из России — 36%, Великобритании — 2%, США — 24%, Австрии — 5%, з Франции — 9%, Швейцарии -6%. По данным главы Госфинуслуг, доля перестрахования в общем объеме собранных валовых премий в 2006г. составила 37%, в то время как в 2005г. — 42%. В.Алешин отметил, что на Украине по состоянию на начало 2007г. было зарегистрировано 411 страховых компаний, к настоящему времени их число превысило 440. Интерфакс, 6.4.2007г.

— Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в среду подтвердило рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Укрсоцбанка (Киев) на уровне «В-» и рейтинг поддержки на уровне «5», а также исключило их из списка Rating Watch, куда они были включены с «позитивным» прогнозом.

Согласно сообщению Fitch, РДЭ банка присвоен прогноз «позитивный»; другие рейтинги Укрсоцбанка были подтверждены на следующих уровнях: краткосрочный рейтинг — «В» и индивидуальный рейтинг — «D».

В сообщении отмечается, что исключение рейтингов Укрсоцбанка из списка Rating Watch последовало за информацией о том, что продавец контрольного пакета акций украинского банка воспользовался правом прекращения соглашения о продаже акций с итальянским банком Intesa Sanpaolo.

«По имеющейся у Fitch информации, владелец контрольного пакета акций Укрсоцбанка в настоящий момент обсуждает с Intesa возможность подписания соглашения о покупке акций на новых условиях. Если стороны официально примут на себя обязательства по новому соглашению, мы с высокой степенью вероятности вновь поместим РДЭ и рейтинг поддержки Укрсоцбанка в список Rating Watch «позитивный», — приводятся в сообщении слова младшего директора в группе Fitch по финансовым организациям в Москве Дмитрия Ангарова.

В сообщении отмечается, что позитивный прогноз отражает расширение клиентской базы банка, сохранение лидирующих позиций на основных сегментах рынка, поддержание хороших показателей прибыльности, а также снижение уровней концентрации кредитного портфеля. «Такие факторы, как повышение кредитной капитализации банка, в частности, доли свободных собственных средств, продолжение диверсификации фондирования, и, как следствие, улучшение ликвидности, могут привести к повышению рейтингов, даже если не произойдет смены владельца», — отмечает Д.Ангаров.

Укрсоцбанк основан в сент. 1990г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ЗАО «Ферротрейд Интернешнл» (86,15%). По данным Fitch Ratings, 88,55% акций Укрсоцбанка косвенно находятся в собственности Виктора Пинчука, который владеет корпорацией «Интерпайп» (Днепропетровск).

В апреле тек.г. финансово-промышленная группа «Интерпайп», которая уполномочена представлять продавцов Укрсоцбанка, заявила, что итальянская группа Intesa Sanpaolo (правопреемник Banca Intesa) продолжает рассматриваться как приоритетный партнер по покупке Укрсоцбанка, несмотря на то, что сделка по покупке банка не состоялась в ранее установленный срок (до 31 марта).

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов Укрсоцбанк занимал 6 место среди 169 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 4.4.2007г.

— Акционеры ЗАО «Фондовая биржа «Иннэкс» (Киев, ранее — Донецкая фондовая биржа) на собрании 30 марта приняли решение увеличить уставный капитал в 10 раз — с 0,6 млн. гривен до 6 млн.грн. для привлечения инвестиций в развитие путем проведения закрытого размещения дополнительного выпуска акций среди акционеров, сообщила агентству «Интерфакс-Украина» председатель правления биржи Елена Скляр.

«На собрании все прошло, как планировалось: все вопросы повестки дня рассмотрены, решения приняты согласно подготовленным проектам. Решено увеличить уставный фонд на 5,4 млн.грн.», — отметила она.

Е.Скляр уточнила, что первый этап размещения акций, в ходе которого акционеры смогут реализовать свое преимущественное право на приобретение акций пропорционально их доле в уставном капитале, пройдет с 4 июля по 25 июля, а второй этап, по итогам которого доли акционеров могут измениться, — с 1 по 31 авг.

По ее словам, уполномоченным органом по проведению размещения дополнительного выпуска акций акционеры избрали правление биржи.

Е.Скляр отметила, что независимо от результата распределения акций по итогам размещения, в частности, изменения доли российской фондовой биржи «РТС» (Москва), «Иннэкс» намерена для своего развития за счет полученных в ходе увеличения уставного капитала средств приобрести техническое и информационное обеспечение от РТС.

Президент РТС Олег Сафонов в конце янв. 2007г. заявил о планах РТС стать владельцем 60% биржи «Иннэкс», приняв участие в допэмиссии ее акций. РТС принадлежит только одна акция. По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины, до прошедшего во II пол. 2006г. увеличения уставного капитала биржи «Иннэкс» с 0,5 млн.грн. до 0,6 млн.грн. ее крупнейшими акционерами были ОАО «Укрподшипник» — 18,2%, ООО «Донецкий центр инвестиционного маркетинга» (оба — Донецк) — 13,6%, ОАО «Закрытый недиверсифицированный венчурный корпоративный инвестиционный фонд «Восточно-Европейский инвестиционный фонд» — 10,8%. Всего у биржи, по словам О.Сафонова, 100 акционеров.

На Украине работает восемь фондовых бирж, объем торгов на которых в 2006г. составил 29,08 млрд. грн., что на 77% превышает показатель 2005г. Крупнейшей биржей является Первая фондовая торговая система, на которую в минувшем году пришлось 96,4% всего объема торгов организованного рынка. Объем торгов на бирже «Иннэкс» за 2006г. составил 76,09 млн.грн. Официальный курс на 2 апр. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 2.4.2007г.

— «Ингосстрах» приобрел у Ассоциации автомобильных перевозчиков (АСМАП) Украины 9,942% акций страховой компании «Инго Украина», увеличив долю в компании до 99,99%, говорится в пресс-релизе страховщика.

«В итоге 99,99% акций украинского страховщика принадлежат ОСАО «Ингосстрах» и его дочерней компании «ИнВест Полис», — говорится в сообщении.

Соответствующие изменения были внесены 30 марта тек.г. в реестр акционеров «Инго Украины», который ведет ТОО «Трансферт». По словам начальника управления прямых инвестиций ОСАО «Ингосстрах» Татьяны Кайгородовой, которые приводятся в сообщении, «решение увеличить долю вызвано реализацией долгосрочной стратегии в отношении этой дочерней компании, которая заключается в максимальной консолидации управления организацией для решения корпоративных задач».

«Ингосстрах» намерен позиционировать «Инго Украину» на украинском страховом рынке в качестве универсальной компании. Основной акцент в ближайшей перспективе будет сделан на развитии массовых видов страхования, страхования имущества и ответственности. «Инго Украина» вправе осуществлять 40 видов добровольного и обязательного страхования. Региональная сеть «Инго Украины» включает 26 филиалов и 150 офисов для обслуживания клиентов. Сборы компании за 2006г. составили 52,9 млн.долл., выплаты — 23,5 млн.долл.

«Ингосстрах» имеет право осуществлять все виды страхования, установленные законом, а также перестраховочную деятельность. Компания присутствует в 182 российских городах, 15 представительств и дочерних компаний страховщика работают в странах дальнего и ближнего зарубежья. По итогам I пол. 2006г. ОСАО «Ингосстрах» заняло 2 место по величине активов в рейтинге «Интерфакс-100. Крупнейшие страховые компании России», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 2.4.2007г.

— Банк Грузии, один из крупнейших коммерческих банков страны, приобретет 94,42% акций Универсального банка развития и партнерства (УБРП, Киев), сообщила украинская газета «Экономические известия».

«Сейчас в Нацбанке на регистрации находятся документы о продаже Украинского банка развития и партнерства Банку Грузии. Пакет в 94,42% акций банка УБРП оценен примерно в 150 млн.долл.», — отмечает издание. В УБРП эту информацию не подтвердили, но и не опровергли.

По информации газеты, в целом Банк Грузии рассматривает возможность покупки двух банков на Украине. «Мы готовы инвестировать деньги в приобретение двух банков (на Украине). Поскольку, купив один маленький банк, мы не можем охватить сеть отделений сразу всю Украину. Значит, нам придется решать вопрос своего появления в некоторых регионах», — цитирует издание главу наблюдательного совета грузинского банка Ладо Гургенидзе. По словам банкира, объем инвестиций в Украину ожидается на таком уровне, который позволит Банку Грузии через три года занять 1% украинского кредитно-финансового рынка.

Банк Грузии в 2006г. купил небольшой пакет акций одного из украинских банков и допускал возможность увеличения пакета в 2007г. Банк Грузии является ведущим грузинским универсальным банком, занимая 22,5% рынка. Акционерами банка являются Bank Austria Creditanstalt — 22,9%,

Firebird Aurora Fund — 8,7%, Firebird Republics Fund — 8,7%, Firebird Global Master Fund — 4,1%, East Capital Holding — 5,4%, фонд East Capital Baring Russia — 4,9%, East Capital Financial Institutions — 2,7%, Koncentra Limited — 4,3%, SEB Vilnius Bankas — 2%, а также физические лица. GDR на акции банка обращаются на Лондонской фондовой бирже, по состоянию на конец нояб. 2006г. его капитализация составляла 440 млн.долл. По итогам 2005г. Банк Грузии занял 197 место среди банков СНГ и 2 — среди банков Грузии по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

УБРП основан в 1994г. На 1 янв. 2007г. крупнейшими акционерами банка являлись физлица. Согласно данным Нацбанка Украины, на начало янв. 2007г. по размеру общих активов УБРП занимал 51 место среди 169 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. банк по объему активов занял 277 место среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 29.3.2007г.

— Украинские банки ввели в страну в 2006г. 19 т. золота, что на 41% больше, чем годом ранее, сообщили в Национальном банке Украины (НБУ).

«В 2006г. уполномоченными банками было ввезено в Украину 19 т. золота и 8,2 т. серебра, тогда как в 2005г. было ввезено 13,5 т. золота и 7,6 т. серебра. Юридическим лицам в 2006г. уполномоченными банками было продано 1,4 т. золота и 1 т. серебра в слитках, физическим лицам — 20,1 т. золота и 16,7 т. серебра», — отметил представитель НБУ.

Представитель НБУ отметил, что «уровень развития отечественного рынка банковских металлов еще незначителен». По его словам, на нынешнем этапе развитие этого рынка сдерживают не только объективные (недостаточный уровень благосостояния потенциальных участников рынка), но и субъективные факторы, например, незначительная практика использования банковских металлов в роли залога.

По оценке Нацбанка, дальнейшее развитие этого рынка даст возможность увеличить эффективность вложений в банковские металлы, целью которых является хеджирование инфляционных рисков, в частности, если банковские металлы будут сохраняться на банковских счетах. По данным Нацбанка, услуги, связанные с осуществлением на территории Украины операций с банковскими металлами, в 2005 и 2006гг. предоставлял 41 уполномоченный банк. По состоянию на 1 марта 2007г. лицензию на осуществление банковских операций на Украине имели 173 банка. Интерфакс, 28.3.2007г.

— Российская фондовая биржа «РТС» (Москва) подтверждает готовность существенно увеличить свою долю в капитале фондовой биржи «Иннэкс» (Киев, ранее — Донецкая фондовая биржа) в ходе планируемого 10-кратного увеличения уставного капитала последней путем выпуска дополнительной эмиссии акций на 5,4 млн. гривен.

«Пока все идет по плану. Собрание акционеров с этим вопросом назначено на 30 марта, и мы рассчитываем, что другие акционеры биржи нас поддержат», — сообщил президент РТС Олег Сафонов агентству «Интерфакс-Украина» в кулуарах 4 ежегодной инвестиционной конференции группы компаний «Тройка Диалог», проходящей в Лондо-

не. Он напомнил, что РТС принадлежит только одна акция номиналом 1000 грн.

О.Сафонов добавил, что внесение дополнительных вопросов в повестку дня назначенного на 30 марта собрания акционеров «Иннэкс» об утверждении уполномоченного органа по проведению размещения дополнительного выпуска акций и его полномочий, а также об утверждении протокола решения об увеличении уставного капитала является согласованным с РТС.

ЗАО «Фондовая биржа «Иннэкс» 16 марта опубликовала измененную повестку дня. В информации о возможном увеличении уставного капитала, содержащейся в повестке, сообщалось, что в ходе второй очереди реализации акционерами своего преимущественного права на покупку акций дополнительной эмиссии они имеют право приобрести оставшиеся после первой очереди акции в любом количестве. О.Сафонов подчеркнул, что в случае увеличения доли в капитале «Иннэкс» РТС готова будет продать часть своих акций профессиональным участникам рынка для их привлечения на торговую площадку.

По его мнению, отсутствует необходимость приводить на украинский рынок другие инфраструктурные элементы российского рынка, так как продукты РТС могут быть без проблем адаптированы с существующими на Украине расчетными и депозитарными системами. О.Сафонов также назвал большим плюсом наличие среди активов «Иннэкс» товарной биржи с учетом планов по развитию рынка деривативов.

«Мне кажется, это большой плюс, потому что развиваются рынки производных финансовых инструментов — для них нужен базис торгов: товары должны торговаться на товарной бирже», — сказал он.

Как сообщалось ранее, О.Сафонов в конце января тек.г. заявил о планах РТС стать владельцем 60% биржи «Иннэкс», приняв участие в допэмиссии ее акций.

По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР), до прошедшего во II пол. 2006г. увеличения уставного фонда биржи «Иннэкс» с 0,5 млн.грн. до 0,6 млн.грн. ее крупнейшими акционерами были ОАО «Укрподшипник» — 18,2%, ООО «Донецкий центр инвестиционного маркетинга» (оба — Донецк) — 13,6%, ОАО «Закрытый недиверсифицированный венчурный корпоративный инвестиционный фонд «Восточно-Европейский инвестиционный фонд» — 10,8%. Всего у биржи, по словам О.Сафопова, 100 акционеров.

В состав биржевого совета «Иннэкс» входят представители «Донецкого центра инвестиционного маркетинга», инвестиционных компаний «Керамет-Инвест» и «Финансова фортеця», ЗАО «Альтера Финанс» и АОЗТ «Фондовый дом «Атон», ОАО «Диком», Проминвестбанка и Укрсоцбанка. По данным ГКЦБФР, на Украине работают восемь фондовых бирж, объем торгов на которых в 2006г. составил 29,08 млрд. грн., что на 77% превышает показатель 2005г. Крупнейшая биржа — ПФТС, на которую в пред.г. пришлось 96,4% всего организованного рынка.

Объем торгов на бирже «Иннэкс», по данным ГКЦБФР, за 11 месяцев 2006г. составил 9,8 млн.грн., однако в декабре Фонд госимущества Украины продал через биржу 0,32% акций ОАО

«Mittal Steel Кривой Рог» на 63,86 млн.грн. ФБ «Иннэкс» завершила 2006г. с чистой прибылью 0,14 млн.грн. против 0,39 млн.грн. чистого убытка в 2005г. Интерфакс, 23.3.2007г.

— Украина лидирует в СНГ по показателю отношения совокупной страховой премии к ВВП по итогам I пол. 2006г. Такие данные содержатся в обзоре «Интерфакс-1000. Страховые компании стран СНГ. Итоги I пол. 2006г.», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА» при поддержке ОСАО «Ингосстрах» (РТС: INGS).

«Один из важных показателей развития страховой отрасли — доля совокупной страховой премии в ВВП — в I пол. 2006г., как и годом ранее, оказался самым высоким на Украине — 2,86%, опередив Россию с показателем 2,48%», — отметила автор исследования, главный эксперт «Интерфакс-ЦЭА» Анжела Долгополова, добавив, что самая низкая доля страхования в ВВП в I пол. 2006г. оказалась в Киргизии — 0,15%.

В I пол. 2006г. доля совокупных страховых премий в ВВП снижалась в половине исследуемых стран СНГ: России, на Украине, в Азербайджане, Белоруссии. В Казахстане, Армении, Грузии, Киргизии этот показатель увеличился, в Узбекистане — остался без изменений. По итогам I пол. 2006г. средний показатель взносов на душу населения оказался самым высоким в России — 76,1 долл., а самым низким в Киргизии — 0,3 долл. Показатель взносов на душу населения в янв.-июне 2006г. увеличился по сравнению с I пол. 2005г. во всех рассматриваемых странах, за исключением Украины и Узбекистана. Интерфакс, 21.3.2007г.

— Marfin Popular Bank Public Co. Ltd (Кипр) объявил в понедельник о покупке 99,2% ОАО «Морской транспортный банк» (МТБ, Ильичевск, Одесская обл.) за 137,4 млн.долл. Как говорится в сообщении кипрского банка, сделка будет завершена после получения соответствующих разрешений от надзорных органов Кипра и Украины. В сообщении говорится, что Marfin Popular Bank одновременно покупает три аффилированные с МТБ лизинговые компании за 700 тыс.долл.

Эксклюзивным финансовым советником Marfin Popular Bank в сделке по покупке МТБ выступил Deutsche Bank, советником собственников МТБ — Renaissance Capital, говорится в сообщении. Банк Marfin Popular Bank PCL основан в 2006г. в результате слияния кипрского Cyprus Popular Bank с греческими банками Marfin и Egnatia Bank. По данным банка, в 2006г. его чистая прибыль составила 396,6 млн. евро, операционный доход вырос на 74% — до 1,2 млрд. евро.

Морской транспортный банк основан в 1993г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись британские Pontadel (47,8363%) и Rosstock U.K. (47,7182%). Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов (1,219 млрд. гривен) МТБ занимал 44 место среди 169 действовавших в стране. Уставный капитал МТБ на начало 2007г. составлял 50 млн.грн. Морской транспортный банк по итогам 2005г. занял 225 место по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.3.2007г.

— ОАО «Государственный экспортно-импортный банк Украины» (Укрэксимбанк, Киев) привлечет синдицированный кредит объемом 100

млн.долл. сроком на 1г., организаторами привлечения кредита назначены Standard Bank и Deutsche Bank, сообщило агентство Thomson Financial. Кредит будет привлечен под ставку Libor+80 базисных пунктов. В авг.-нояб. 2006г. Укрэксимбанк привлек 500 млн.долл. (350 млн.долл. — под 7,65% годовых, 150 млн.долл. — под 7,33%) в результате организованного банками Credit Suisse, Deutsche Bank, UBS размещения пятилетних нот участия в кредите (loan participation notes, LPN).

На рынок синдицированных кредитов Укрэксимбанк не выходил с 2003г., отмечает Thomson Financial. Укрэксимбанк основан в 1992г. Все его акции принадлежат государству. По данным Нацбанка Украины, на начало янв. 2007г. по размеру общих активов Укрэксимбанк занимал 4 место среди 169 действовавших в стране банков. Укрэксимбанк по итогам 2005г. занял 34 место по объему активов в рэнкинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.3.2007г.

— Министерство финансов Украины во вторник и среду осуществило очередную выплату купонного дохода и погасило облигации внешнего государственного займа 2000г. Как говорится в сообщении, опубликованном на сайте минфина, общая сумма платежа составила 111,734 млн. евро и 152,026 млн.долл. Министерство в среду осуществило первую купонную выплату по еврооблигациям 2006г., выпущенным в швейцарских франках, на 13,586 млн. швейцарских франков.

В 2000г. были размещены семилетние еврооблигации в евро — на 1 млрд. 167,665 млн. евро и долларах США — на 1 млрд. 587,55 млн.долл. с доходностью 10% и 11% годовых соответственно. Правительство Украины в середине сент. 2006г. разместило 12-летние облигации внешнего госзайма на 384 млн. швейцарских франков с возможностью досрочного погашения через три года с дисконтом 2,6% и выплатой процентов раз в полгода (15 сент. и 15 марта) по ставке 3,5% годовых. Официальный курс на 15 марта — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 15.3.2007г.

— Доля иностранного капитала в совокупном собственном (регулятивном) капитале украинских банков на начало марта 2007г. составила 28%, сообщил исполнительный директор — глава дирекции банковского регулирования, надзора и финансового мониторинга Национального банка Украины (НБУ) Александр Киреев.

«На 1 марта 28% — иностранный капитал в банковской системе. В уставном капитале приблизительно такая же пропорция», — сказал он.

Относительно ограничений на присутствие иностранного капитала в банках Украины А.Киреев отметил, что «это пока вряд ли возможно», поскольку такой шаг, в частности, ухудшит ситуацию украинских заемщиков на внешнем рынке. По итогам янв. 2007г. в стране действовало 13 банков со 100% иностранным капиталом и 35 — с участием иностранного капитала. Интерфакс, 14.3.2007г.

— Райффайзен Банк Аваль (Киев) предоставил BayernLB, DZ Bank AG, HSBC Bank Plc и Standard Bank Plc мандат на организацию синдицированного кредита на 150 млн.долл. сроком на два года, говорится в сообщении украинского банка, опубликованном на его веб-сайте.

«Поступления в рамках кредита будут использованы на общие цели фондирования, включая

торговые сделки. Процесс синдикации стартовал на рынке 12 марта 2007г.», — говорится в сообщении.

Отмечается, что Райффайзен Банк Аваль впервые обращается на рынок синдицированных кредитов после присоединения к группе Raiffeisen, и эта сделка станет первым кредитом с двухлетним сроком погашения для украинского банка. Согласно сообщению, объем активов банка на начало 2007г. составлял 10,3% общего объема активов всей банковской системы Украины.

ОАО «Райффайзен Банк Аваль» (ранее — банк «Аваль») основано в 1992г. На начало янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Raiffeisen International Bank-Holding AG — 95,54% акций и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG — 0,19%. По данным Нацбанка Украины, по состоянию на начало 2007г. Райффайзен Банк Аваль занимал второе место по размеру общих активов среди 169 украинских банков. По итогам 2005г. банк «Аваль» по объему активов занял 17 место среди банков СНГ в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 14.3.2007г.

— Укрсоцбанк (Киев) планирует в 2007г. увеличить региональную сеть на 20%, или на 95 отделений, — до 577 операционных точек.

«В нынешнем году планируется открытие 74 универсальных отделений, 18 отделений в торговых центрах и 3 финансовых центров», — говорится в сообщении банка со ссылкой на заместителя главы правления Ирину Князеву.

Региональная сеть банка включает 482 операционные точки, в т.ч. 450 безбалансовых точек, 5 подотчетных филиалов и 27 областных филиалов. Наиболее активно работа по развитию сети отделений ведется в Киеве, Запорожской, Одесской, Херсонской, Ровненской, Житомирской и Николаевской областях. Планируется, что в нынешнем году будет активизирована деятельность по развитию отделений в Винницкой, Днепропетровской, Кировоградской, Киевской, Луганской, Полтавской областях и Автономной Республике Крым.

«При развитии сети отделений Укрсоцбанк, в частности, осуществляет постепенный переход от специализированных к универсальным, полнофункциональным отделениям», — отмечается в сообщении.

Укрсоцбанк основан в сент. 1990г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ЗАО «Ферротрейд Интернешнл (86,15%). Итальянский Banca Intesa в фев. 2006г. подписал договор о покупке 85,42% акций Укрсоцбанка за 1,16 млрд.долл. В сентябре того же года Banca Intesa заявил о том, что сделка предполагает приобретение 88,55% акций Укрсоцбанка с предоставлением прочим (миноритарным) акционерам опциона на продажу акций с целью контроля 100% его уставного капитала. Стоимость 100% пакета акций Укрсоцбанка по состоянию на сент. 2006г. оценивалась в 1,4 млрд.долл. Укрсоцбанк на начало 2007г. по размеру активов занимал 6 место среди 169 украинских банков. По итогам 2005г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 14.3.2007г.

— ЗАО «Систем Кэпитал Менеджмент» (СКМ, Донецк), крупнейшая на Украине управляющая

компания, планирует увеличить объемы инвестиций в развитие собственного бизнеса, в т.ч. за счет привлеченных ресурсов, сообщила пресс-служба компании со ссылкой на финансового директора СКМ Романа Водолазского.

«СКМ – крупнейшая украинская компания, а также крупнейший национальный инвестор в экономику Украины: в течение последующих пяти лет мы планируем инвестировать в развитие нашего бизнеса до 5 млрд.долл.», – сказал он на украинском инвестиционном саммите в Лондоне в среду.

Р.Водолазский отметил, что объем инвестиций СКМ в развитие украинской экономики постоянно растет. Залогом расширения инвестиционной активности группы, среди прочих факторов, он назвал успешный выход предприятий группы и самой холдинговой компании на рынки международных заимствований. Финдиректор СКМ сообщил, что доля долгосрочных займов в структуре капитала группы крайне незначительна, что свидетельствует о наличии у компании существенных возможностей для привлечения кредитных ресурсов в будущем.

«Мы оцениваем работу группы на международных рынках заимствований весьма положительно, однако не намерены останавливаться на достигнутом», – добавил Р.Водолазский.

СКМ – крупнейшая частная компания в Украине по размеру собственного капитала и по объему доходов. Ее бизнес диверсифицирован и включает деятельность в горно-металлургической (добыча железной руды, коксующегося угля, производство кокса, стали и труб), энергетической, финансовой отраслях, а также в сфере телекоммуникаций, недвижимости и других областях.

ЗАО «СКМ» является управляющей компанией группы. 90% акций ЗАО принадлежит народному депутату Ринату Ахметову. Украинский инвестиционный форум состоялся в Лондоне 12-14 марта. В его работе приняли участие 500 делегатов, включая международных инвесторов, представителей бизнеса и аналитиков. Интерфакс, 14.3.2007г.

– Банк «Форум» (Киев) привлек синдицированный кредит на 36 млн.долл., из которых 12 млн.долл. предоставляет Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР).

Соответствующее кредитное соглашение подписали во вторник в Киеве директор отдела кредитования департамента финансовых учреждений ЕБРР Жан-Марк Петершмитт (Jean-Marc Peterschmitt) и председатель правления банка «Форум» Ярослав Колесник.

Ж.-М.Петершмитт пояснил на пресс-конференции после церемонии подписания соглашения, что синдицированный кредит состоит из двух частей: кредита ЕБРР на 12 млн.долл. (предоставлен на три года под LIBOR+2,75%) и финансирования 11 зарубежных банков, организаторами которого выступили Raiffeisen Zentralbank (Австрия) и Standard Bank London Limited (Великобритания), в 24 млн.долл. (предоставляется на полтора года с возможностью пролонгации на такой же срок по ставке LIBOR+2,4%). Участниками синдиката также выступили State Bank of India, HSBC, National City Bank, Banque BIA, Banco Efisa, Hypo Alpe-Adria-Bank International AG, Raiffeisenlandesbank Niederosterreich-Wien AG, Land bank of Taiwan.

Ж.-М.Петершмитт отметил, что эта сделка вызвала большой интерес.

«Это впервые, когда украинский банк привлекает синдицированный кредит на такой длительный срок. Спрос (на участие в синдицированном кредите) был очень высоким – можно было бы привлечь в два раза больше средств», – сказал он.

По словам представителя ЕБРР, привлеченные средства будут направлены на финансирование малого и среднего бизнеса. Он также сообщил, что ЕБРР намерен вскоре предоставить банку «Форум» кредит в 20 млн.долл. на 10 лет для ипотечно-кредитования.

Я.Колесник заявил на пресс-конференции, что подписание соглашения о привлечении синдицированного кредита способствует улучшению имиджа банка «Форум» на международном рынке. «Это (подписание соглашения) – очередной этап по расширению уровня доверия к банку «Форум» международных финансовых институтов», – сказал банкир. Он также добавил, что во II пол. банк планирует привлечь синдицированный кредит иностранных банков на 100-150 млн.долл.

АКБ «Форум» основан в 1994г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись СК «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд.» (11,5835%). По данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов банк «Форум» занимал 10 место среди 169 действовавших в стране банков. Банк «Форум» по итогам 2005г. занял 79 место по объему активов в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 13.3.2007г.

– Министерство финансов Украины выплатило купонный доход в 20,628 млн.долл. по 7-летним еврооблигациям, выпущенным в I кв. 2004г. на 600 млн.долл., говорится в сообщении минфина, размещенном на его веб-сайте. Выплата была осуществлена 2 марта тек.г. Минфин напомнил, что в марте 2004г. Украина разместила еврооблигации на 600 млн.долл. под 6,875% годовых. В 2004г. Украина разместила два выпуска еврооблигаций: помимо семилетних еврооблигаций на 600 млн.долл., в июле 2004г. были выпущены пятилетние облигации на 500 млн.долл. с плавающей процентной ставкой на уровне шестимесячного Libor+3,375%. Интерфакс, 12.3.2007г.

– ОАО «Страховая компания «Универсальная» продала принадлежавший ему 9,99% пакет акций банка «Универсальный» (оба – Львов) греческому Eurobank EFG за 25 млн. гривен (5 млн.долл.). Как сообщается в пресс-релизе страховщика со ссылкой на его генерального директора Наталии Безбах, решение о продаже акций продиктовано намерением компании сконцентрировать ресурсы на развитии страховой деятельности, в первую очередь, на расширении сети продаж. Eurobank EFG на прошлой неделе завершил сделку по покупке 99,34% акций банка «Универсальный».

Согласно данным холдинговой компании «Универсальная инвестиционная группа», которая представляла интересы частных акционеров банка «Универсальный», стоимость 99,34% акций банка «Универсальный» по состоянию на июль 2006г. равнялась 50 млн.долл. «Универсальная инвестиционная группа» – холдинговая компания, осуществляющая координацию ряда бизнесов-проектов на Украине, среди которых концерн «Галнафтогаз», СК «Универсальная», концерн «Хлебпром», банк «Универсальный», жилищно-строительная

компания «Ваш дом» и нескольких венчурных бизнесов.

ОАО «СК «Универсальная» создано в 2002г. Компания предоставляет услуги по 30 видам страхования. Имеет сеть из 47 филиалов и представительств. По итогам 2005г. СК «Универсальная» заняла 150 место по объему собранных премий в рейтинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА».

Банк «Универсальный» основан в 1994г., представлен в девяти регионах Украины, прежде всего на западе страны. По итогам 2005г. банк «Универсальный» занял 443 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Eurobank основан в 1990г. Активы банка составляют 45 млрд. евро. В 2006г. Eurobank купил банк в Турции (Tekfenbank) и увеличил долю в банке в Сербии (Nacionalna Stecionica). Банк присутствует также в Польше, Румынии и Болгарии. Официальный курс на 7 марта – 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 7.3.2007г.

– Брокбизнесбанк (Киев) в конце февраля подписал базовое кредитное соглашение с Landesbank Berlin AG (Германия), сообщил заместитель председателя правления украинского банка Владлен Данилов.

«Брокбизнесбанк подписал базовое кредитное соглашение с Landesbank Berlin AG, в рамках которого клиенты Брокбизнесбанка будут иметь возможность привлекать долгосрочные кредиты для покупки германского оборудования под гарантии экспортного кредитного агентства Германии Hermes», – сказал он.

По словам В.Данилова, действие соглашения не имеет ограничений по срокам и сумме. Он также сообщил, что Брокбизнесбанк в рамках этого соглашения будет предоставлять украинским предприятиям кредиты на срок до 5-7 лет. Как подчеркнул В.Данилов, подписание соглашения с Landesbank Berlin AG свидетельствует о доверии к банку со стороны иностранных партнеров и позволяет расширить возможности банка в финансировании внешнеэкономических операций его клиентов. «Брокбизнесбанк за счет кредитных линий ведущих иностранных банков финансирует поставки товаров и оборудования из Германии, Италии, Австрии, Швейцарии, Китая и других стран на десятки млн.долл.», – добавил банкир.

Брокбизнесбанк основан в 1991г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Сергей Буряк (44,671%) и Александр Буряк (43,3283%). По данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов Брокбизнесбанк занимал 14 место среди 169 действовавших в стране банков. Брокбизнесбанк по итогам 2005г. занял 63 место по объему активов среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 2.3.2007г.

– Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings в четверг присвоило финальные рейтинги еврооблигациям Ukraine Mortgage Loan Finance No.1 plc: бумагам класса «А» присвоен рейтинг «BBB-», еврооблигациям класса «В» – «В+», говорится в сообщении агентства.

Fitch отмечает, что это первая трансграничная сделка с ценными бумагами, обеспеченными жилищной ипотекой, из Украины. Инициатором сделки и продавцом ипотечного портфеля являет-

ся ПриватБанк (Днепропетровск, крупнейший банк на Украине). Сделка представляет собой секьюритизацию долларовых жилищных ипотечных кредитов (объемом 180 млн.долл.), а также сопутствующих прав по кредитам.

При присвоении рейтингов учитывались такие факторы, как своевременная выплата процентов по облигациям класса «А», окончательная выплата процентов по облигациям класса «В», а также выплата основной суммы долга по наступлении официального срока погашения облигации (30 дек. 2031г.) в соответствии с условиями эмиссии.

Fitch отмечает, что ипотечные активы номинированы в долларах США, что является распространенной практикой на Украине, и поскольку еврооблигации также номинированы в долларах США, валютный своп по сделке не предусмотрен. Тем не менее, в ходе анализа учитывается воздействие снижения валютного курса на выполнение обязательств по ипотечным кредитам. Облигации класса «А» имеют рейтинг выше странового потолка Украины – «BB-», и, следовательно, сделка имеет механизм страхования политических рисков, который сглаживает риски, связанные с возможным введением каких-либо ограничений на перевод средств в твердой валюте за пределы страны.

«Украинская юридическая система находится в стадии развития, а нормативно-правовая база по секьюритизации пока не прошла проверку временем. Переуступка активов и сопутствующих прав полагается на положения общего законодательства Украины, поскольку Украина не имеет специального законодательства по секьюритизации», – говорится в пресс-релизе Fitch.

Приватбанк создан в 1992г. По данным банка, на начало окт. 1906г. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (прямое участие – 38,76%; опосредованное – 16,36%) и Игорь Коломойский (38,76%; 16,36%). Приватбанк по итогам 2005г. занял 13 место по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 1.3.2007г.

– ОАО «Национальная акционерная страховая компания «Оранта» (НАСК «Оранта», Киев) по итогам 2006г. получило чистую прибыль в 7,402 млн. гривен, что на 43,9% больше, чем в 2005г., сообщили в Фонде госимущества республики. Дебиторская задолженность НАСК «Оранта» в 2006г. возросла на 40,8% – до 49,552 млн.грн., кредиторская – в 2,1 раза, до 57,931 млн.грн.

НАСК «Оранта» входит в число трех крупнейших украинских компаний классического страхования. Сеть компании состоит из 536 представительств и 7 тыс. агентов. Акционерами НАСК «Оранта» в конце 2005г. года в результате продажи 45,1% акций компании стали Colorino Trading Limited и Saleta Limited (обе – Кипр), приобретенные, соответственно, 20,2% и 24,9% акций. Государству принадлежит 25%+1 акция страховой компании. Интерфакс, 27.2.2007г.

– Председатель парламентского комитета по вопросам финансов и банковской деятельности Петр Порошенко, избранный 23 фев. главой Совета Национального банка Украины (НБУ), считает, что реализуемая Нацбанком политика эффективно противодействует росту инфляции в стране.

«Не за счет неконтролируемой эмиссии (денег) растут на Украине цены. Нацбанк, наоборот, эф-

фактивно препятствует возрастанию цен», — сказал П.Порошенко журналистам.

По его словам, сохранение стабильности национальной валюты также позволяет сделать вывод, что НБУ функционирует эффективно. «Я считаю, что на сегодняшний день Нацбанк функционирует эффективно, и ключевым критерием в этом является обеспечение стабильности национальной валюты. Монетарные факторы инфляции являются необычайно низкими уже много лет», — подчеркнул глава Совета Нацбанка.

П.Порошенко высказался за преемственность в работе Совета НБУ. «Я уверен, что у нас будет абсолютно четкий процесс продолжения деполитизированной работы Совета НБУ, эффективного сотрудничества с президентом, правительством и парламентом и процесс поддержки той профессиональной деятельности, которой на сегодняшний день занимается НБУ», — сказал П.Порошенко.

Он выразил мнение, что Совету НБУ необходимо искать компромисс между такими целями монетарной политики, как стимулирование экономического развития и сдерживание инфляции. По оценке П.Порошенко, среди всех отраслей экономики банковская система Украины наиболее готова к интеграции страны в Евросоюз. Инфляция на Украине в 2006г. составила 11,6%. Правительство страны прогнозирует снижение инфляции в 2007г. до 7,5%. Интерфакс, 27.2.2007г.

— Укрсоцбанк (Киев) планирует в 2007г. привлечь на внешних рынках 2 млрд.долл., говорится в сообщении пресс-службы банка со ссылкой на председателя правления кредитной организации Бориса Тимонькина.

«В нынешнем году внешние заимствования будут осуществляться путем двух выпусков еврооблигаций, минимум двух синдицированных кредитов, а также в виде иных форм заимствований», — сказал Б.Тимонькина.

Укрсоцбанк в фев. 2007г. разместил трехлетние еврооблигации на 400 млн.долл. с доходностью 8%, в мае 2005г. — трехлетние еврооблигации на 100 млн.долл. с доходностью 9%. Укрсоцбанк основан в сент. 1990г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ЗАО «Ферротрейд Интернешнл (86,15%)».

Итальянский Banca Intesa в фев. 2006г. подписал договор о покупке 85,42% акций Укрсоцбанка за 1,16 млрд.долл. В сентябре того же года Banca Intesa заявлял о том, что сделка предполагает приобретение 88,55% акций Укрсоцбанка с предоставлением прочим (миноритарным) акционерам опциона на продажу акций с целью контроля 100% его уставного капитала. Стоимость 100% пакета акций Укрсоцбанка по состоянию на сент. 2006г. оценивалась в 1,4 млрд.долл. Укрсоцбанк на начало 2007г. по размеру активов занимал 6 место среди 169 украинских банков. По итогам 2005г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 27.2.2007г.

— Calyon Bank приступил к синдикации кредита в 50 млн.долл. для корпорация «Индустриальный союз Донбасса» (ИСД, Донецк), сообщил агентству «Интерфакс-Украина» один из участников рынка. Средства привлекаются в рамках 150 млн.долл. кредита, предоставляемого Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР),

По информации источника, синдицированный кредит будет предоставлен на пять лет. ЕБРР в начале февраля принял решение о выделении 150 млн.долл. для финансирования строительства когенерационной установки на Алчевском металлургическом комбинате (АМК, входит в ИСД). Из этой суммы 50 млн.долл. должно быть синдицировано Calyon Bank.

Заемщиком выступает ЗАО «Экоэнергия» — специальная проектная компания, владельцем которой являются ИСД и АМК. Средства кредита будут направлены на финансирование строительства когенерационной установки на АМК мощностью 303 мвт., владельцем и оператором которой будет компания «Экоэнергия». Она заключит долгосрочные соглашения с АМК на закупку у него газообразных отходов и коксовых газов и продажу комбинату выработанной электроэнергии. Для реализации проекта на АМК стоимостью 383 млн.долл. будет привлечено финансирование Японского банка международного сотрудничества (JBIC) в 120 млн.долл. Оставшиеся 113 млн.долл. будут профинансированы за счет собственных средств ИСД.

Корпорация «Индустриальный союз Донбасса» является одной из крупнейших компаний Украины, производя 9 млн.т. стали в год. В холдинг входят 40 разнопрофильных промышленных компаний на Украине и других странах, а его основу составляют предприятия черной металлургии и тяжелого машиностроения. В группу предприятий ИСД, которая имеет выручку в 4,5 млрд.долл., входят Алчевский меткомбинат, Алчевский коксхимзавод, Днепровский меткомбинат им.Дзержинского, а также меткомбинат Dunafert в Венгрии и Huta Stali Czestochowa в Польше. ИСД контролируют Сергей Тарута и Виталий Гайдук. Интерфакс, 27.2.2007г.

— ОАО «Государственный ошадный банк Украины» (Ошадбанк, Киев) намерено в 2007г. получить чистую прибыль в 190 млн. гривен, что на 31% больше, чем в 2006г., сообщил первый заместитель главы правления банка Андрей Пышный. По его словам, Ошадбанк намерен по итогам тек.г. сохранить свою позицию в числе 10 крупнейших банков страны.

Говоря о политике в сфере заимствований, А.Пышный отметил, что банк будет ориентироваться в основном на национальную валюту, хотя планирует привлекать и внешние займы. «В 2007г. банк намерен выпустить гривневые облигаций, а также популяризировать размещение в банке долгосрочных депозитов. Заимствования в иностранной валюте будут осуществляться, в первую очередь, для финансирования корпоративных клиентов», — сказал он. Банк также предполагает до 1 июля 2007г. получить рейтинг от международного агентства. «Идет выбор — агентство Moody's или Fitch, но не исключено, что будут два рейтинга», — добавил А.Пышный.

Ошадбанк планирует в тек.г. выступить андеррайтером облигационных выпусков украинских энергокомпаний. «Мы обсуждаем вопрос об эмиссии облигаций для проектов по достройке и реконструкции топливной и атомной генерации. Возможно, это произойдет с участием иностранных инвесторов. Эмитентами будут генерирующие компании, а Ошадбанк — андеррайтером», — сказал А.Пышный.

По его словам, банк имеет серьезные планы относительно развития сотрудничества с предприятиями топливно-энергетического комплекса. «На сегодня на различных уровнях подготовки находятся инвестиционные проекты для генерирующих компаний на 3 млрд. гривен», — пояснил А.Пышный.

Летом 2006г. правительство определило Ощадбанк уполномоченным банком по обслуживанию счетов оптового рынка электроэнергии. Банк в тек.г. намерен сохранить региональную сеть на уровне 6 тыс. подразделений. «Менее 6 тыс. отделений у Ощадбанка не будет ни при каких обстоятельствах, но здесь необходима поддержка собственника», — считает первый заместитель главы правления.

Он сообщил, что в I пол. нынешнего года Ощадбанк начнет процесс ребрендинга, и идет тендерный отбор компании на предоставление услуг, связанных с коррекцией бренда. «Вначале будет проведено большое маркетинговое исследование, и по его результатам будет отобрана лучшая концепция. Не исключено изменение корпоративного цвета и логотипа», — сказал А.Пышный.

Ощадбанк основан в 1991г. Все его акции принадлежат государству. По данным Нацбанка Украины, к янв. 2007г. по размеру активов Ощадбанк занимал 7 место среди 169 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. Ощадбанк занял 35 место среди банков СНГ по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 26.2.2007г.

— Банк «Финансы и Кредит» (Киев) привлек синдицированный кредит в 70 млн.долл. по ставке Libor+ 2,1% годовых, говорится в сообщении пресс-службы банка. Заем предоставлен сроком на один год с возможностью пролонгации. Организаторами кредита являются Bayern LB (Германия) и Standard Bank (Великобритания). Участниками синдиката выступили 18 банков в основном из Западной Европы. Средства привлечены с целью финансирования внешнеэкономических торговых контрактов клиентов банка.

По словам председателя правления кредитной организации Владимира Хльвнюка, которые приводятся в сообщении, тот факт, что объем заявок на участие в синдицированном кредите значительно превысил первоначальную сумму в 50 млн.долл., «дает нам основание полагать, что часть инвесторов, которая не смогла вступить в синдикат, будет участвовать в дальнейших проектах банка на рынках внешних займов, и такая договоренность уже есть».

Банк «Финансы и Кредит» в июне 2006г. привлек дебютный синдицированный кредит на 35 млн.долл., организованный ВТБ, Moscow Narodny Bank, Standard Bank и Raiffeisen Zentralbank. Кредит привлечен сроком на один год под Libor+2,95% годовых. ООО «Банк «Финансы и Кредит» основано в 1990г. По состоянию на 1 янв. его региональная сеть включала 300 филиалов и отделений. На начало янв. 2007г. его крупнейшими участниками являлись ЗАО F&C Realty (48,95%), ООО «Аскания» (48,6%).

По данным Нацбанка Украины, по размеру общих активов на 1 янв. 2007г. банк занимал 11 место среди 169 действовавших в стране банков. Банк по итогам 2005г. занял 70 место по объему активов среди банков СНГ в рейтинге «Интерфакс-1000»:

Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 22.2.2007г.

— Газпромбанк проводит оценку банковского рынка Украины, сообщил зампред правления банка Александр Соболев на пресс-конференции в понедельник.

«Мы считаем рынок Украины достаточно интересным. Мы проводим оценку рынка и смотрим на сложившийся уровень цен на банковские активы», — сказал он. «Этот уровень нам кажется чрезмерным», — добавил А.Соболев. Пока, по его словам, никаких решений по поводу присутствия Газпромбанка на Украине не принято, но изучение рынка будет продолжено.

А.Соболев сообщил, что основной акцент Газпромбанк собирается сделать на развитие внутри России. По его словам, там есть еще огромный потенциал. Он отметил, что Газпромбанк сейчас выбирает форму присутствия на Дальнем Востоке, где ведут свою деятельность крупные клиенты банка.

«Мы будем смотреть, что нам наиболее выгодно — построить сеть или купить банк», — сказал зампред Газпромбанка. РА.Соболев сообщил, что, если операции в Китае, где открыто представительство Газпромбанка (в Пекине), получают активное развитие, то можно будет подумать о расширении присутствия в этой стране. «Если потребуются, будем думать об открытии филиала», — сказал он. Интерфакс, 19.2.2007г.

— Банк «Форум» (Киев) пролонгирует годовой синдицированный кредит на 60 млн.долл., привлеченный в марте 2006г., говорится в сообщении агентства Thomson Financial. Согласно сообщению, банк завершает пролонгацию годового синдицированного кредита (rollover) на 60 млн.долл. (организаторы — Raiffeisen Zentralbank, Standard Bank London Limited и ВТБ (ПТС: VTBR)). В сообщении отмечается, что рефинансирование привлекается по ставке Libor+2,15%, тогда как в 2006г. «Форум» привлек соответствующий кредит по ставке Libor+3,5%.

Как сообщили в банке «Форум», кредитно-финансовое учреждение действительно намерено продлить привлеченный в минувшем году синдицированный кредит на более выгодных условиях, но не раскрыли деталей.

Ранее со ссылкой на главу правления банка Ярослава Колесника сообщалось, что «Форум» намерен в тек.г. привлечь на международных рынках 270-300 млн.долл., в т.ч. два синдицированных займа на 130-150 млн.долл. в фев.-марте. АКБ «Форум» основан в 1994г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись ОДО «СК «Провита» (66,5212%) и ООО «Элмак Лтд» (11,5835%).

Антимонопольный комитет Украины в сент. 2006 разрешил главе наблюдательного совета банка «Форум» Леониду Юрушеву купить 50% акций этого кредитно-финансового учреждения. В окт. 2005г. банк «Форум» разместил среди иностранных инвесторов 10% акций по программе GDR Bank of New York. По данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов банк «Форум» занимал 10 место среди 169 действовавших в стране. Банк «Форум» по итогам 2005г. занял 79 место по объему активов в рейтинге банков стран СНГ «Интерфакс-1000», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.2.2007г.



– Райффайзен Банк Аваль (ранее -банк «Аваль», Киев) внес в short list восемь банков для привлечения двухлетнего кредита на 150 млн.долл., сообщило агентство Thomson Financial. По данным Thomson Financial, ставка привлечения кредитных средств будет формироваться с учетом уровня рисков Украины.

В Райффайзен Банке Аваль агентству «Интерфакс-Украина» не подтвердили, но и не опровергли эту информацию. Райффайзен Банк Аваль основан в 1992г. На начало янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Raiffeisen International Bank- Holding AG (95,54% акций) и Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG (0,19%).

По данным Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов Райффайзен Банк Аваль занимал второе место среди 166 украинских банков. По итогам 2005г. банк занял 17 место по объему активов среди банков СНГ в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.2.2007г.

– УкрСиббанк (Харьков) рассматривает возможность привлечения двухлетнего кредита на 200 млн.долл., сообщило агентство Thomson Financial. В УкрСиббанке не подтвердили, но и не опровергли эту информацию.

Банк в нояб. 2006г. погасил синдицированный кредит на 115 млн.долл., который был привлечен в нояб. 2005г. Организаторами займа, в частности, являлись Citibank, Deutsche Bank, Raiffeisen Zentralbank Osterreich. УкрСиббанк основан в 1990г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись BNP Paribas (51%) и ЗАО «Украинская металлургическая компания» (39,49754%).

По информации Нацбанка Украины, на 1 янв. 2007г. по размеру общих активов банк занимал третье место среди 169 действующих в стране банков. УкрСиббанк по итогам 2005г. занял 33 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.2.2007г.

– ЗАО «Акционерная страховая компания «Инго Украина» (Киев, ранее – «Остра-Киев») в 2006г. собрало страховые премии на 266 млн. 976,4 тыс. гривен, что на 41,3% больше по сравнению с 2005г. Как сообщили в компании, существенный рост наблюдался по таким направлениям, как личное страхование (медицинское, туристическое) – собрано 39,908 млн.грн. страховых премий (рост на 34,2% к 2005г.) и страхование имущества («каска», имущество, грузы) – 171,049 млн.грн. премий (рост на 66,8%). СК «Инго Украина» в 2006г. продала 238,299 тыс. полисов.

Региональные отделения компании (26 филиалов во всех областных центрах Украины, 130 офисов для обслуживания клиентов) по итогам пред.г. собрали страховые премии на 93,016 млн.грн. (рост в 1,93 раза). Клиентам компании в 2006г. было выплачено 113,655 млн.грн. страховых возмещений (рост на 53%). В т.ч. выплаты физическим лицам выросли на 59% – до 40,058 млн.грн. Страховые резервы компании по состоянию на 1 янв. 2007г. равнялись 106,695 млн.грн., что на 52% больше, чем на начало 2006г.

АСК «Инго Украина» – универсальная страховая компания, обеспечивающая страховую защиту по всем видам рисков и предоставляющая услуги добровольного и обязательного страхования (40

видов). Уставный капитал страховой компании составляет 50 млн.грн.

«Инго Украина» входит в международную страховую группу российского «Ингосстраха» – «Инго». Группа «Инго» объединяет зарубежные компании «Софаг» (Германия), «Инго Украина» (Украина), «Гарант» (Австрия), «ИнгоНорд» (Финляндия), «Белингосстрах» (Белоруссия), «Инго Армения», «Кыргызинстрах», а также российские ОСАО «Ингосстрах», «Ингосстрах-Жизнь», «Ингосстрах-М», ОАО «Чрезвычайная страховая компания». «Ингосстрах» приобрел 81% акций СК «Остра-Киев» в дек. 2003г.

По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины, по состоянию на 15 дек. 2006г. 79,1225% акций АСК «ИНГО-Украина» принадлежало ООО «Инвест-Полис» (РФ), 10,9353% – «Ингосстраху». СК «ИНГО Украина» по итогам 2005г. заняла 116 место по объему собранных премий в рэнкинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 19.2.2007г.

– Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings присвоило финальный рейтинг возвратности активов «RR4» и финальный долгосрочный рейтинг «B-» нотам участия в кредите (loan participation notes, LPN) Укрсоцбанка (Киев) на 400 млн.долл., эмитированных Credit Suisse International. Как сообщается в пресс-релизе агентства, долгосрочный рейтинг бумаг поставлен на пересмотр с возможностью повышения. Укрсоцбанк имеет рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) «B-», краткосрочный рейтинг «B», индивидуальный рейтинг «D» и рейтинг поддержки «5». РДЭ и рейтинг поддержки Укрсоцбанка поставлены на пересмотр с возможностью повышения, говорится в сообщении.

Укрсоцбанк в фев. 2007г. разместил еврооблигации на 400 млн.долл. Срок обращения бумаг – три года, ставка доходности – 8% годовых. На конец 2006г. Укрсоцбанк был шестым по величине банком Украины, на долю которого приходилось приблизительно 5,1% активов банковской системы страны. По данным агентства, 88,55% акций Укрсоцбанка контролирует Виктор Пинчук, который также владеет корпорацией «Интерпайп», одной из крупнейших частных компаний на Украине. По итогам 2005г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов среди банков СНГ и 4 место среди банков Украины в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 16.2.2007г.

– Приватбанк разместил евробонды на 171 млн.долл., став первым из украинских банков, разместившим еврооблигации, обеспеченные ипотечными кредитами, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на пресс-релиз банка UBS AG.

Первый транш бумаг на 134,1 млн.долл. имеет купон на 210 базисных пункта выше одномесячного LIBOR. Этот транш имеет рейтинг Moody's на уровне «Ваа3» (низший инвестиционный уровень). Второй транш на 36,9 млн.долл., имеющий более низкий рейтинг Moody's – Ва3, имеет купон в 375 базисных пункта плюс LIBOR. Одномесячный LIBOR составляет сейчас 5,32%. Облигации, которые имеют средний срок обращения в 3,4г. и 7,17г., обеспечены портфелем ипотечных кредитов, номинированных в долларах.

ЗАО «Приватбанк» создано в 1992г. и является крупнейшим на Украине кредитно-финансовым учреждением. Совокупные активы банка в 2006г. возросли на 53% — до 33,777 млрд. гривен, совокупные обязательства — на 54%, до 30,489 млрд. грн. Уставный капитал банка вырос на 84% — до 2,082 млрд. грн. Чистая прибыль за 2006г. составила 506,208 млн. грн против 475,655 млн. грн годом ранее (рост на 6,4%). Интерфакс, 14.2.2007г.

— Правительство Украины приняло решение об увеличении уставного капитала государственного Укрэксимбанка на 367 млн. гривен, сообщил заместитель министра финансов республики Анатолий Мярковский журналистам в среду. Уставный капитал банка составляет 918,42 млн.грн. Таким образом, он увеличится на 40% — до 1 млрд. 285,42 млн.грн.

По итогам 2006г. Укрэксимбанк получил чистую прибыль в 368,24 млн.грн., тогда как в 2005г. — 180,55 млн.грн. Активы банка в 2006г. выросли на 80% — до 18,65 млрд. грн. Банк основан в 1992г. Все его акции принадлежат государству.

По данным Нацбанка, к началу окт. 1906г. по размеру общих активов он занимал пятое место среди 166 действовавших в стране банков. Укрэксимбанк по итогам 2005г. занял 34 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Официальный курс на 14 фев. — 5,05 гривны/1 долл. Интерфакс, 14.2.2007г.

— Всеукраинский акционерный банк (ВАБанк, Киев) переименован в VAB Банк, говорится в сообщении пресс-службы банка. «Национальный банк Украины 9 фев. утвердил изменения в названии.

Переименование банка связано с вхождением банка в состав универсальной финансовой группы VAB Group.

«В изменении наименования — отражение новых целей, которые ставит перед собой VAB Банк, и новых возможностей для клиентов, появившихся в результате объединения банка и ряда финансовых компаний в универсальную финансовую группу VAB Group. Прежде всего, это — самый широкий ассортимент финансовых продуктов, инновационная система продаж, переход на качественно новый уровень предоставления услуг, усовершенствование технологий работы с клиентами», — приводит пресс-служба слова главы правления VAB Group Петра Барона.

До конца 2007г. все площадки продаж VAB Банка начнут работать в новом формате, предполагающем предоставление клиентам банковских, страховых, лизинговых, пенсионных услуг и услуг по управлению активами. Решение о переименовании банка приняло собрание его акционеров 26 дек. 2006г.

Универсальная финансовая группа VAB Group была создана в окт. 2006г. В нее вошли ВАБанк, страховые компании «VAB Жизнь», «VAB Страхование», «VAB PE» (ранее — перестраховочная компания «Лидер PE»), «VAB Лизинг» (ранее — ООО «Ти.Би.Ай. Лизинг»), инвесткомпания «VAB Капитал», администратор пенсионного фонда «VAB пенсия», «VAB Экспресс» (потребительские услуги).

ВАБанк работает на финансовом рынке Украины с 1992г., входит в группу крупных банков. Его региональная сеть представлена 23 филиалами и

119 отделениями на Украине, а также представительством в Будапеште (Венгрия). К янв. 2007г. крупнейшими акционерами банка являлись ООО «Бауман-Трейд» (24,03%) и Tbf Financial Services BV (48,65%).

По данным банка, его совокупные активы в 2006г. выросли на 87,5% — до 4,408 млрд. гривен, объем предоставленных кредитов — в 2,1 раза, до 2,571 млрд. грн, чистая прибыль по итогам года составила 26,33 млн. грн против 15,099 млн. грн в 2005г. По данным Нацбанка Украины, к началу янв. 2007г. по размеру общих активов ВАБанк занимал 18 место среди 169 действовавших в стране банков. ВАБанк по итогам 2005г. занял 120 место среди банков СНГ по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА», и 19 место среди банков Украины. Официальный курс на 14 фев. — 5,05 грн/1 долл. Интерфакс, 14.2.2007г.

— Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service (Moody's) присвоило ТАС-Комерцбанку (Киев) рейтинг по долгосрочным депозитам на уровне «B2» и рейтинг по краткосрочным депозитам — Not-Prime (NP) и поставило их на пересмотр с целью возможного повышения, сообщается в пресс-релизе агентства.

Moody's поставило на пересмотр с целью возможного повышения ранее присвоенные аналогичные рейтинги ТАС-Инвестбанка (Киев, принадлежит ТАС-Комерцбанку). Такое решение агентство приняло в связи с планами шведского Swedbank приобрести эти банки, поясняется в сообщении. Moody's также присвоило позитивные прогнозы долгосрочным рейтингам этих банков по обязательствам в иностранной валюте — «B2». Moody's напоминает, что рейтинги Swedbank значительно лучше рейтингов украинских банков — «Aa3/Prime-1/B». Агентство отмечает, что в результате успешного завершения сделки рейтинги обоих украинских банков могут быть существенно повышены, так как рейтинг Украины составляет Baa1 со стабильным прогнозом.

Swedbank 7 фев. подписал соглашение о покупке ТАС-Комерцбанка, который на 1 янв. 2007г. владел 99,9875% ТАС-Инвестбанка. Общая сумма сделки по покупке ТАС-Комерцбанка и ТАС-Инвестбанка составляет 735 млн.долл., включая взнос в уставный капитал ТАС-Комерцбанка в 50 млн.долл. после завершения сделки. Сделка будет завершена после получения разрешения Антимонопольного комитета и Национального банка Украины.

Swedbank — крупная банковская группа, работающая в странах Северной Европы и Балтии. ТАС-Комерцбанк работает на рынке Украины с окт. 1991г. и является материнским банком банковского холдинга финансовой группы «ТАС». По данным банка, на 1 янв. 2007г. его основными акционерами являлись ЗАО «Страховая группа «ТАС» (43,408% уставного капитала), ЗАО «Страховая компания «ТАС-Капитал» (56,5898%).

ТАС-Инвестбанк — правопреемник основанного в 1996г. банка «Societe Generale (Украина)». По данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размеру общих активов ТАС-Комерцбанк занял 19 место среди 166 действовавших в стране банков, ТАС-Инвестбанк — 33 место. ТАС-Комерцбанк по итогам 2005г. занял 145 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подго-

товленном «Интерфакс-ЦЭА». ТАС-Инвестбанк занял в этом рэнкинге 200 место. Интерфакс, 13.2.2007г.

— Приватбанк (Днепропетровск), крупнейший коммерческий банк Украины по размеру активов, планирует в 2007г. провести секьюритизацию портфеля микрокредитов.

«В наших планах — продолжение работы по секьюритизации портфеля. Самой интересной, хотя и наиболее сложной сделкой, будет секьюритизация портфеля микрокредитов. Это — перспектива этого года», — сообщил глава правления банка Александр Дубилет журналистам в ходе третьей Международной конференции инвесторов в понедельник в Киеве. Он напомнил, что банк завершает сделку по секьюритизации долларовых ипотечных кредитов.

Банкир также отметил, что Приватбанк намерен в 2007г. увеличить региональную сеть филиалов и отделений на 25%, количество банкоматов — на 15%. «В 2007г. на 20-25% будет рост сети. Банкоматный парк также будет увеличиваться — процентов на 15», — сказал А.Дубилет.

Глава правления Приватбанка полагает, что увеличение числа отделений банков со временем может привести к перенасыщению рынка. «На сегодня по насыщенности банковскими отделениями Украина не отстает от развитых стран и не так сильно нуждается в развитии сети отделений. Тем не менее, приход сюда иностранных банков сопровождается ростом филиальной сети. Это может стать проблемой — перенасыщенность сети отделений», — сказал банкир.

Как сообщалось ранее, национальная сеть банковского обслуживания Приватбанка в 2006г. выросла на 20% — до 2,323 тыс. филиалов и отделений. На начало 2007г. в сети обслуживания карт банка работало 3,44 тыс. банкоматов (25% от общего банкоматного парка страны) и 25,13 тыс. POS-терминалов (60%).

Говоря о приходе на Украину иностранных банков, А.Дубилет отметил, что прогнозируемый активный рост банковского рынка Украины в 2007-08гг. позволяет ожидать сохранения интереса к нему со стороны иностранных инвесторов в 2007г. Окончательный раздел банковского рынка произойдет через 2-4г., считает он. В связи с этим банкир заявил, что владельцы Приватбанка пока не намерены продавать кредитно-финансовое учреждение. «Мы не продаем ни часть банка, не полностью банк. Акционеры не ведут об этом никаких переговоров», — сказал А.Дубилет.

Он также сообщил, что доля зарубежных подразделений банка в его совокупном доходе в 2007г. может возрасти до 7-8% при благоприятном развитии ситуации на рынке России.

«Объем бизнеса наших зарубежных финансовых институтов на сегодня не превышает 5% от доходов, которые нам дает бизнес на Украине. Если объем наших операций в России значительно возрастет, может быть, она увеличится до 7-8%. В России все достаточно динамично — поэтому это может быть», — сказал А.Дубилет. По его данным, дочерний банк Приватбанка в России — Москомприватбанк — имеет 66 филиалов и отделений.

Банкир констатировал, что ключевым рынком для Приватбанка остается украинский рынок, однако кредитная организация рассматривает возможность выхода на рынки стран, в которых име-

ется большое количество украинских рабочих. «В Португалии работает наше отделение. В основном обслуживает тех же гастарбайтеров. Посмотрим, если будет удачно, может быть и в других странах (начнем работу) — там, где много (украинских рабочих -ИФ)», — сказал А.Дубилет.

По данным банкира, почти 1,3 млн. украинцев постоянно живут и работают за рубежом, еще 4 млн.чел. ежегодно выезжает за рубеж на временную работу. По его оценкам, работающие за рубежом украинцы ежегодно перечисляют на Украину до 7 млрд.долл., что составляет 10% ВВП. По данным Приватбанка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (прямое участие — 41,46%, опосредованное — 12,43%) и Игорь Коломойский (41,46% и 12,43%).

Приватбанк владеет 95,07% акций Paritate Banka (Латвия), 50% — ЗАО «Москомприватбанк» (Москва, РФ), а также имеет филиал на Кипре и представительства в Кишиневе (Молдавия) и Алма-Ате (Казахстан). Региональная сеть Paritate Banka включает 24 отделения в Латвии, а также представительство в Италии. Paritate Banka планирует открыть филиалы в Испании, Италии, Греции и Германии. Интерфакс, 12.2.2007г.

— Акционеры Укрсоцбанка (Киев) на собрании в четверг утвердили план развития кредитно-финансового учреждения на 2007г., сообщил руководитель пресс-службы банка Сергей Шевченко.

«Акционеры одобрили намерение банка разместить в тек.г. 3-5-летние еврооблигации в 700 млн.долл., гривневые облигации на 500 млн.грн., а также активизировать привлечение долгосрочных ресурсов от населения путем внедрения депозитов на срок 36-60 месяцев», — сказал он.

На собрании было утверждено решение об увеличении уставного капитала банка на 600-650 млн.грн. Он может возрасти в 2,6-2,8 раза — до 970-1020 млн.грн., сказал С.Шевченко, добавив, что процесс увеличения уставного капитала может начаться уже во II кв. тек.г.

Он отметил, что планом предусматривается увеличение активов Укрсоцбанка до конца 2007г. на 54% — до 27 млрд. грн., что соответствует 6% совокупного объема чистых активов банковского сектора страны. В планах банка также увеличение показателя чистой прибыли по итогам тек.г. до 400 млн.грн. с 287,3 млн.грн. в 2006г.

Укрсоцбанк основан в сент. 1990г. По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ЗАО «Ферротрейд Интернешнл (86,15%). Итальянский Banca Intesa в фев. 2006г. подписал договор о покупке 85,42% акций Укрсоцбанка, а в сентябре заявил о том, что сделка предполагает приобретение 88,55% акций с предоставлением миноритарным акционерам опциона на продажу акций с целью контроля 100% его уставного капитала. Стоимость 100% пакета акций Укрсоцбанка (по состоянию на сент. 2006г.) оценивалась в 1,4 млрд.долл.

Согласно данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размеру активов Укрсоцбанк занимал 6 место среди 166 действующих в стране банков. По итогам 2005г. он занял 31 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Официальный курс на 9 фев. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 9.2.2007г.

— Шведский Swedbank в среду подписал соглашение о покупке ТАС-Комерцбанка (Киев) за 735

млн.долл., говорится в сообщении, размещенном на веб-сайте Swedbank. «Swedbank сегодня (7 фев.) подписал договор о покупке украинского ТАС-Комерцбанка. (...) Цена покупки составляет 735 млн.долл., включая взнос в капитал ТАС-Комерцбанка на 50 млн.долл.», — говорится в сообщении. Сделка будет завершена после получения разрешения Антимонопольного комитета Украины. Как ожидается, это произойдет в I пол. 2007г.

В сообщении также отмечается, что Swedbank намерен оставить на посту председателя правления ТАС-Комерцбанка Сергея Тигипко (экс-глава Нацбанка Украины), при этом функции председателя наблюдательного совета будут возложены на президента Swedbank Яна Лидена. Финансовыми консультантами Swedbank по покупке ТАС-Комерцбанка выступили Lehman Brothers и Swedbank Markets. Swedbank — крупнейшая банковская группа в странах Северной Европы и Балтии. Имеет 470 отделений в Швеции и 280 — в странах Балтии. ТАС-Комерцбанк работает на рынке Украины с окт. 1991г. и является материнским банком банковского холдинга финансовой группы «ТАС».

По данным банка, на 1 янв. 2007г. его основными акционерами являлись ЗАО «Страховая группа «ТАС» (43,408% уставного капитала), ЗАО «Страховая компания «ТАС-Капитал» (56,5898%). По данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размеру общих активов ТАС-Комерцбанк занял 19 место среди 166 действовавших в стране банков. ТАС-Комерцбанк по итогам 2005г. занял 145 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 7.2.2007г.

— Казахстанский банк «ТуранАлем» (БТА) намерен купить крупный пакет акций украинского БТА Банка (до нояб. 2006г. — Украинский кредитно-торговый банк, Киев), сообщается в пресс-релизе БТА.

«Действует договор о стратегическом сотрудничестве с ОАО «БТА Банк», и как следующий шаг рассматривается вопрос о вхождении в число акционеров БТА Банка», — говорится в сообщении.

«Дата такого шага ограничивается только получением необходимых разрешений со стороны контролирующих органов Казахстана и Украины», — отмечается в пресс-релизе.

В авг. 2006г. 9,95% акций ОАО «БТА Банк» приобрела дочерняя структура БТА — АО «ТуранАлем Секьюритис». В начале февраля тек.г. президент Казахстана Нурсултан Назарбаев сообщил о намерении «ТуранАлема» открыть филиал на Украине.

По данным БТА Банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ООО «Компания по управлению активами «Сипиджи Ассетс Менеджмент» (18,9%). По информации Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размеру общих активов БТА Банк занял 129 место среди 166 действовавших в стране банков. Банк «ТуранАлем» входит в число трех крупнейших банков Казахстана. По итогам 2005г. банк «ТуранАлем» занял 8 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». БТА Банк занял в этом рэнкинге 829 место. Интерфакс, 7.2.2007г.

— ЗАО «Фондовая биржа «Иннэкс» (Киев, ранее — Донецкая фондовая биржа) намерена увеличить уставный капитал не менее чем в 10 раз — с нынешних 0,6 млн. гривен до, как минимум, 6 млн. гривен.

Как сообщила агентству «Интерфакс-Украина» председатель правления биржи «Иннэкс» Елена Скляр со ссылкой на решение биржевого совета, соответствующий вопрос будет внесен в повестку дня собрания акционеров ЗАО, намеченного на 30 марта в Донецке.

Президент Фондовой биржи РТС Олег Сафонов в конце января заявил, что РТС планирует стать владельцем 60% биржи «Иннэкс», приняв участие в дополнительной эмиссии ее акций. Пока РТС купила только одну акцию украинской биржи.

По данным Госкомиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, до прошедшего во II пол. 2006г. увеличения уставного капитала биржи «Иннэкс» с 0,5 млн.грн. до 0,6 млн.грн. ее крупнейшими акционерами были ОАО «Укрподшипник» — 18,2%, ООО «Донецкий центр инвестиционного маркетинга» (оба — Донецк) — 13,6%, ОАО «Закрытый недиверсифицированный венчурный корпоративный инвестиционный фонд «Восточно-Европейский инвестиционный фонд» — 10,8%.

В состав биржевого совета «Иннэкс» входят представители «Донецкого центра инвестиционного маркетинга», инвестиционных компаний «Керамет-Инвест» и «Финансова фортеця», ЗАО «Альтера Финанс» и АОЗТ «Фондовый дом «Атон», ОАО «Диком», Проминвестбанка и Укрсоцбанка.

На Украине работает восемь фондовых бирж, объем торгов на которых в 2006г. составил 29,08 млрд. грн., что на 77% превышает показатель 2005г. Крупнейшей биржей является Первая фондовая торговая система, на которую в минувшем году пришлось 96,4% всего объема торгов организованного рынка. Объем торгов на бирже «Иннэкс» за 11 месяцев пред.г. составил 9,8 млн.грн. Официальный курс на 6 фев. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 6.2.2007г.

— Министерство финансов Украины 2 фев. в полном объеме осуществило выплату дохода по пятому купону облигаций внешнего государственного займа (ОВГЗ) 2004г. на 22,505 млн.долл., говорится в сообщении министерства, размещенном на его официальном веб-сайте.

Украина в июле 2004г. разместила 5-летние еврооблигации на 500 млн.долл. с плавающей процентной ставкой в размере шестимесячного LIBOR+3,375% со сроком погашения 5 авг. 2009г. и выплатой процентов ежегодно 5 фев. и 5 авг.

В 2000г. были размещены 7-летние еврооблигации в евро на 1 млрд. 167,665 млн.долл. и в долларах США — на 1 млрд. 587,55 млн.долл. с доходностью 10% и 11% годовых соответственно. Купонный доход по облигациям выплачивается ежеквартально, а выплата основной суммы долга проводится раз в полгода — 15 марта и 15 сент. — равными частями по 9,333%. В 2003г. были выпущены 10-летние еврооблигации на 1 млрд.долл. под 7,65% годовых. Проценты по ним в 38,25 млн.долл. выплачиваются раз в полгода — 11 июня и 11 дек.

В марте 2004г. были размещены евробонды на 600 млн.долл. Купонный доход выплачивается по фиксированной ставке 6,875% годовых дважды в год — 4 марта и 4 сент. Погашение обязательств приходится на 4 марта 2011г.

В окт. 2005г. Украина выпустила 10-летние еврооблигации, номинированные в евро, на 600 млн. евро с доходностью 4,95% годовых. В окт. 2006г.

Украина разместила десятилетние облигации на 1 млрд.долл. с доходностью US Treasuries плюс 197 базисных пунктов, а в декабре осуществила выпуск ОВГЗ на 35,1 млрд. японских иен (297,533 млн.долл. по курсу на 19 дек.) с процентной ставкой 3,2% годовых и дисконтом 1,2% от номинальной суммы выпуска. Интерфакс, 5.2.2007г.

— ЗАО «Внешторгбанк (Украина)» (Киев) увеличило совокупные активы в 2006г. в 2,7 раза — до 1,514 млрд. гривен, говорится в сообщении кредитной организации, опубликованном в республиканской прессе. Объем предоставленных кредитов вырос в минувшем году в 3,6 раза — до 1,113 млрд. грн., в т.ч. кредиты юридическим лицам — в 3,9 раза, до 1,035 млрд. грн. Совокупные обязательства банка увеличились в 2006г. в 2,5 раза — до 1,217 млрд. грн., в т.ч. средства банков — в 6,7 раза, до 632,3 млн.грн., средства юридических лиц — в 2,8 раза, до 533,7 млн.грн. Уставный капитал банка вырос до 275 млн.грн. по состоянию на конец 2006г. с 80 млн.грн. на начало 2006г. Чистая прибыль в 2006г. составила 21,315 млн. грн против чистой прибыли в 0,607 млн.грн. в 2005г.

На 1 янв. 2007г. крупнейшим акционером банка являлся российский ВТБ. Внешторгбанк (Украина) основан в 2005г. По данным Нацбанка Украины, по состоянию на начало окт. 1906г. по размеру общих активов (1,2 млрд. грн) банк занимал 57 место среди 166 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. Внешторгбанк (Украина) (Киев) занял 337 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА», и 57 место среди украинских банков. Интерфакс, 5.2.2007г.

— Казахстанский банк «ТуранАлем» (БТА) планирует открыть филиал на Украине, сообщил президент Казахстана Нурсултан Назарбаев, выступая на бизнес-форуме «Украина — Казахстан: новые возможности для бизнеса» в пятницу в Киеве.

«Решается вопрос об открытии филиала этого банка (банка «ТуранАлем» -ИФ) на Украине. Я просил бы поддержки в этом вопросе», — сказал Н.Назарбаев.

На Украине действует ОАО «БТА Банк» (до нояб. 2006г. — Украинский кредитно-торговый банк), которое является стратегическим партнером банка «ТуранАлем». По данным БТА Банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшим акционером являлось ООО «Компания по управлению активами «Сипиджи Ассетс Менеджмент» (18,9%). По информации Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размеру общих активов БТА Банк занимал 129 место среди 166 действовавших в стране банков. По итогам 2005г. банк «ТуранАлем» занял 8 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». БТА Банк занял в этом рэнкинге 829 место. Интерфакс, 2.2.2007г.

— Кредитпромбанк (Киев), УкрСиббанк (Харьков) и банк «Форум» (Киев) в 2006г. наращивали совокупные активы наибольшими темпами среди 15 крупнейших банков Украины, тогда как самые низкие темпы роста активов в этой группе были у Проминвестбанка, Ощадбанка и Брокбизнесбанка (все три — Киев).

Как говорится в сообщении, опубликованном на сайте Национального банка Украины (НБУ), Кредитпромбанк в минувшем году увеличил активы в 2,4 раза — до 7,118 млрд. гривен, УкрСиббанк

— в 2,1 раза, до 22,37 млрд. грн., банк «Форум» — на 97%, до 7,378 млрд. грн. В целом совокупные активы группы 15 крупнейших банков на 1 янв. 2007г. составили 211,76 млрд. грн., тогда как всей банковской системы (169 банков) — 340,179 млрд. грн.

По данным НБУ, наибольшие темпы увеличения объема чистой прибыли в группе крупнейших банков по итогам 2006г. зафиксированы у УкрСиббанка (рост в 17,5 раза — до 337,9 млн.грн.), Ощадбанка (в 7,2 раза, до 145,3 млн.грн.) и банка «Надра» (Киев, в 7,1 раза, до 186,6 млн. грн).

Вместе с тем невысоким был прирост финансового результата у Приватбанка (Днепропетровск) и Проминвестбанка — на 6,4% и 1%, соответственно. В группе крупнейших лишь один банк снизил чистую прибыль по итогам 2006г.: чистая прибыль банка «Форум» в минувшем году составила 27,8 млн.грн., что на 13% меньше, чем годом ранее. Интерфакс, 1.2.2007г.

— Банк «Финансы и Кредит» (Киев) в 2006г. увеличил активы на 66% — до 7 млрд. 340,279 млн. гривен, говорится в сообщении кредитной организации. Кредитный портфель банка в минувшем году вырос на 86,2% — до 5 млрд. 950,085 млн.грн., в т.ч. кредиты юридическим лицам — на 64,6%, до 4 млрд. 145,966 млн.грн., физическим лицам — в 2,7 раза, до 1 млрд. 804,119 млн.грн.

Совокупные обязательства увеличились на 68,9% — до 6 млрд. 642,295 млн.грн., в т.ч. средства банков — в 2,2 раза, до 1 млрд. 300,485 млн.грн., юрлиц — на 38,6%, до 1 млрд. 940,293 млн.грн., физлиц — на 74,9%, до 3 млрд. 89,246 млн.грн. Чистая прибыль банка по итогам 2006г. достигла 101,687 млн.грн. против 14,71 млн.грн. в 2005г.

Уставный капитал за год увеличился на 23,9% — до 519 млн.грн. Банк «Финансы и Кредит» основан в 1990г. Его региональная сеть на начало дек. 2006г. включала 16 филиалов и 248 безбалансовых отделений. На начало янв. 2007г. крупнейшими участниками банка являлись ЗАО «F&C Realty» (48,95%), ООО «Аскания» (48,6%).

По данным Нацбанка Украины, по размеру общих активов на 1 окт. 1906г. банк занимал 10 место среди 166 действовавших в стране банков. Банк «Финансы и кредит» по итогам 2005г. занял 70 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 1.2.2007г.

— Доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале украинских банков по итогам 2006г. составила 27,6%, сообщил первый заместитель главы Нацбанка Украины Анатолий Шаповалов журналистам во вторник. Существенный интерес зарубежных кредитно-финансовых учреждений к украинскому рынку сохраняется, что позволяет прогнозировать дальнейшее увеличение доли иностранного капитала в банковской системе.

«Доля будет расти», — сказал он, не указав, однако, до какого уровня.

В июле минувшего года А.Шаповалов прогнозировал, что доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банковской системы страны по итогам 2006г. может превысить 31%, тогда как в начале 2006г. она составляла 19,5%. По данным Нацбанка Украины, доля иностранного капитала в совокупном уставном капитале банковской системы страны составляла: на 1 янв. 2004г. — 11,3%, на 1 янв. 2005г. — 9,6%, на 1 янв. 2006г. — 19,5%, на 1 апр. 2006г. — 21,6%, на 1 июля 2006г. —

23,4%, на 1 окт. 1906г. — 25,4%. Интерфакс, 30.1.2007г.

— Комиссия по регулированию банковской деятельности Китая и Нацбанк Украины (НБУ) во вторник подписали меморандум о взаимопонимании относительно сотрудничества в сфере банковского надзора.

«Это один из первых шагов к сотрудничеству в условиях глобализации, когда рынки не имеют границ. Один из украинских банков (Приватбанк) планирует открыть банк на территории Китая. Для того чтобы мы могли осуществлять надзор, состоялось подписание меморандума», — сообщил первый заместитель главы Нацбанка Украины Анатолий Шаповалов журналистам во вторник.

Исполнительный директор — глава дирекции банковского регулирования, надзора и финансового мониторинга НБУ Александр Киреев, в свою очередь, отметил, что аналогичные соглашения украинская сторона уже подписала с несколькими странами. Процесс заключения таких соглашений между НБУ и банковскими регуляторами стран-членов Европейского Союза (ЕС) замедляется из-за отсутствия утвержденных процедур со стороны ЕС.

«Это связано с тем, что ЕС до сих пор не разработал (правила) взаимоотношений со странами — не членами ЕС. Поэтому каждая страна (член ЕС) не выступает отдельно с подписанием соглашения. Сейчас мы ведем активную переписку об условиях», — сказал А.Киреев. НБУ ранее сообщал о подписании аналогичных соглашений с центральными банками и органами финансового надзора Кипра, Белоруссии, Армении, Латвии, Литвы и Киргизии. Интерфакс, 30.1.2007г.

— Приватбанк (Днепропетровск), крупнейший банк Украины по размеру активов, планирует создать дочерний банк в Китае, сообщил первый заместитель главы Нацбанка Украины Анатолий Шаповалов журналистам во вторник. Глава комиссии по регулированию банковской деятельности Китая Лю минкан, в свою очередь, отметил, что власти Китая осведомлены о намерениях Приватбанка и позитивно оценивают его приход на китайский рынок.

Приватбанк создан в 1992г. На начало окт. 1906г. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (прямое участие — 38,76%; опосредованное — 16,36%) и Игорь Коломойский (38,76%; 16,36%). Согласно данным Нацбанка Украины, на начало окт. 1906г. по размеру общих активов Приватбанк занимал первое место среди 166 действующих в стране банков. Приватбанк по итогам 2005г. занял 13 место по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.1.2007г.

— ПроКредит Банк (Киев) привлек организованный Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) синдицированный кредит на 27 млн.долл. сроком до 2011г., сообщается в пресс-релизе банка. По данным пресс-службы, привлеченные средства будут направлены на увеличение объема активных операций, в частности, на финансирование малого и среднего бизнеса.

Первый синдицированный кредит, организованный ЕБРР, в 11 млн.долл. ПроКредит Банк привлек в сент. 2004г. на 7 лет. ПроКредит Банк (прежнее название — Микрофинансовый банк) ос-

нован в 2001г. Его совокупные активы в 2006г. выросли на 72% — до 1,85 млрд. гривен. Чистая прибыль составила 21,867 млн.грн., что на 5% больше показателя 2005г.

По данным Нацбанка Украины, на начало окт. 1906г. по размерам общих активов банк занимал 36 место среди 160 действовавших в стране банков. Акционерами кредитной организации являются ProCredit Holding (Франкфурт-на-Майне) — 60,001%, Европейский банк реконструкции и развития — 19,999% и Western NIS Enterprise Fund (США) — 20%. По итогам 2005г. ПроКредит Банк занял 223 место по размеру активов в рейтинге «Интерфакс-1000: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.1.2007г.

— Банк «Надра» (Киев) в 2006г. увеличил совокупные активы на 73,8% — до 10 млрд. 293,707 млн. гривен, говорится в сообщении банка. Объем предоставленных кредитов в пред.г. вырос на 68,6% — до 7 млрд. 247,781 млн.грн., в т.ч. юрлицам — на 29,9%, до 3 млрд. 406,2 млн. грн, физлицам — в 2,3 раза, до 3 млрд. 841,6 млн.грн.

Совокупные обязательства кредитного учреждения в 2006г. составили 8 млрд. 969,152 млн.грн. (рост на 66,9%), в частности, средства физлиц — 3 млрд. 767,022 млн.грн. (рост на 50,5%), юрлиц — 1 млрд. 879,771 млн.грн. (рост в 2,1 раза). Уставный капитал банка в пред.г. увеличился на 62,4% — до 389,863 млн.грн. Банк по итогам 2006г. получил чистую прибыль в 186,604 млн.грн. против 26,421 млн.грн. в 2005г. Банк «Надра», основанный в 1993г., по итогам 2005г. занял 50 место среди банков СНГ и 9 место среди украинских банков по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.1.2007г.

— Укрсоцбанк (Киев) в 2006г. увеличил совокупные активы на 62,9% — до 17 млрд. 531,456 млн. гривен, говорится в сообщении кредитной организации, опубликованном в местной прессе. Кредитный портфель банка в минувшем году возрос на 74,9% — до 12 млрд. 690,496 млн.грн., в т.ч. кредиты юридическим лицам — на 34,2%, до 5 млрд. 737,231 млн.грн., физическим лицам — в 2,3 раза, до 6 млрд. 953,265 млн.грн. Совокупные обязательства банка в 2006г. увеличились на 60,3% — до 15 млрд. 604,793 млн.грн., в т.ч. привлеченные средства юрлиц — на 22,2%, до 5 млрд. 866,985 млн.грн., физлиц — на 44,5%, до 5 млрд. 125,568 млн.грн.

Чистая прибыль кредитной организации по итогам пред.г. составила 287,336 млн.грн. против 117,339 млн.грн. в 2005г. Уставный капитал за год возрос в 5,3 раза — до 370 млн.грн. Укрсоцбанк, входящий в группу крупнейших банков Украины, основан в 1990г. Сеть банка насчитывает 497 операционных точек. Итальянский Banca Intesa в фев. 2006г. подписал договор о покупке 85,42% акций Укрсоцбанка за 1,16 млрд.долл. В сент. 2006г. Banca Intesa заявил о том, что сделка предполагает приобретение 88,55% акций Укрсоцбанка с предоставлением миноритариям опциона на продажу акций с целью контроля над 100% уставного капитала. По итогам 2005г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов среди банков СНГ и 4 место среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.1.2007г.

— Райффайзен Банк Аваль (ранее — банк «Аваль», Киев) в 2006г. увеличил активы на 44% —

до 27,773 млрд. гривен, говорится в сообщении банка. Кредитный портфель финансового учреждения возрос на 71% — до 21,735 млрд. грн., в т.ч. объем кредитов юридическим лицам — на 34%, до 11,203 млрд. грн., физическим — в 2,4 раза, до 10,532 млрд. грн.

Объем обязательств банка вырос на 40% — до 24,562 млрд. грн., в частности, привлеченные средства банков увеличились в 3,9 раза, до 6,647 млрд. грн., средства прочих юридических лиц — сократились на 7%, до 5,488 млрд. грн., средства физических лиц — выросли на 25%, до 11,594 млрд. грн. Чистая прибыль Райффайзен Банка Аваль в 2006г. увеличилась по сравнению с 2005г. в 17,6 раза — до 337,92 млн.грн. Уставный капитал кредитной организации в минувшем году вырос с 1,5 млрд. грн. до 2,1 млрд. грн.

По данным банка, на 1 янв. 2007г. его крупнейшими акционерами являлись Raiffeisen International Bank-Holding AG — 95,54% акций и Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG — 0,19%. Райффайзен Банк Аваль основан в 1992г. По данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размеру общих активов Райффайзен Банк Аваль занимал второе место среди 166 украинских банков. По итогам 2005г. банк занял 17 место по объему активов среди банков СНГ в рэнкинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.1.2007г.

— Фонд госимущества (ФГИ) Украины планирует до 1 авг. 2007г. продать на конкурсе 25% акций ОАО «Национальная акционерная страховая компания «Оранта» (Киев), сообщили в пресс-службе ФГИ. По информации пресс-службы, номинальная стоимость пакета составляет 11,162 млн. гривен.

Ранее ФГИ планировал объявить конкурс по продаже 25% акций СК «Оранта» 11 окт. 1906г. «Оранта» входит в число трех крупнейших украинских компаний классического страхования. Страховщик имеет сеть из 536 представительств и 7 тыс. агентов. Компания в конце 2005г. официально сообщила о приобретении группой казахстанских инвесторов 45,1% пакета ее акций. По состоянию на 2 фев. 2006г. акционерами страховщика также являлись ФГИ Украины (25%+1 акция) и Укрсоцбанк (Киев, 14,4%). По итогам 2005г. СК «Оранта» заняла 53 место по объему собранных премий в рэнкинге «Интерфакс-1000: Страховые компании СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 30.1.2007г.

— Австрийский Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen в среду завершил сделку по приобретению 100% акций банка «Престиж» (Киев) за 104 млн.долл. «Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen 24 янв. завершил транзакцию по приобретению 100% акций украинского АКБ «Престиж». Ранее Erste Bank подписал с владельцами АКБ «Престиж» договор о приобретении 100% акций банка за 104 млн.долл.», — говорится в пресс-релизе украинского банка.

К 2010г. банк «Престиж» займет 4-5% украинского рынка, а его региональная сеть будет расширена до 400 отделений по всей стране. «Для реализации этого бизнес-плана Erste Bank инвестирует в капитал банка средства в 300 млн.долл. до 2010г.», — сказано в пресс-релизе.

В сообщении отмечается, что 15 фев. 2007г. состоится внеочередное собрание акционеров банка

«Престиж», после чего наблюдательный совет назначит новый состав правления банка. Предполагается, что в правление войдут Андрей Рожок, Йозеф Сикела (Jozef Sikela, будет курировать направление управления рисками) и Павел Четковский (направление развития розничного бизнеса).

Банк «Престиж» зарегистрирован в янв. 2006г. Региональная сеть банка включает 15 отделений в Украине. Крупнейшими акционерами АКБ «Престиж» на 1 окт. 1906г. являлись бывшие совладельцы «Райффайзен Банка Аваль» (Киев) Александр Деркач (15,04%) и Федор Шпиг (25%).

По данным Нацбанка Украины, на 1 окт. 1906г. по размерам общих активов банк «Престиж» занимал 59 место среди 166 действовавших в стране банков. Erste Bank создан в 1819г. как объединение сберегательных касс и является одним из крупнейших в Австрии. Банк активно работает в Чехии, Словакии, Венгрии, Хорватии и Словении. Интерфакс, 25.1.2007г.

— Ориентир доходности пятилетних евробондов Приватбанка (Днепропетровск, крупнейший банк на Украине) установлен на уровне 8-8,125% годовых, сообщил источник в российских банковских кругах, знакомый с деталями сделки. Ранее сообщалось, что объем этого выпуска еврооблигаций составит 180 млн.долл. Приватбанк назначил UBS организатором размещения евробондов. Они будут размещаться согласно правилу 144A. Road show проходит в Европе и США.

Международное рейтинговое агентство Moody's присвоило предстоящей эмиссии еврооблигаций Приватбанка, выпускаемой через Credit Finance Plc, рейтинг Ba2, Fitch Ratings — ожидаемый долгосрочный рейтинг «В» и ожидаемый рейтинг возвратности активов «RR4» и.

Приватбанк 19 дек. 2003г. первым среди украинских банков разместил трехлетние сертификаты участия в займе на 100 млн.долл. с доходностью 10,875% годовых. Менеджером по размещению выступил Credit Suisse First Boston.

Приватбанк создан в 1992г. По информации банка, на начало окт. 1906г. его крупнейшими акционерами являлись Геннадий Боголюбов (прямое участие — 38,76%; опосредованное — 16,36%) и Игорь Коломойский (38,76%; 16,36%). Согласно данным Нацбанка Украины, на начало окт. 1906г. по размеру общих активов Приватбанк занимал 1 место среди 166 действующих в стране банков. Приватбанк по итогам 2005г. занял 13 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-1000. Банки стран СНГ», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 24.1.2007г.

— Акционеры ОАО «Страховая компания «Эталон Жизни» (Киев) (принадлежит международной финансовой группе Fortis) на внеочередном собрании во вторник приняли решение увеличить уставный капитал в 2,4 раза, — до 28,625 млн. гривен, сообщили в пресс-службе компании.

Увеличение уставного капитала будет проведено путем дополнительной эмиссии акций, которую планируется распределить среди акционеров в ходе закрытого размещения. Представитель пресс-службы отметил, что акционеры решили сменить название компании. Вместе с тем в СК не уточнили нового названия, отметив, что соответствующая информация будет обнародована через 10 дней.

ОАО «СК «Эталон Жизни» создано 21 марта 2003г., осуществляет деятельность в сфере страхования жизни. Компания совместно с СК «Эталон», СК «Эталон полис», СК «Пуск» и СК «Астра» вошла в группу компаний банка «Аваль», созданную украинскими акционерами банка. После продажи банка «Аваль» Raiffeisen International Bank-Holding AG украинские акционеры сохранили контроль над этой группой компаний.

Fortis Insurance International летом 2006г. подписало предварительное соглашение о покупке СК «Эталон Жизни» почти за 7,6 млн. евро. Сделка была завершена в конце 2006г., и Fortis была внесена в реестр акционеров как владелец 99% акций. Страховые премии ОАО «СК «Эталон Жизни» в янв.-сент. 2006г. выросли по сравнению с показателем аналогичного периода 2005г. в 1,2 раза — до 13,192 млн.грн., выплата страховых возмещений увеличилась в 1,3 раза — до 1,008 млн.грн.

По данным на 1 окт. 1906г. страховые резервы СК составили 10,338 млн.грн., что в 1,6 раза превышает значение этого показателя на аналогичную дату 2005г., уставный фонд — 12 млн.грн. Представительства СК «Эталон Жизни» работают в 26 регионах Украины — во всех областных центрах, а также в Автономной Республике Крым и Севастополе. Интерфакс, 24.1.2007г.

— Совокупные активы банков Украины в 2007г. могут вырасти на 37% — до 74,8 млрд.долл., а их доля в ВВП составит 66%, говорится в аналитическом обзоре российской инвестиционной компании «Тройка Диалог».

Согласно документу, в 2007г. украинские банки продолжают наращивать объем розничных услуг и приступят к развитию новых видов услуг для корпоративных клиентов: многие крупные банки, такие как Укрсоцбанк, «Форум», Райффайзен Банк Аваль и «Надра», увеличат портфель ипотечных кредитов, а также объем факторинговых операций.

По мнению экспертов компании, повышение качества активов будет способствовать росту рентабельности банков и тем самым сохранению интереса инвесторов к банковскому сектору страны на протяжении 2007г. При этом ожидается, что стремление к увеличению рыночной доли будет подталкивать многие банки к привлечению капитала путем размещения облигаций, а также допэмиссий акций.

Согласно обзору, в 2006г. украинский рынок еврооблигаций вырос на 40% — до 9,6 млрд.долл., но в 2007г. ожидается снижение темпов его роста до 25-30%. Эксперты компании прогнозируют, что активность в сегменте корпоративных облигаций будет более высокой, чем в 2006г. По данным Нацбанка Украины, прибыль украинских банков за 2006г. составила 4,6 млрд. грн, что в два раза превышает показатель 2005г., общие активы банков увеличились на 58,3% — до 353,1 млрд. грн. На 1 янв. 2007г. лицензию Нацбанка на осуществление банковских операций на Украине имели 170 банков. Официальный курс Нацбанка Украины на 22 янв. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 22.1.2007г.

— Укрсоцбанк (Киев) планирует в 2007г. увеличить чистые активы на 54% — до 27 млрд.грн., говорится в сообщении банка. В нем отмечается, что на 1 янв. 2007г. чистые активы банка составили 17,531 млрд.грн., кредитный портфель — 12,69 млрд.грн., объем средств юридических лиц на срочных и текущих счетах — 5,794 млрд.грн., объем средств фи-

зических лиц — 5,108 млрд.грн., собственный капитал банка -1,926 млрд.грн., текущий финансовый результат деятельности банка — 287,4 млн.грн.

В аналитическом обзоре инвестиционной компании «Тройка Диалог», прогнозируется, что в 2007г. чистая прибыль банка вырастет на 51,4% и достигнет 81,7 млн.долл. Этому будет способствовать, главным образом, развитие потребительского кредитования: кредитный портфель Укрсоцбанка вырастет на 48% и составит 2,994 млрд.долл.

По оценкам аналитиков компании, после завершения сделки по покупке 88,1% акций Укрсоцбанка итальянским Banca Intesa в I пол. 2007г. повысится конкурентоспособность Укрсоцбанка благодаря доступу к более дешевым финансовым ресурсам и повышению лояльности клиентов.

АКБ «Укрсоцбанк», входящий в группу крупнейших банков Украины, основан в 1990г. Сеть банка насчитывает 497 операционных точек. Итальянский Banca Intesa в фев. 2006г. подписал договор о покупке 85,42% акций Укрсоцбанка за 1,16 млрд.долл. В сент. 2006г. Banca Intesa заявил о том, что сделка предполагает приобретение 88,55% акций Укрсоцбанка с предоставлением миноритариям опциона на продажу акций с целью контроля над 100% уставного капитала. По итогам 2005г. Укрсоцбанк занял 31 место по объему активов среди банков СНГ и 4 место среди банков Украины в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 22.1.2007г.

— Украинская Фондовая биржа ПФТС планирует в 2007г. сосредоточить усилия на создании условий для начала проведения на своей площадке первичных публичных размещений акций (IPO), сообщила президент биржи Ирина Заря на пресс-конференции в Киеве в среду.

«В 2007г. должно состояться первое настоящее IPO на ПФТС. Мы заканчиваем специальную технологию, которая позволит не просто продавать отдельные пакеты, а именно формировать цену в процессе размещения, когда в систему сможет попасть множество заявок и сможет определиться конкурентная цена», — сказала она. Президент ПФТС заметила, что пока на бирже регистрируются только частные размещения акций.

Она также заявила, что только усилиями бирж добиться развития практики IPO на Украине нельзя, поскольку необходимо усовершенствование законодательной и нормативной базы в части создания условий и стимулов для выхода украинских эмитентов на местный рынок капитала.

Фондовая биржа ПФТС является крупнейшей фондовой биржей Украины. В 2006г. объем торгов на ней вырос в 1,9 раза по сравнению с 2005г. — до 27,63 млрд. гривен, что составило 96,4% от общего объема рынка организованной торговли ценными бумагами на Украине. Официальный курс на 17 янв. — 5,05 грн./1 долл. Интерфакс, 17.1.2007г.

— ООО «Райффайзен Лизинг Аваль» (Киев) планирует в 2007г. увеличить лизинговый портфель не менее чем в четыре раза — до 60 млн. евро, сообщил заместитель председателя правления Райффайзен Банка Аваль (Киев, основной акционер лизинговой компании) Артур Илияв.

«Планируется в 2007г. увеличить портфель лизинговой компании, как минимум, в четыре раза и расширить спектр услуг за счет введения оператив-



ного лизинга отдельных видов имущества», — сказал банкир.

По его словам, в 2006г. за первые шесть месяцев деятельности «Райффайзен Лизинг Аваль» подписала договоры финансового лизинга имущества общей стоимостью 15 млн. евро. Клиентская база компании включает предприятия малого и среднего бизнеса, а также крупные промышленные группы Украины. Компания расширяет свою деятельность в регионах.

«У Райффайзен Банка Аваль одна из самых развитых филиальных сетей среди украинских банков, так что создавать параллельную структуру лизинговой компании не имеет смысла. Однако лизинговая компания будет открывать представительства в нескольких областных центрах в составе региональных дирекций банка», — сказал А.Илияв. По его словам, компания в 2006г. уже открыла первое представительство в Донецке.

Генеральный директор ООО «Райффайзен Лизинг Аваль» Петер Оберауэр, в свою очередь, сообщил агентству, что основными объектами лизинга компании являются грузовые и легкой транспортной, строительная техника, производственное оборудование и сельскохозяйственная техника.

ООО «Райффайзен Лизинг Аваль» создано в июле 2006г. с уставным капиталом 2 млн.долл., доля Райффайзен Банка Аваль в уставном капитале общества — 60%, Raiffeisen-Leasing International (Австрия) — 40%. Райффайзен Банк Аваль (ранее — банк «Аваль») основан в 1992г. Является одним из крупнейших банков Украины с региональной сетью, включающей 1,3 тыс. подразделений. Интерфакс, 17.1.2007г.

— Первый украинский международный банк (ПУМБ, Донецк) назначил HSBC и Standard Bank организаторами размещения дебютных евробондов, номинированных в долларах США, сообщил источник, знакомый с деталями сделки. Road show по выпуску начнется в конце января — начале февраля. Еврооблигации будут размещаться согласно правилу S (Reg S). Первый украинский международный банк основан в 1991г. Его акционерами являются ООО «СКМ-Финанс» (99%) и физические лица (1%).

По данным Нацбанка Украины, на начало окт. 1906г. по размеру активов ПУМБ занимал 15 место среди 166 украинских банков. ПУМБ по итогам 2005г. занял 81 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-1000»: Банки СНГ», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». Интерфакс, 17.1.2007г.

— Уровень долларизации экономики Украины в 2006г. вырос до 26,97% с 23,6%, сообщил Нацбанк Украины (НБУ) в монетарном обзоре за пред.г., текст которого размещен на взб-сайте центрального банка.

«Ускоренное возрастание депозитов в иностранной валюте содействовало увеличению уровня долларизации экономики до 26,97% по сравнению с 23,6% по состоянию на начало 2006г. Следует отметить, что в сент.-дек. динамика показателя долларизации имела уже нисходящий характер, что связано с постепенным выравниванием ситуации на валютном рынке», — отмечается в обзоре, подготовленном департаментом монетарной политики НБУ. В обзоре напоминает, что совокупные депозиты (юридических и физических лиц) в иностранной валюте за минувший год выросли на 53,8% — до 70,2 млрд. грн, а в гривне — на 30,9%, до 114,3 млрд. грн.

По данным НБУ, на наличном сегменте валютного рынка спрос на наличную иностранную валюту в 2006г. превышал ее предложение на 3,6 млрд.долл., тогда как в 2005г. — на 1,3 млрд.долл. Согласно обзору, по предварительным оценкам в янв.-нояб. 2006г. зафиксирован дефицит текущего счета платежного баланса в 865 млн.долл. (1% к ВВП), тогда как за аналогичный период 2005г. профицит составлял 2,6 млрд.долл. Официальный курс на 7 фев. — 5,05 грн/1 долл. Интерфакс, 6.1.2007г.

## Уругвай

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Центральный банк, спустя два года и восемь месяцев, вновь вернулся к практике привлечения депозитов от банков, работающих на финансовом рынке Уругвая, сроком на одни сутки. Банки должны размещать суточные депозиты в ЦБ из своей сверхнормативной прибыли. При этом главный банк страны дает на суточные депозиты очень привлекательный процент прибыли. Данный инструмент ЦБ применял до нояб. 2004г., и тогда процент прибыли был равен 0,75%. Теперь же предлагается 3,5%.

Это мероприятие направлено на снижение уровня ликвидности экономики, что должно послужить смягчению инфляционного пресса.

В мировом рейтинге банков, составляемом авторитетным английским журналом «Банкир» (The Banker) среди 1.000 банков, уругвайский государственный банк «Банк Республики» (BROU) занял 870 место. По сравнению с предыдущим рейтингом BROU опустился на 34 позиции.

Рейтинг возглавляет Bank of America Corp. Другие банки, филиалы которых работают в Уругвае, также занимают довольно высокие места. Так, банк Credit Agricole Group занимает 4 место, Santander Central Hispano — 10 место и ABN-Amro — 24 место.

В центральной газете El Observador была опубликована статья о тех выгодах, которые имеют вкладчики, разместившие депозиты в индексированных ед. Индексированная ед. является расчетной величиной, введенной в обращение законом №17.761 от 19 мая 2004г. Служит для расчета различных финансово-экономических показателей. Рассчитывается на каждый день месяца, исходя из индекса потребительских цен и показателя инфляции предыдущего месяца.

Хотя большая часть депозитов в банковской системе Уругвая размещено в долл. США, тем не менее, начиная с 2005г., наблюдается неуклонное повышение количества депозитов, размещенных в национальной валюте и в индексированных ед. Как указывают банковские источники, бухгалтеры рекомендуют хозяевам предприятий размещать депозиты именно в индексированных ед.

В условиях, когда инфляция в I кв. составила 5,51%, а курс долл. США оставался относительно стабильным (снижение курса составило примерно 2%), инвесторам было предпочтительнее вкладывать деньги в депозиты или в облигации, номинал которых был выражен в индексированных ед. www.economy.gov.ru, 30.7.2007г.

— Министерство иностранных дел Уругвая подписало 7 мая соглашение с Банком республики (Brou), согласно которому граждане Уругвая, про-

живающие за границей, могут открывать счета в Brou через уругвайские консульства в странах своего проживания. Это даст возможность уругвайцам, проживающим за границей, упростить процедуру перевода денег в Уругвай и снизит стоимость операции. www.polpred.com, 1.6.2007г.

— С целью борьбы с отмыванием финансовых средств правительство учредило новую структуру — « Центр профессиональной подготовки и предотвращения отмывания активов» (Centre de Capacitacion y Prevencion del Lavado de Activos). В эту организацию входят представители Центрального банка. Министерства экономики и финансов, президентской администрации, министерства внутренних дел, министерства образования, прокуратуры, регистра недвижимости и антикоррупционного комитета.

Хотя отмывание денег считается в Уругвае уголовным преступлением с 1998г., только в 2005г. прошел первый соответствующий судебный процесс. В 2006г. состоялось уже 14 подобных процессов. Эта проблема является весьма актуальной в связи со строительством элитного жилья на международном курорте Пунта-дель-Эсте (Punta del Este).

В Уругвае есть две сферы деятельности, в которых проблема отмывания денег стоит особенно остро — профессиональный футбол и торговля недвижимостью. www.polpred.com, 28.3.2007г.

— Уругвай, согласно информации министерства экономики и финансов, эмитировал на японском фондовом рынке облигации «самурай» на 30 млрд. йен, что эквивалентно 256 млн.долл. Это — первое размещение уругвайских ценных бумаг на финансовом рынке в этом году, которое ознаменовало собой возвращение Уругвая на японский фондовый рынок после шестилетнего перерыва.

Срок погашения облигаций — 10 лет. Годовые проценты в йенах — 2,35%, в долларах — 6,8%. Эта эмиссия даст возможность направить государственные инвестиции в проекты по развитию инфраструктуры, заложенные в бюджете на этот год (развитие дорожной сети, модернизация портового хозяйства, восстановление сети железных дорог).

Частные банки все более пристально всматриваются в рынок недвижимости, в который намеревается войти и главный банк страны — Банк Республики (Brou). При этом банки, желающие работать в этой сфере, будут предлагать услуги на разных условиях, зависящих от их возможностей и стратегии развития. Банк Credit Uruguay предоставит своим клиентам кредитную линию в долларах и в индексируемых ед. сроком на 25 лет, со ставкой 50%. Данный кредит, по мнению руководства банка, будет наиболее конкурентоспособным на рынке.

Банк ABN Amro будет давать кредиты в объеме не менее 15 тыс.долл. Из всей запрошенной клиентом суммы кредита 70% будет предоставляться в индексируемых ед. и 30% — в долл.

Банк Santander уже определился, что начнет выдавать ипотечные кредиты в I пол. текущего года. Не сказав ничего о минимальном и максимальном уровне, руководство банка заявило, что кредиты будут предоставляться в индексируемых ед. и в долл. на срок до 20 лет.

Чтобы способствовать развитию инновационных технологий в Уругвае Банк республики (Brou)

принял решение открыть кредитную линию, превышающую 2 млн.долл.

Предоставление кредитов будет для тех проектов, которые пройдут экспертизу в Уругвайской палате информационных технологий (Camara Uruguaya de Tecnologas de la Informacion — Cuti). С другой стороны, имея в виду природу подобных проектов и молодость значительной части предпринимателей, работающих в данной отрасли, которые не имеют банковских поручительств, BROU предусматривает создать гарантийный фонд в 1 млн.долл. для поддержки проектов, имеющих практическое значение, разработанных этой категории предпринимателей.

Другой инициативой Brou явился тендер на финансирование инвестиционных проектов, направленных в производственную сферу. При этом одним из условий банка было, помимо финансирования со стороны Brou, обеспечение частичного финансирования из других источников. Всего Brou выделил на этот тендер финансовые ресурсы в 100 млн.долл.

Всего было рассмотрено более 40 проектов на 257 756 681 долл. Из этого количества проектов 39% были представлены столичными предприятиями. Большинство проектов (66%) принадлежат промышленному сектору, 26% — сектору услуг, 7% — сектору торговли и 1% — горнодобывающему сектору. Из промышленного сектора проекты в области электроэнергетики составили 23 млн.долл., в области логистики — 25 млн.долл., в области пищевой промышленности — 16 млн.долл. www.polpred.com, 26.3.2007г.

## ФИЛИППИНЫ

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Президент Фондовой биржи Филиппин Фрэнсис Лим одобрил решение правительства отменить повышение налога на продажу партии ценных бумаг. По его мнению, это сможет стимулировать развитие фондового рынка страны.

Налоговое управление в прошлом месяце представило документ, в котором предложило ввести налог на прирост капитала в 5% на первые РНР100 000 и 10% свыше этой суммы на продажу партии ценных бумаг вместо налога на операции, который взимается на уровне 0,5%.

В заявлении Лим поддержал решение управления отсрочить введение налога, который повысит расходы и отпугнет инвесторов от торгов на бирже. Лим отметил, что если бы правительство не отказалось от этой политики, инвесторы покинули бы рынок, препятствуя развитию активного рынка капитала. Offshore.SU, 14.9.2005г.

— Сообщается, что коммерческий банковский сектор Филиппин может вздохнуть с облегчением — налоговая льгота, призванная помочь справиться с безнадежными ссудами в свете азиатского финансового кризиса, будет продлена. Банки рассчитывали на продление закона, надеясь привлечь покупателей и справиться с оставшимися ссудами, а также повысить достаточность капитала.

Хайме Лопес, председатель Комитета по проблемам банков и финансовых посредников Палаты представителей, сказал в интервью Reuters, что Конгресс вероятнее всего беспрепятственно утвердит данный законопроект.

В соответствии с законом о специальных юридических лицах, который истек на прошлой неделе, покупатели банковских активов освобождались от подоходных налогов и других налогов, имеющих отношение к операциям. На 50% были снижены сборы по некоторым переводам и регистрации земли, но эти положения относились только к первым 90 млн. песо (US1,7 млрд.долл.).

Данные центрального банка свидетельствуют, что коэффициент проблемных кредитов в 42 коммерческих банках на Филиппинах составил в янв. 12,5% по сравнению с максимальной ставкой 18% во время азиатского финансового кризиса в конце 90. Offshore.SU, 21.4.2005г.

## Финляндия

### Финансы

Валютно-финансовое положение Финляндии в 2006г. оставалось стабильным. Государственный бюджет был сбалансирован – доходная и расходная части составили по 40,1 млрд. евро каждая.

Основными статьями бюджетных доходов были: налоги на доходы и капитал – 12,2 млрд. евро, налог на добавленную стоимость, акцизы и импортные пошлины и другие налоги – 21,6 млрд. евро, прочие доходы – 6,4 млрд. евро.

Наиболее значительные бюджетные расходы составили: государственные субсидии домашним хозяйствам и промышленности – 13,1 млрд. евро, различные дотации – 24,3 млрд. евро, другие расходы – 2,3 млрд. евро.

Поступления от налогов и социальных сборов в Финляндии в 2006г. выросли на 0,9%, составив 40,5 млрд. евро или 43% от ВВП (в 2005г. 43,8%). На конец 2006г. государственный долг Финляндии составил 64 млрд. евро или 38,4% ВВП. В 2007г. ожидается, что госдолг составит 64,1 млрд. евро, а его доля от ВВП уменьшится до 37%.

Согласно прогнозам министерства финансов, государственный бюджет в 2007г. также будет сбалансирован. Доходы бюджета составят 40,5 млрд. евро (без учета заимствований), что на 0,1% больше, чем было заложено в бюджет 2006г. Поступления от налога с продаж составят 14,2 млрд. евро, от подоходного налога – 13,5 млрд. евро, от акцизных налогов – 4,7 млрд. евро, В бюджете 2007г. предусматриваются в первую очередь меры, направленные на увеличение уровня занятости. Предполагается снизить налоги для людей со средним уровнем дохода, а работникам с низкой зарплатой будет оказываться материальная помощь. На реализацию этих мер будет выделено 590 млн. евро

С 1 янв. 2007г. правительство Финляндии начинает снижение размера налога на добавленную стоимость для мелких предпринимателей в сфере обслуживания с 22% до 8%, которое завершится к 2010г. По оценке министерства финансов, это приведет к созданию тысяч новых рабочих мест, а также ударит по теневой экономике (до 20% предпринимателей в сфере услуг работает неофициально). Ежегодно поступления в бюджет от этого налога будут сокращаться на 43 млн. евро. Правительство также намерено начать снижение налога на электроэнергию для промышленных предприятий.

Расходы бюджета в 2007г. составят 40,3 млрд. евро. В 2007г. возрастут расходы бюджета на развитие кооперации (на 75 млн. евро), на содержание

тюрем (на 3,5 млн. евро), на антикризисные меры (на 119 млн. евро), на дотации аграрным фондам (на 50 млн. евро), на реализацию новых транспортных проектов (строительство автодорог Сейняйоки-Оулу и Лахти-Луумяки, реконструкция железнодорожных участков в Пасиле и Лаппеенранта-Иматра, реконструкция первого автодорожного кольца и др.) будет выделено 800 млн. евро.

### Ценные бумаги

В 2006г. ситуация на рынке ценных бумаг Финляндии в целом не претерпела существенных изменений по сравнению с 2005г. Финские компании по-прежнему предпочитают использовать средства кредитно-финансовых институтов, а не изыскивать необходимые финансовые ресурсы путем эмиссии ценных бумаг. Одновременно сохранялась тенденция сокращения финской собственности в крупных компаниях страны. Зарубежные вкладчики не потеряли интерес к акциям государственных финляндских компаний. Иностранное участие в капитале таких компаний как «Метсо», «Сампо» и «Спонда» превысило 50%, «Раутаруукки» и «Финнэйр» – 20%, «Фортум» – 14%.

Основным местом, где проходят торги ценными бумагами, является Хельсинская биржа (Helsinki Stock Exchange – HEX), которая структурно входит в «ОМЭкс Нордик Эксчейндж» наряду с торговыми площадками Вильнюса, Копенгагена, Риги, Стокгольма и Таллинна.

2006г. стал рекордным для «ОМЭкс Нордик Эксчейндж». Оборот составлял в среднем 4,198 млрд. евро в сутки, количество сделок – 124 тыс. в сутки. Рыночная стоимость компаний, котирующихся на ОМЭкс, составила по состоянию на 31 дек. 2006г. 930 млрд. евро, количество котирующихся компаний – 791, количество зарегистрированных участников торгов – 166.

Непосредственно на Хельсинской бирже котируются акции 136 компаний. Ежедневный торговый оборот составлял в 2006г. в среднем 287,9 млн. евро. Средняя рыночная стоимость котирующихся компаний составила 234 млрд. евро.

В 2006г. на ХЕКс были выведены 6 финских компаний: «Альстрем», «Орион», «ФИМ Групп», «Ориола-КД», «Оутокумпу» и «Салкомп».

Эксперты ведущих финансовых институтов Финляндии сходятся во мнении, что в 2006г. произошла кардинальная смена психологии финских инвесторов. Все чаще хранению средств на банковских депозитах физические и юридические лица предпочитают инвестиции в ценные бумаги. В Финляндии продолжает расти популярность паевых инвестиционных фондов как способов вложения капитала. В стране зарегистрировано 400 ПИФов. Их суммарный капитал в прошлом году превысил 50 млрд. евро, при этом рост капитализации достигался в равных частях как приростом курсовой стоимости фондов, так и увеличением средств вкладчиков. 60% средств, находящихся в управлении инвестиционных фондов, принадлежит институциональным инвесторам (страховым компаниям, пенсионным фондам, крупным концернам и т.д.).

Наиболее привлекательными, по-прежнему, остаются фонды, ориентированные на развивающиеся рынки (в т.ч. Россию), вложения в которые составили 30% от общей суммы. В среднем доходность всех финских инвестиционных фондов, ори-

ентированных на Россию, в прошлом году составила 12,4% при этом средняя доходность аналогичных фондов за пять лет – 35,5%.

Ведущая финляндская инвестиционная компания ФИМ планирует с начала 2007г. начать работу на российском финансовом рынке через свое московское представительство. В целом компания управляет пакетом акций стоимостью 3 млрд. евро. Стоимость «российского» портфеля – 400 млн. евро.

В 2006г. отмечалась возрастающая активность работы на российском направлении финляндского государственного экспортно-кредитного агентства «Финнвера». Объем гарантий финским фирмам-экспортерам, работающим с Россией, в 2006г. составил 600 млн. евро и уступает по своему размеру лишь портфелю гарантий, выданных компаниям, работающим в судостроительной отрасли. С 2006г. «Финнвера» готова частично покрывать экспортные гарантии в российских рублях. На данном этапе речь идет лишь о небольших краткосрочных сделках. Портфель конвертируемых в рубли гарантий составляет 50 млн. евро. В перспективе, при готовности финских банков работать с российской валютой, подобная практика может распространиться и на крупные долгосрочные контракты.

## Банки

Положение банковского сектора Финляндии в 2006г. оставалось стабильным. Это обуславливалось низкой волатильностью фондовых рынков, а также незначительными колебаниями процентных ставок и курсов валют. Потери от невозврата кредитов находясь на низком уровне уже в течение длительного времени, прежде всего, из-за их ориентированности на домашние хозяйства и государственные организации.

Банковская кредитная политика, в частности, была подвергнута критике со стороны Центрального союза деловой жизни Финляндии. Согласно проведенным исследованиям, большинство предприятий малого и среднего бизнеса испытывают недостаток финансирования, особенно на стадии роста, ввиду неготовности финляндских банков предоставлять кредитные ресурсы под рискованные проекты. По мнению финских экспертов ситуация может еще более осложниться после внедрения банковских стандартов «Базель-2».

В 2006г. в Финляндии насчитывалось 344 банка. В это число входят 11 коммерческих банков, 238 кооперативных банков, составляющих банковскую группу ОП (OP Bank Group), 43 местных кооперативных банка, 41 сберегательный банк и 11 филиалов иностранных кредитных институтов.

В предг. на финляндском банковском рынке активизировались процессы слияний и поглощений. В январе ведущий финский банковский институт «Сампо банк» (входил в финансовую группу «Сампо»), был приобретен вторым по величине банком Северной Европы датским «Данске банком» за 4,05 млрд. евро. «Сампо банк» является одной из крупнейших структур банковского сектора Финляндии. Включая в свою организационную структуру с дек. 2005г. ряд инвестиционных компаний, в т.ч. «Мандатум энд», «Сампо фанд менеджмент», «ЗС и Ассет Менеджмент», «Мандатум Стокброкерс» и «Арво Ассет Менеджмент», данный финансовый институт предоставляет широ-

кий комплекс инвестиционно-банковских услуг в Финляндии, Эстонии, Литве и Латвии. «Сампо банк» обслуживает 1 млн. физических и 100 тыс. юридических лиц. В 2006г. чистый доход от банковской деятельности составил 300 млн. евро. Как ожидается, полная организационная интеграция финского отделения «Сампо банка» в «Данске банк» завершится во II кв. 2008, прибалтийских дочерних банков – в 2009г.

В 2006г. продолжилась экспансия финских инвестиционно-банковских институтов на российский рынок. В апреле с целью выхода на российский рынок группа «Сампо» объявила о покупке Санкт-Петербургского банка «Промышленность и финансы» или ЗАО «Профибанк» (до дек. 2005г. ЗАО «Первый судоходный банк», Архангельская обл.). На конец марта 2006г. уставный капитал «Профибанка» составлял 8 млн. руб., активы – 41 млн. руб., собственный капитал – 15 млн. руб. На момент сделки банк обладал всеми необходимыми для осуществления своей деятельности в России лицензиями и входил в государственную систему страхования вкладов населения.

Продав свою долю в 26,44% в Московском международном банке (сумма сделки – 200 млн. евро) дочернему банку «Байерише Хюпоунд Ферайнбанка» – «ЮниКре», скандинавский банковский концерн «Нордеа» объявил о покупке 75% пакета акций российского «Оргресбанка». Сумма сделки составила 246 млн. евро. На момент сделки уставный капитал «Оргресбанка» составлял 91 млн. руб., активы – 14 млн. руб., собственный капитал – 2 млн. руб.

Как анонсируется, причиной побудившей крупные финляндские банки выйти на российский рынок, послужило стремление финских корпоративных клиентов, работающих в России, иметь в стране пребывания своего финансового партнера. Вместе с тем отмечается, что в долгосрочной перспективе финны предполагают оказывать услуги и физическим лицам. Привлекательным для них также является и рынок российской недвижимости. «Нордеа», в частности, намерен начать предоставление услуг по жилищному кредитованию в России сразу же после одобрения данной сделки соответствующим российским ведомствами. По мнению руководства банка, рынок жилищного кредитования в России вырастет в ближайшие годы вдвое.

В Санкт-Петербурге открылось представительство дочернего предприятия банковского концерна ОКО – ЗАО «ОКО Капитал Восток» (представительство в Москве открыто в 2005г.), которое специализируется на оказании помощи в проектом финансировании и предоставлении консалтинговых услуг в сфере финансов как финским, так и российским компаниям.

Особое место в банковской системе страны занимает расположенный в Финляндии Северный инвестиционный банк (Nordic Investment Bank, NIB), созданный в 1975г. с целью содействия увеличению экспортного потенциала стран-учредителей (Дании, Исландии, Норвегии, Финляндии, Швеции). С 1 янв. 2005г. в его состав вошли 3 новых члена – Эстония, Латвия и Литва. После прихода в состав акционеров новых стран банк скорректировал свою стратегию и сконцентрирован на укреплении конкурентоспособности экономик и предприятий Балтийского региона наряду с фи-

нансированием проектов по защите окружающей среды. Также развиваются программы долгосрочного кредитования предприятий малого и среднего бизнеса.

На 31 дек. 2006г. уставный капитал СИБа составил 4 149,9 млн. евро, из которых оплачено 418,6 млн. евро. Остаток подлежит оплате по требованию совета директоров с целью выполнения обязательств банка.

Банк осуществляет кредитование совместных проектов промышленных компаний и организаций одновременно в нескольких странах региона или в одной из них, если проекты представляют экономический интерес хотя бы еще для одной из этих стран, а также кредитование проектов стран-участниц в других государствах.

СИБ предоставляет среднесрочные и долгосрочные кредиты сроком от 5 до 15 лет в различной валюте с фиксированной или свободной процентной ставкой до 50% стоимости проекта.

СИБ осуществляет финансирование в следующих областях:

- производственный сектор, включая инвестиции в создание новых производственных мощностей; инфраструктура, включая транспорт, телекоммуникации, отопление, поставки энергоресурсов, очистка сточных вод и выбросов предприятий;

- защита окружающей среды в странах участницах и прилегающих регионах; исследовательские работы;

- инвестиции в международные проекты как на территории стран участниц, так и в сопредельных государствах; проекты, которые могут привлечь иноинвестиции в экономику стран участниц.

Финансирование вне стран участниц (банк работает в 30 странах) предоставляется, в основном, непосредственно правительствам соответствующих стран в рамках программы проектного финансирования (PII), причем одним из условий является совместное со страной-получателем кредита финансирование, ориентировочно по 50% с каждой стороны.

Северный инвестиционный банк совместно с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) и Северной финансовой корпорацией по защите окружающей среды («Нефко») участвует в проработке и реализации инвестиционных проектов на территории Российской Федерации, в том числе в рамках программы экологического партнерства «Северного измерения». Наиболее крупных из них:

- строительство Юго-западных очистных сооружений в г. Санкт-Петербурге, стоимость проекта – 190 млн. евро. Доля банка в финансировании составляет 45 млн. евро;

- строительство Северных очистных сооружений в г. Санкт-Петербурге, стоимость проекта – 90,4 млн. евро. Совместная доля СИБа и ЕБРР в финансировании составит 38 млрд. евро;

- комплекс защитных сооружений г. Санкт-Петербурга от наводнений, стоимость проекта – 492 млн. евро. Участие СИБа в финансировании проекта составляет 40 млн. евро;

- проект по предотвращению прямого сброса загрязненных сточных вод в Неву общей стоимостью 200 млн. евро;

- программа по улучшению водоснабжения и защите окружающей среды в г. Калининграде, об-

щая сумма проекта – 65 млн. долл. СИБ в 2001г. подписал соглашение о предоставлении займа на 13 млн. долл. для калининградского водоканала;

- рекультивация свалки твердых отходов в г. Калининграде, стоимость проекта – 49 млн. евро;

- программа, направленная на улучшение экологии в регионе Онежского и Ладожского озер. Общая стоимость ее реализации предварительно оценивается в 500 млн. евро.

В 2006г. в СИБе рассматривался вопрос о вхождении России в СИБ. В качестве наиболее эффективной формы участия российского капитала в банке предложено создание т.н. «российского трастового фонда», до 500 млн. евро с целью доверительного управления СИБом средствами в соответствии с указаниями вкладчика. Практика доверительного управления средствами существует: СИБ управляет трастовыми фондами МИД Финляндии, шведского Агентства по развитию международного сотрудничества, министерства экологии Норвегии, фондом поддержки экологического партнерства «Северного измерения» и другими.

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

– Страховое подразделение Sampros P&C (Финляндия) – If – покупает СОАО «Регион» (Санкт-Петербург). Об этом говорится в сообщении Sampros.

Основной фокус деятельности СОАО «Регион» приходится на автострахование, годовая премия по этому виду составляет 23,7 млн. евро. Стоимость сделки будет в пределах стандартного диапазона для аналогичных сделок в страховой отрасли, и скажется несущественным образом на прибыли If.

Сделка должна быть одобрена Росстрахнадзором и ФАС.

Страховое общество «Регион» основано в 1993г. Уставный капитал 300,3 млн. руб. Филиальная сеть группы «Регион» охватывает крупнейшие субъекты страны, точки продаж компании работают в 51г. РФ. RosInvest.Com, 17.3.2008г.

– Финский Evli Bank договорился о покупке 49,9% консалтинговой компании Avanko, стремясь увеличить свое присутствие в России в надежде на то, что средние российские компании будут размещать акции на скандинавской бирже OMX. Финская Avanko, специализирующаяся на сделках слияний и поглощений, работает преимущественно в России и имеет представительства в Санкт-Петербурге и Москве.

«Размещение акций на OMX будет хорошей альтернативой для средних российских компаний, – считает управляющий директор Avanko Григорий Дударев. – Некоторые получили листинг на альтернативной площадке AIM (в Лондоне), а OMX ближе».

Дударев сказал, что Evli и Avanko будут советовать компаниям, заинтересованным в получении листинга, разместить акции либо в основной торговой секции OMX, либо на ее альтернативной площадке First North, предназначенной для компаний с меньшей капитализацией. «В принципе мы ожидаем стабильного потока более молодых, динамичных компаний», – сказал он, добавив, что компании, ведущие деятельность в нескольких странах Балтийского региона, будут наиболее вероятными кандидатами на листинг на OMX.

«Все больше наших клиентов планируют расширяться в России», — сказал на пресс-конференции гендиректор Evli Bank Мауну Лехтимаки. Рейтер, 25.2.2008г.

— Промсвязьбанк, входящий в тридцатку крупнейших российских банков, и один из ведущих международных банков Nordic Investment Bank (NIB) подписали кредитное соглашение на сумму 30 млн. евро, сообщается в пресс-релизе Промсвязьбанка.

В рамках соглашения NIB предоставит Промсвязьбанку средства на срок до семи лет. Они могут быть использованы для финансирования российских инвестпроектов, в которых часть товаров или услуг имеют скандинавское или прибалтийское происхождение.

Условия соглашения позволяют использовать средства для оплаты любых расходов, связанных с реализацией проекта, в т.ч. импортных пошлин, налогов или расходов на строительство.

«Подписание соглашения с Nordic Investment Bank позволит Промсвязьбанку увеличить финансирование долгосрочных проектов корпоративных клиентов банка, имеющих деловые связи со скандинавскими и прибалтийскими странами», — сообщил первый вице-президент Промсвязьбанка Артем Констандян, слова которого приводятся в пресс-релизе.

ОАО «АКБ «Промсвязьбанк» было основано в 1995г. Основными бенефициарами кредитной организации являются российские бизнесмены Алексей и Дмитрий Ананьевы. Акционеры банка — Promsvyaz Capital B.V. (Нидерланды) (84,68% акций) и Commerzbank Auslandsbanken Holding AG — (15,32%). Активы Промсвязьбанка на 30 сент. 2007г. составили 250,3 млрд. руб. и выросли по сравнению с началом года на 38,6%.

Nordic Investment Bank — межгосударственный банк, учрежденный северными европейскими странами (Норвегия, Швеция, Финляндия, Дания и Исландия) для финансирования инвестиционных проектов преимущественно в странах-учредителях, а также на международном рынке, включая приграничные к северным странам территории. Суммарные активы банка — 18 млрд. евро. Головной офис расположен в Хельсинки. РИА «Новости», 18.12.2007г.

— Международный валютный фонд (МВФ) считает, что Финляндия должна увеличить сотрудничество в сфере банковского контроля с другими странами. По мнению МВФ, в трансграничном банковском контроле имеются недостатки. В банках Финляндии доля иностранной собственности намного выше, чем в других странах Евросоюза в среднем. Финская доля составляет менее одной трети собственности. В своих докладах МВФ давал четкие инструкции по ведению экономики. Теперь же валютный фонд впервые обратил внимание на банковский контроль.

В Финляндии контроль за банками ведет организация «Рахоитустаркастус» (финансовая проверка), которая утверждает, что сотрудничество с другими странами ведется и эта схема действует, в основном, хорошо. Однако, если главный офис банка находится вне Финляндии, то имеющиеся там злоупотребления могут отразиться в Финляндии. Если в конторе другой страны будет выделен не подкрепленный гарантиями кредит, то результирующая работа финской стороны будет сведена

на нет. В докладе МВФ есть глава, посвященная банковскому контролю, но в основном доклад дает указания по ведению экономики. www.eco-nomy.gov.ru, 19.8.2007г.

## Франция

### Банки

Развитие финансовых отношений в стране, включая появление широкой сети банковских структур, работающих не только с предприятиями и компаниями, но и с частной клиентурой, обусловило необходимость совершенствования процесса регулирования банковской деятельности, которому французское правительство уделяет повышенное внимание.

В соответствии с Законом №84-46 от 24 янв. 1984г., дополненного Законом №96-597 от 2 июля 1996г., направленным на усовершенствование банковской и финансовой деятельности, в этом процессе принимают участие две основные структуры — министерство экономики, финансов и промышленности Франции (Ministere de l'Economie, des Finances et de l'Industrie de la France) и Банк Франции (Banque de France).

Министр и Управляющий банком через подконтрольные им структуры, действующие на банковско-финансовом рынке — Комитет по регламентации банковской и финансовой деятельности (Comite de la reglementation bancaire et financiere), Комитет по делам кредитных и инвестиционных учреждений (Comite des etablissemments de credit et des entreprises d'investissement) и Банковскую комиссию (Commission bancaire), проводят политику государства по совершенствованию регламентации и регулирования банковского рынка, отвечающую насущным интересам экономики страны.

Министр экономики, финансов и промышленности назначает членов вышеуказанных Комитетов и Банковской комиссии, руководит Комитетом по регламентации банковской и финансовой деятельности, а также входит в руководящий состав Комитета по делам кредитных и инвестиционных учреждений и Банковской комиссии.

Управляющий Банком Франции руководит Комитетом по делам кредитных и инвестиционных учреждений и Банковской комиссией, являясь, одновременно, членом Комитета по регламентации банковской и финансовой деятельности.

К числу основных функций Комитета по регламентации банковской и финансовой деятельности относятся: разработка регламентационных мер по совершенствованию деятельности банковских структур и основных условий ведения банковской деятельности, в частности, определение минимального уровня банковского капитала, условий открытия банковских отделений, числа операционно-кассовых окон (guichets) в одном зале банка; определение основных критериев реализации банковских операций, условий предоставления кредитов, основных правил деловых отношений с банковской клиентурой; организация и регламентация межбанковского рынка; определение критериев «безопасности» в банковской сфере: минимальных уровней платежеспособности и ликвидности банков, порогов финансовых и других рисков; подготовка и публикация специализированной информации для руководства банковских

структур; разработка процедур внутреннего контроля.

Комитет по делам кредитных и инвестиционных учреждений, отвечает за: оформление и выдачу разрешений (лицензий) на право деятельности как кредитных учреждений (банков), которые, в случае необходимости, могут предоставлять инвестиционные услуги, так и инвестиционных учреждений, за исключением учреждений по управлению биржевыми бумагами (*societes de gestion de portefeuille*); отзыв лицензии на деятельность того или иного банка в случае невыполнения нормативов и положений, регламентирующих банковскую деятельность; санкционирование изменений (в т.ч. и значительных) положений о деятельности банка, зафиксированных на момент начала его деятельности (изменение профиля его деятельности, модификация состава акционеров); рассмотрение, в случае необходимости, совместно с Советом по финансовым рынкам (*Conseil des marches financiers*), проектов создания национальными кредитными и инвестиционными учреждениями своих отделений (*succursales*) в других странах-членах Евросоюза; рассмотрение ходатайств национальных кредитных и инвестиционных учреждений об осуществлении своей деятельности в других странах-членах Европейской ассоциации свободной торговли (*Association europeenne de libre echange*), подписавших со странами-членами Евросоюза соглашение о создании европейского экономического пространства (*Accord sur l'Espace economique europeen*); обеспечение условий, зафиксированных в Соглашении о создании европейского экономического пространства, для деятельности во Франции аналогичных учреждений других государств-членов Евросоюза, изъявивших желание развивать свою деятельность на территории Франции.

Банковская комиссия, являющаяся правопреемницей бывшей Комиссии по банковскому контролю (*Commission de controle des banques*), учрежденной еще в 1941г., представляет собой коллегиальный орган из 6 чел., руководителем которой является управляющий Банком Франции. В рамках Комиссии действует генеральный секретариат, осуществляющий постоянный контроль за всеми участками ее деятельности, включая контроль за поступлением и прохождением всех необходимых документов.

В сферу компетенции Комиссии входят все банковские учреждения континентальной Франции (*France metropolitaine*), заморских территорий и княжества Монако. С созданием с 1 янв. 1993г. единого банковского рынка Евросоюза (*marche bancaire unique*), эта сфера распространилась и на отделения французских банковских учреждений, расположенных в странах ЕС.

Банковская комиссия контролирует соблюдение банками законодательных норм и регламентов их деятельности, а также принимает меры дисциплинарного характера в отношении отдельных банковских служащих. Комиссия анализирует условия деятельности банков, их финансовые показатели, осуществляет контроль за деятельностью участников межбанковского рынка, а также мониторинг финансовой ситуации в стране. Вопросы соблюдения банковскими служащими профессиональных правил и норм также находятся в центре ее внимания.

Комиссия утверждает перечень, образцы и сроки передачи документов и информационных материалов, которые должны быть ей представлены подведомственными банковскими учреждениями, и которые обязаны, по ее требованию, предоставлять все необходимые пояснительные и оправдательные документы.

Комиссия располагает необходимыми административными и юридическими полномочиями для применения административных мер (санкций) в отношении подведомственных ей учреждений: направлять официальные предупреждения руководителям учреждений, пренебрегающих нормами и правилами профессиональной деятельности; предписывать руководству подведомственных учреждений принимать все возможные меры, способствующие совершенствованию методов управления учреждениями и оздоровлению финансовой ситуации; открывать судебные процедуры в отношении руководства подведомственных учреждений в случаях, когда они нарушают юридические или регламентационные нормы профессиональной деятельности и оставляют без внимания направленные им официальные предупреждения.

В ходе проведения этой процедуры Комиссия располагает полномочиями объявить о санкциях, которые могут повлечь за собой не только финансовые требования, но и отзыв лицензии.

Комиссия вправе назначить временного администратора, которому будут переданы все необходимые полномочия по управлению учреждением, вплоть до объявления о прекращении платежей. Она может назначать комиссии по ликвидации учреждений, лицензия на деятельность которых отозвана, или учреждений, деятельность которых противоречит первоначально зафиксированным положениям.

Принятая во Франции система регулирования банковского рынка и банковской деятельности, являющаяся одной из лучших в мире, позволяет на протяжении длительного периода времени обеспечить достаточно стабильную работу банковского сектора и обеспечивать практически бесперебойное распределение финансовых потоков в стране, а также расчетов предприятий, организаций и частной клиентуры.

Период двойного обращения наличных французского франка и евро завершился, как было ранее запланировано, 17 фев. 2002г. Замена франка евро, сопровождавшаяся ростом потребительского спроса, была проведена ускоренными темпами без существенных организационных сбоев.

Несмотря на сопутствовавший рост цен на ряд товаров широкого потребления и услуг (в янв. 2002г. инфляция составила в годовом исчислении 2,5% вместо 2,1% в дек. 2001г.) четкая организация перехода на наличный евро расценивается левым правительством Л.Жоспена как успех. Президент Франции Ж.Ширак выступает за то, чтобы дальнейшее утверждение евро сопровождалось необходимыми социальными мерами, прежде всего — гармонизацией законодательства стран зоны евро в области занятости и трудовых отношений с целью предотвращения социального демпинга в отдельных государствах еврозоны.

На официальном уровне как правые, так и левые признают, что после введения евро в интересах поддержания жизнеспособности валютного

союза необходимо предпринять меры для осуществления более тесной координации экономической (в т.ч. — бюджетной и налоговой) политики стран-членов ЕС и деятельности Европейского центрального банка. С этой целью министр экономики, финансов и промышленности социалист Л.Фабиус выступил с предложением учредить Экономический совет Европейского союза. Ж.Ширак в одном из предвыборных выступлений заявил о необходимости создания единого финансового рынка зоны евро, а также о существовании реальных предпосылок для унификации законодательства стран зоны евро в сфере налогообложения сбережений и предприятий, что могло бы способствовать снижению налогов во Франции.

В экспертных кругах идет проработка возможных последствий для европейской единой валюты предстоящего расширения ЕС за счет десяти стран-кандидатов «первой волны». Высказывается мнение, что вступление в ЕС новых членов, вследствие их относительно малого веса в экономике Евросоюза, не окажет существенного влияния на будущий курс евро. Среди наиболее вероятных кандидатов на подключение к евро в числе первых называется Венгрия, а также Польша, Чехия, Словения. При этом французы отмечают необходимость реформы Европейского центрального банка, аргументируя это тем, что «Мальта не может иметь в ЕЦБ такую же возможность влиять на принятие решений, как Франция или Германия». Каждая страна зоны евро представлена в Совете управляющих ЕЦБ управляющим своего Центрального банка. Управляющие национальных центральных банков имеют равные права.

#### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Банк Credit Agricole, третья по рыночной капитализации кредитная организация во Франции, объявил о планах по продаже своих активов на 5 млрд. евро (7,8 млрд.долл.). Будут компенсированы затраты от списаний, сделанных из-за ипотечного кризиса. Какие именно активы спишут, пока неизвестно, но распродажа будет осуществлена в течение 18 месяцев.

Накануне Credit Agricole отчитался о чистой прибыли за первый квартал. Оказалось, что она упала на 66% — до 892 млн. евро. Это случилось из-за того, что банк вынужден был списать активы Calyon на 1,2 млрд. евро, отмечает The Financial Times. RosInvest.Com, 16.5.2008г.

— Французский банк Credit Agricole SA сократил чистую прибыль в I кв. до 892 млн. евро по сравнению с 2,655 млрд. евро за аналогичный период прошлого года, главным образом из-за серьезного негативного влияния проблем в кредитной сфере на показатели инвестиционно-банковского подразделения Calyon, сообщает агентство Thomson Financial. Потери Calyon, связанные с рынком subprime-ипотеки в США, составили в янв.-марте 1,205 млрд. евро. Банк подтвердил планы размещения акций на сумму 5,9 млрд. евро среди акционеров до начала лета. Кроме того, Credit Agricole намерен продать активы на 5 млрд. евро в ближайшие 18 месяцев, чтобы поддержать свое финансовое положение.

Банк заявил также, что планирует сократить расходы инвестиционно-банковского подразделения на 10%, что позволит ему сэкономить 150 млн. евро в текущем году. Главный исполнительный

директор Calyon Марк Литзлер покинет свой пост. Его место займет Патрик Вэлрофф, возглавлявший ранее подразделение Credit Agricole, предоставляющее специализированные финансовые услуги.

Calyon в I кв. зафиксировал чистый убыток в 795 млн. евро по сравнению с прибылью в 539 млн. евро за аналогичный период прошлого года. Чистая прибыль розничного подразделения Credit Agricole за этот период увеличилась до 468 млн. евро с 464 млн. евро годом ранее, бизнес по управлению активами — сократилась до 685 млн. с 1,059 млрд. Акции французского банка подешевели с начала торгов в четверг на 0,7% — до 19,36 евро. С начала текущего года их стоимость опустилась на 16%. RosInvest.Com, 15.5.2008г.

— Правительство Франции во вторник выразило надежду на то, что Европейский Центробанк и Федеральная резервная система США выработают единую позицию в отношении валютных курсов, что благоприятно отразится на изменениях на валютном рынке.

Министр экономики Франции Кристин Лагард выразила обеспокоенность по поводу волатильности валютных курсов и нынешнего уровня долл., отметив, что это поставило под угрозу перспективы развития экономики.

«Я замечаю, что когда глава ЕЦБ и глава ФРС говорят об одном, и все (денежно-кредитные) институты успешно взаимодействуют, наблюдаются положительные изменения на валютных рынках», — сказала министр.

Франция в прошлом году занимала обособленную позицию, но часто выступала с критикой по поводу укрепления евро. Многие европейские партнеры Франции разделяют беспокойства о том, как это укрепление может отразиться на экспорте. Курс евро по отношению к долл. вырос на 12% в 2007г., а с начала этого года — уже почти на 8%.

«Рост евро частично ограждает нас от роста цен на нефть, — сказала Лагард на пресс-конференции. — Но этот рост снижает конкурентоспособность нашего экспорта, а колебания на валютных рынках представляют риск для роста (экономики Франции)».

Среди других факторов, препятствующих развитию экономики Франции и ЕС, министр отметила замедление темпов развития экономики США и ужесточение условий на финансовых рынках, которое наблюдается с начала марта.

Лагард заявила, что экономика Франции более устойчива по сравнению с экономиками других стран Европы перед проблемами глобальной экономики. Кроме того, французское правительство выступило с рядом международных инициатив, таких как ужесточение условий работы кредитных рейтинговых агентств и повышение прозрачности банковского сектора.

«Партнеры Франции по ЕС и «большой семерке» после продолжительной работы пришли к соглашению по поводу этих инициатив, а также выработали проекты ряда реформ», — заявила Лагард. Рейтер, 26.3.2008г.

— Французский банк «Сосьете Женераль» (Societe Generale), получивший скандальную славу в связи с тем, что один из сотрудников нанес ему ущерб на 4,9 млрд. евро, подал в суд на турецкую ювелирную компанию «Голдаш» (Goldas) в связи с пропажей 15 т. золота, сообщают в пятницу турец-



кие СМИ. По утверждению газеты «Сабах», французский банк передал турецкой фирме партию золота в слитках на 500 млн.долл. для его реализации на Стамбульской золотой бирже. Однако оно, как пишет издание, «испарилось». В связи с пропажей золота «Сосьете Женераль» возбудил иск против «Голдаш» в стамбульском суде, обвинив ее в мошенничестве.

«В течение срока, определенного соглашением о консигнации, нам не были произведены предусмотренные им выплаты. Кроме того, несмотря на наши настойчивые просьбы, не обнаружены следы 15 т. золота», — приводит выдержку из иска представителей французского банка газета «Хюрриет».

Турецкая компания, которая пять лет сотрудничает с «Сосьете Женераль», решительно отвергла обвинения в свой адрес, назвав их «клеветой». «Мы просто шокированы обвинениями. Кто может похитить 15 т. золота? Мы возбудим встречный иск», — говорится в заявлении «Голдаш», распространенном в пятницу в местных СМИ. «В настоящее время в отношениях между нашей компанией и «Сосьете Женераль» имеет место чисто коммерческий спор», — отмечается в пресс-релизе «Голдаш». В нем не уточняется, в чем этот спор заключается.

Турецкая пресса обращает внимание на тот факт, что после появления на одном из интернет-сайтов сообщения о пропаже золота акции «Голдаш» на Стамбульской фондовой бирже в четверг опустились на 7,9%.

«Голдаш» является одной из ведущих ювелирных фирм Турции, которая осуществляет 60% импорта золота в эту страну. Она — участница ведущих международных бирж, торгующих драгоценными металлами, в частности в Лондоне и Токио, отмечает «Хюрриет». RosInvest.Com, 21.3.2008г.

— Второй по объему активов французский банк Credit Agricole сообщил вчера о снижении годовой прибыли на 17%, до 4 млрд. евро, из-за списаний в инвестиционном подразделении. Об этом пишет газета «РБК daily. Для сравнения: за тот же период прошлого года Credit Agricole получил почти 1,1 млрд. евро прибыли. Негативный результат вызван списанием 3,3 млрд.долл. в принадлежащем ему инвестиционном банке Calyon. В дек. прошлого года Credit Agricole уже предупреждал о сокращении на 2,5 млрд. евро стоимости своих кредитных инструментов. Дополнительные списания связаны с маячащей перед страховщиками ипотечных облигаций перспективой снижения рейтингов.

Несмотря на снижение годовой прибыли, акции Credit Agricole вчера выросли более чем на 5,5%, до 18,16 евро. Причиной тому стала ясность намерений банка относительно его более крупного конкурента Societe Generale (SocGen), который в янв. сообщил о потере 4,9 млрд. евро из-за мошенничества трейдера. С тех пор на рынке появилась уверенность, что SocGen станет жертвой поглощения, а среди потенциальных покупателей называли BNP Paribas и Credit Agricole. Председатель совета директоров банка Рене Каррон заявил вчера, что приоритетом для банка является органический рост и крупные поглощения не планируются. Однако финдиректор Credit Agricole Бертран Бадре оговорился, что компания не сможет остаться безучастной в случае возможного изменения ситуации. RosInvest.Com, 6.3.2008г.

— Французский банк Societe Generale, купивший контрольный пакет Росбанка, может потратить 2,83 млрд.долл. в рамках обязательной оферты на выкуп акций у миноритариев.

Согласно данным ЦБ, уставный капитал банка, входящего в десятку крупнейших в РФ, состоит из 7,198 млрд. акций номиналом 10 руб. Исходя из цены оферты —7,9 долл. (194,09 руб.) за акцию — пакет миноритариев (50% минус одна акция, или 3,599 млрд. акций) стоит 2,83 млрд.долл.

Акции Росбанка на закрытие торгов на ММВБ вчера стоили 184,49 руб. за шт.

Крупнейшими миноритарными акционерами Росбанка являются Владимир Потанин и Михаил Прохоров, которые раньше контролировали банк.

Французы в 2006г. купили 20% без одной акции Росбанка за 634 млн.долл. в 2006г., а за тем реализовали опцион на выкуп 30% и двух акций за 1,7 млрд.долл. — всего контрольный пакет обошелся им в 2,334 млрд.долл.

До сделки миноритариям принадлежало 11,05% акций Росбанка, Потанину и Прохорову — 68,95%. Рейтер, 4.3.2008г.

— Участие французских граждан в лихтенштейнском налоговом скандале оценивается в 1 млрд. евро. С таким заявлением выступил сегодня министр бюджета, публичных счетов и государственной администрации Франции Эрик Вэрт.

«Сумма активов, переведенных в Лихтенштейн, составляет 1 млрд. евро, — сказал Э.Вэрт в эфире радиостанции «Европа 1». — Возможно, деньги были переведены легальным способом. Это нам предстоит проверить». По его словам, на это может уйти несколько недель.

Отвечая на вопрос о личности людей, замешанных в скандале, министр отказался разглашать конкретные фамилии, сославшись на «налоговую тайну». Среди них нет «известных имен», добавил он.

На прошлой неделе Франция получила от Великобритании список из 200 французских граждан, вовлеченных в дело о тайном переводе капиталов в банки Лихтенштейна. Расследование по данному делу ведется еще в нескольких странах, среди которых Германия, США, Великобритания и Италия. Прайм-ТАСС, 3.3.2008г.

— Пятикратное снижение чистой прибыли продемонстрировал по итогам года французский банк Societe Generale. Главной причиной провального отчета топ-менеджеры назвали трейдера Жерома Кервьеля, из-за которого банк потерял 5 млрд. евро. Для участников рынка опубликованные цифры оказались полной неожиданностью — никто не рассчитывал, что эти убытки попадут в нынешний отчет.

В 2007г. Сосьете Женераль смог заработать только 947 млн. евро. Годом ранее чистая прибыль одного из крупнейших банков Франции составила 5 млрд. Главным виновником столь крупного провала финансовых показателей топ-менеджеры назвали трейдера Жерома Кервьеля. Его мошеннические операции на рынке привели к потере 4,9 млрд. евро. Аналитики были уверены, что эти убытки Societe Generale включит в отчет 2008г. Рассказал Business FM финансовый консультант инвестиционной компании «Энергокапитал» Иван Завадский: «Опубликованная отчетность показывает, что убытки от действий трейдера были включены в финансовую отчетность за 2007г., что

стало неожиданностью. И это просто фактор, который еще раз привлек внимание инвесторов к вот этому негативному событию».

Societe Generale готовится компенсировать эти убытки. Французский банк начал размещение депозитов. Банк выставит на продажу 116 млн. собственных акций по цене 47,5 евро. Выручка составит 5,5 млрд. евро. Предполагается, что владельцы бумаг Societe Generale могут приобрести одну акцию на каждые четыре, уже принадлежащие им. Подписка продлится до 29 фев. Поделится своим мнением с Business FM аналитик «Собинбанка» Ирина Пенкина: «Сосьете Женераль уже предложил своим акционерам дополнительные акции по цене значительно ниже рыночной. Также Сосьете Женераль продолжает развивать свою розничную сеть в странах, где банковский сектор не так уж развит».

Подтверждение этому – покупка российских и украинских банков. На этих рынках рост прибыли Сосьете в прошлом году составил 53%, в то время как во Франции доходы неуклонно снижаются. Эксперты не исключают, что банк, как и ситигруп начнет перераспределение капитала в страны с большей доходностью и закроет часть отделений в Европе. Рассказал Business FM стратег по рынку акций бельгийской компании «Фортис Глобал Маркетс» Филипп Гизель: «2008г. будет трудным для банковского сектора, в т.ч. и для Сосьете Женераль. Очевидно, что они еще будут списывать свои активы. Существует возможность, что Сосьете Женераль может объединиться с каким-нибудь французским банком. Би-Эн-Пи Париба всегда мечтал поглотить своего конкурента. Также в эту историю может быть вовлечен банк Креди Агриколь»

Несмотря на провальный отчет наблюдатели не склонны стучать краски вокруг Societe Generale. В отличие от британского Нозен Рок, который готовится к национализации, французскому банку не понадобится помощь правительства. Выразила уверенность Business FM заместитель начальника аналитического управления компании «Совлинк» Ольга Беленькая: «Не смотря на очень крупный убыток, тем не менее, банк показал прибыль по итогам года. У него нормально работают такие подразделения как розничный бантинг, финансовые услуги». Из-за скандала с трейдером Жеромом Кервьелем и огромных списаний, с начала года котировки Сосьете Женераль Societe Generale упали на 28%.

Добавлю, одновременно с финансовыми убытками Сосьете Женераль понес и репутационные убытки. Как выяснилось, менеджмент не отреагировал на 75 предупреждений, поступивших в отношении Жерома Кервьеля в течение 2 лет. Прайм-ТАСС, 22.2.2008г.

– Чистая прибыль одного из крупнейших банков Франции – BNP Paribas – в 2007г. составила 7,8 млрд. евро. Как говорится в официальном коммюнике, это «лучший показатель за всю историю» группы. В документе отмечается, что такого результата, несмотря на мировой финансовый кризис, удалось добиться благодаря «культуре контроля риска», принятой в BNP Paribas.

Банк ставит перед собой задачу добиться еще больших результатов в текущем году. В ближайшие 3г. BNP Paribas намерен довести долю своих доходов на рынках развивающихся стран до 15%. Банк

BNP Paribas был образован в мае 2000г. в результате слияния Banque Nationale de Paris и Paribas. Прайм-ТАСС, 20.2.2008г.

– BNP Paribas, крупнейший по капитализации французский банк, увеличил чистую прибыль в 2007г. на 7%. Как сообщается в пресс-релизе банка, чистая прибыль достигла рекордных 7,822 млрд. евро. Выручка выросла на 11,1% – до 31,037 млрд. евро. BNP Paribas отмечает, что улучшение финансовых показателей произошло несмотря на очень неблагоприятную обстановку во II пол. Банк намерен сохранить позитивную тенденцию в 2008г.

В IV кв. прошлого года BNP Paribas получил чистую прибыль в 1,006 млрд. евро, что на 42% ниже показателя за аналогичный период 2006г. Банк намерен увеличить размер дивидендов на 8,1% – до 3,35 евро на акцию. Общий объем списаний BNP Paribas, связанный с финансовым кризисом, в 2007г. составил 1,2 млрд. евро, в IV кв. – 309 млн. евро, сообщило агентство Thomson Financial.

Банк намерен удвоить продажи на рынках стран emerging markets в ближайшие три года, доведя их до 15% общего объема выручки.

Подразделение корпоративного и инвестиционного банкинга BNP Paribas зафиксировало рекордные продажи по итогам 2007г. – 8,923 млрд. евро, что на 2,5% превышает показатель 2006г. Доходная прибыль этого подразделения сократилась на 8,8%, составив 3,577 млрд. евро. RosInvest.Com, 20.2.2008г.

– Банк «Сосьете Женераль Восток» (BSGV) вводит программу страхования убытков, связанных с утерей или кражей пластиковой карты. Об этом говорится в сообщении пресс-службы банка. Новая страховая услуга «Дефанс» была разработана страховой компанией Societe Generale Insurance и доступна клиентам BSGV, пользующимся картами Visa и MasterCard.

Согласно договору страхования, банк гарантирует клиентам получение страхового возмещения в случае ограбления или кражи наличных средств, полученных в банкомате, а также в случае, если клиент был вынужден обналичить деньги под угрозой физического насилия.

«Страхование дает возможность получить возмещение своих убытков в случае мошеннических действий с пластиковой картой, совершенных после ее утери или кражи. При этом возмещаются не только утраченные средства, но и банковская комиссия за блокировку карты, а также расходы на восстановление утраченных вместе с картой документов, ключей и замену замков (от сейфовой ячейки, квартиры, автомобиля и т.д.)», – уточнили в пресс-службе.

В случае возникновения страхового случая банк не требует результатов расследования из милиции – достаточно факта заявления о краже (грабеже) в органы правопорядка: как российские, так и любого иностранного государства, на территории которого произошло происшествие.

Отметим, что объем эмиссии пластиковых BSGV в прошлом году увеличился на 80,7% по сравнению с пред.г. и составил 103 тыс. карт. Остатки средств на карточных счетах клиентов банка по итогам 2007г. увеличились на 78,91% до 4,235 млрд. руб.

Банк «Сосьете Женераль Восток» – 100% дочерняя структура группы «Сосьете Женераль». Ос-

нован в Москве в 1993г. как инвестиционный банк, входит в Топ 30 крупнейших российских банков. Представлен в Москве, Санкт-Петербурге, Челябинске, Екатеринбурге, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Самаре, Владивостоке, Краснодаре и Тольятти. ИА Росбалт, 18.2.2008г.

– Банк «Сосьете Женераль Восток» (BSGV) вводит программу страхования убытков, связанных с утерей или кражей пластиковой карты. Об этом говорится в сообщении пресс-службы банка. Новая страховая услуга «Дефанс» была разработана страховой компанией Societe Generale Insurance и доступна клиентам BSGV, пользующимся картами Visa и MasterCard.

Согласно договору страхования, банк гарантирует клиентам получение страхового возмещения в случае ограбления или кражи наличных средств, полученных в банкомате, а также в случае, если клиент был вынужден обналичить деньги под угрозой физического насилия.

«Страхование дает возможность получить возмещение своих убытков в случае мошеннических действий с пластиковой картой, совершенных после ее утери или кражи. При этом возмещаются не только утраченные средства, но и банковская комиссия за блокировку карты, а также расходы на восстановление утраченных вместе с картой документов, ключей и замену замков (от сейфовой ячейки, квартиры, автомобиля и т.д.)», – уточнили в пресс-службе.

В случае возникновения страхового случая банк не требует результатов расследования из милиции – достаточно факта заявления о краже (грабеже) в органы правопорядка: как российские, так и любого иностранного государства, на территории которого произошло происшествие.

Отметим, что объем эмиссии пластиковых BSGV в прошлом году увеличился на 80,7% по сравнению с пред.г. и составил 103 тыс. карт. Остатки средств на карточных счетах клиентов банка по итогам 2007г. увеличились на 78,91% до 4,235 млрд. руб.

Банк «Сосьете Женераль Восток» – 100% дочерняя структура группы «Сосьете Женераль». Основан в Москве в 1993г. как инвестиционный банк, входит в Топ 30 крупнейших российских банков. Представлен в Москве, Санкт-Петербурге, Челябинске, Екатеринбурге, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Самаре, Владивостоке, Краснодаре и Тольятти. ИА Росбалт, 18.2.2008г.

– Акции банка Natixis, четвертой по величине кредитной организации во Франции, упали на 1,5 евро, или 14%, после того как он опубликовал отчет, согласно которому банк спишет 817 млн. евро безнадежных долгов. Об этом сообщает агентство Bloomberg. Чистая прибыль Natixis за 2007г. сократилась до 1 млрд. евро. Это в 2 раза хуже, чем по итогам 2006г., когда прибыль составила 2,1 млрд. евро. Полный отчет банка будет опубликован 6 марта.

В течение первых месяцев 2008г. акции Natixis на фондовой бирже упали на 28%, а капитализация сократилась до 11,6 млрд. евро (17 млрд.долл.). Вместе с ними падает стоимость и ценных бумаг его конкурентов: акции третьего по капитализации банка Франции Credit Agricole подешевели в

начале торгов 15 фев. на 3,7%, а лидера местного рынка BNP Paribas – на 1,7%.

Ипотечный кризис, разразившийся в середине 2007г. во всем мире, и последовавший за ним кризис ликвидности привели к тому, что мировые кредитные организации вынуждены были списать 145 млрд.долл. RosInvest.Com, 15.2.2008г.

– Французский банк Societe Generale завершил накануне сделку по приобретению контрольного пакета акций Росбанка. О приобретении российского банка руководством Societe Generale сообщено в своем коммюнике.

Глава Societe Generale Даниэль Бутон выразил удовлетворение совершением данной сделки, «имеющей стратегический характер и осуществленной на российском банковском рынке, который опирается на динамичную экономику».

После покупки 30% акций Росбанка доля Societe Generale составила 50% акций плюс одна акция.

Первые 10% акций Росбанка французский банк приобрел в июне 2006г. за 317 млн.долл. В сент. 2007г. Societe Generale приобрел еще 10%, одновременно заключив с «Интерросом» опционное соглашение на покупку 30-процентного пакета акций банка за 1,7 млрд.долл.

О том, что сделка по взятию под контроль Росбанка будет завершена 13 фев., руководство банка сообщило за несколько недель до этого. В дек. прошлого года Societe Generale сообщал, что для взятия Росбанка под контроль банк выделяет 1,2 млрд. евро.

Как сообщило в среду руководство Societe Generale, после приобретения российского банка оно осуществит оферту миноритарным держателям акций Росбанка, как того требует российское законодательство. Прайм-ТАСС, 14.2.2008г.

– Societe Generale завершила сделку по покупке 30% акций Росбанка у кипрской KM Technologies (Overseas) Limited, дочерней компании ЗАО «КМ Инвест», за 1,7 млрд.долл. Об этом говорится в сообщении км. Инвест. Это позволило SG стать владельцем контрольного пакета акций Росбанка.

Ранее KM Technologies (Overseas) принадлежало 68,95% акций, Societe Generale – 19,99% акций, миноритариям – 11,05% акций. Societe Generale стала владельцем 10% акций Росбанка в июне 2006г., заплатив за них 317 млн.долл. В конце авг. 2006г. Societe Generale договорилась с Интерросом о приобретении дополнительного пакета (10% минус 1 акция) Росбанка за 317 млн.долл. и получила опцион на право приобретения 30% пакета плюс 2 акции этого банка за 1,7 млрд.долл. Опцион действовал до 31 дек. 2008г.

ОАО АКБ «Росбанк» основано в 1993г., является универсальным коммерческим банком, предоставляющим весь комплекс банковских услуг как юридическим, так и физическим лицам.

Региональная сеть Росбанка занимает второе место в стране и включает 600 отделений, в т.ч., 65 филиалов.

Уставный капитал банка составляет 7,198 млрд. руб. Чистая прибыль Росбанка по МСФО за I пол. 2007г. выросла в 2,5 раза до 3,697 млрд. руб. Балансовая прибыль банка за 2007г. снизилась на 5% до 5,63 млрд. руб.

Societe Generale – одна из крупнейших европейских банковских групп, обслуживает свыше 22,5 млн. частных клиентов в 77 странах; привле-

ченные средства группы составляют 2,3 трлн. евро. На дек. 2006г., активы под управлением группы превышают 422 млрд. евро. Группа присутствует на российском рынке через свои дочерние банки «ДельтаКредит», «Русфинансбанк» и «Банк Сосьете Женераль Восток», а также через дочерние структуры «АЛД Автомотив» и «Сожекап».

«КМ Инвест» — фонд, управляющий совместными инвестициями В.Потанина и М.Прохорова. Компания контролирует 7,4% акций ГК «Норильский никель», 7,4% акций «Полюс Золото», контрольные пакеты АКБ «Росбанк», медиахолдинга «Проф-Медиа», группы «Агрос», страховой компании «Согласие», компаний «ОПИН» («Открытые инвестиции»), «Роза Хутор», 25,8% ОАО «Русиа петролеум». Стоимость активов под управлением «КМ Инвест» — более 11 млрд.долл. АК&М, 14.2.2008г.

— Французский банк Societe Generale завершил накануне сделку по приобретению контрольного пакета акций Росбанка. О приобретении российского банка руководство Societe Generale сообщило в своем коммюнике. После покупки 30% акций Росбанка доля Societe Generale составила 50% акций плюс одна акция.

Глава Societe Generale Даниэль Бутон выразил удовлетворение совершением данной сделки, «имеющей стратегический характер и осуществленной на российском банковском рынке, который опирается на динамичную экономику».

Первые 10% акций Росбанка французский банк приобрел в июне 2006г. за 317 млн.долл. В сент. 2007г. Societe Generale приобрел еще 10%, одновременно заключив с «Интерросом» опционное соглашение на покупку 30% пакета акций банка за 1,7 млрд.долл.

О том, что сделка по взятию под контроль Росбанка будет завершена 13 фев., руководство банка сообщило за несколько недель до этого. В дек. прошлого года Societe Generale сообщал, что для взятия Росбанка под контроль банк выделяет 1,2 млрд. евро.

Накануне руководство Societe Generale, после приобретения российского банка оно осуществит offerту миноритарным держателям акций Росбанка, как того требует российское законодательство.

Societe Generale — это крупнейшая в Европе банковская группа, обслуживает свыше 22,5 млн. частных клиентов в 77 странах; SG присутствует на российском рынке посредством своих дочерних банков «ДельтаКредит» и «Банк Сосьете Женераль Восток», а также компании «Русфинанс». Societe Generale является владельцем акций Росбанка (до 20 дек. 2007г. — 20% минус одна акция, до середины фев. 2008г. должен получить еще 30% акций Росбанка).

АКБ «Росбанк» — многопрофильный частный финансовый институт, один из лидеров российской банковской системы. На 1 дек. 2007г. собственный капитал Росбанка составлял 32 млрд. 258,21 млн. руб., а суммарные активы — 440 млрд. 341,21 млн. руб. Ключевыми направлениями деятельности Росбанка являются розничное, корпоративное, инвестиционно-банковские услуги и работа с состоятельными частными клиентами (private banking). Банк работает с малым и средним бизнесом (МСБ), предлагая различные услуги в сфере кредитования. По итогам 2006г. объем кредитов, выданных МСБ, вырос в 3,6 раза и составил

6,9 млрд. руб. В настоящий момент банк обладает крупнейшей в стране частной региональной сетью: 600 точек обслуживания, включая 68 филиалов, которые действуют в 71 регионе РФ. Основными акционерами банка являются французская банковская группа Societe Generale, бизнесмены Владимир Потанин и Михаил Прохоров. ИА Росбалт, 14.2.2008г.

— Французский банк Societe Generale увеличил долю в Росбанке до контрольной, выкупив еще 30% и две акции за 1,7 млрд.долл. у Владимира Потанина и Михаила Прохорова.

Опцион на этот пакет Societe Generale получил в момент покупки 20% без одной акции Росбанка в 2006г. за 634 млн.долл. В конце дек. 2007г. французский банк подтвердил намерение исполнить опцион к середине фев. 2008г. и сделать обязательное предложение о выкупе остальных акций у миноритариев. Рейтер, 13.2.2008г.

— Французский банк Societe Generale объявил накануне о масштабной программе по повышению надежности контроля над операциями. Это заявление было сделано банком в рамках мер, принимаемых после того, как стало известно, что один из его трейдеров потратил в ходе слабо контролируемых операций 5 млрд. евро.

Новая программа усиления контроля обойдется банку в 50 млн. евро. Над ее разработкой будут работать 100 чел.

Создаваемая система должна позволить усилить контроль над действиями трейдеров в зале рыночных операций банка. Также особое внимание будет уделено повышению защищенности самой контролирующей системы от несанкционированного проникновения. В частности с этой целью предусматривается частая смена паролей доступа и, в дальнейшем, использование биометрических данных работников.

В банке будет создана специальная группа по выявлению возможных нелегальных или не получивших разрешения начальства операций трейдеров, операций, намеренно нацеленных на нанесение ущерба банку. Будет усилена и подготовка работников контролирующих инстанций в сфере выявления преступных операций с целью личного обогащения.

Более подробным станет конечный анализ характера операций трейдеров — а не только изучение их результатов с точки зрения прибыльности или убыточности. Подтверждение нормального характера совершенных сделок будет публиковаться уже на следующий день, а не несколько дней спустя, как это происходило вплоть до последнего времени.

Особое внимание уделяется психологическому контролю за работниками, ведущими оперативные рыночные операции — с тем, чтобы выявлять среди них людей, склонных к авантюрам и незаконным действиям. Прайм-ТАСС, 12.2.2008г.

— Французский банк Societe Generale объявил сегодня о начале операции по увеличению капитала на 5,5 млрд. евро.

Подписка на новые акции пройдет с 21 по 29 фев., стоимость акции составит 47,5 евро. Преимущественные права на покупку новых акций получат акционеры Societe Generale.

В пятницу вечером, перед закрытием Парижской биржи стоимость акции Societe Generale составляла 77,72 евро.

В распространенном сегодня сообщении банк информирует, что его потери в результате кризиса ипотечных кредитов в США составили в целом 2,6 млрд. евро. С учетом этих потерь, а также потерь в 4,9 млрд. евро в результате аферы, приписываемой трейдеру Жерому Кервьелю, прибыль Societe Generale в 2007г. составила 947 млн. евро.

Банк сообщил 24 янв., что проведет операцию по увеличению капитала на 5,5 млрд. евро, чтобы укрепить свои позиции в связи с этими потерями. Прайм-ТАСС, 11.2.2008г.

— Французская полиция допрашивает трейдера одной из брокерских компаний, который выполнял приказы Жерома Кервеля — сотрудника банка Societe Generale, обвиняемого в проведении фальшивых операций, принесших убытки в 4,9 млрд. евро, сообщил источник, знакомый с ситуацией.

Брокерская компания, в которой работает допрашиваемый трейдер, является «дочкой» SocGen и ранее называлась Fimat, однако в этом году, после слияния с Calyon Financial, она была переименована в Newedge. В четверг в офисах компаний прошли обыски. Получить комментарий Newedge пока не удалось. Как подозревает полиция, брокерская компания проводила сделки от имени Кервеля.

В конце янв. Кервель признался полиции, что скрывал свои действия от вышестоящих сотрудников, однако не хотел нанести урон банку. Работа Кервеля заключалась в том, чтобы находить незначительные и кратковременные расхождения цен на похожие рыночные инструменты. Чтобы заработать на этом, банку необходимо задействовать достаточно большие средства, однако риск обычно невысок, поскольку каждая сделка уравновешена противоположной, хотя при успешном исходе за счет небольшой разницы можно получить незначительную прибыль.

Банк подозревает, что его сотрудник открывал фиктивные счета, чтобы создать видимость того, что его агрессивные и неудачные позиции, открытые в расчете на то, что европейские акции вырастут, были покрыты. Банк оказался уязвимым перед риском того, что котировки акций снизятся, что и произошло.

SocGen обнаружил аномальные позиции лишь 18 янв., а два дня спустя менеджеры сообщили совету директоров о том, что банку грозят существенные убытки. SocGen сообщил, что объем несанкционированных позиций составлял 50 млрд. евро, однако заявил, что закрыл их с 21 по 23 янв. В результате, убытки банка из-за мошенничества составили 4,9 млрд. евро. Рейтер, 8.2.2008г.

— Банк Сосьете Женераль снова обокрали. На этот раз аферу пытались провернуть сотрудники Румынского банка развития. Он входит во французскую группу. По подозрению в хищении на 3 млн.долл. арестована кассир румынского банка.

Сотрудница банка, Михаэла Росана Биту пыталась незаконно перевести деньги на два банковских счета. Для этого она использовала пароли топ-менеджеров румынского отделения. Кроме Михаэлы полиция задержала еще троих сотрудников. А семеро попали под серьезное подозрение.

Службе безопасности банка уже через два часа удалось заблокировать операцию по переводу части средств. Это 2 млн. 800 тыс.долл. Однако треть миллиона вернуть так и не удалось. Вот что Business FM рассказал аналитик САП Сергей Хуснет-

динов — «Возможно, с настройкой доступа есть проблемы. Поскольку права неограниченны. Или легко обходимы. Необходимо провести тотальный аудит их системы — именно с точки зрения предоставления прав. У кого какие права пользования. И тогда они не будут такие неприятности испытывать».

По версии следствия в банке действовала группа мошенников. Ненадежная система безопасности часто становится лакомой приманкой для сотрудников, жаждущих наживы. Вот что Business FM рассказала руководитель управления привлечения и развития персонала финансовой корпорации «Уралсиб» Мария Афонина — «Если в банке сама система безопасности позволяет такие схемы организовывать, то они организуются. Это не вопрос к Эйтч Ар. Поверьте мне, это никак не связано с подбором персонала. Если человеку вовремя не давать по рукам или не построить систему таким образом, чтобы ее было очень трудно нарушить, человек не будет нарушать. Это не вопрос того, кого мы подбираем».

В работе службы безопасности Сосьете Женераль давно уже не в первый раз фиксируются сбои. Самый известный произошел в прошлом месяце, когда контролеры не отследили крупную незахеджированную сделку на 50 млрд. евро. Ее провел трейдер банка Жером Кервьель. В результате Сосьете Женераль потерял 5 млрд. евро. Прайм-ТАСС, 8.2.2008г.

— Societe Generale допустил «непростительную и возмутительную неосторожность», не предотвратив потерю 5 млрд. евро в результате неконтролируемых действий трейдера Жерома Кервеля. Об этом заявил сегодня еврокомиссар по финансам Чарльз Маккриви.

«Я считаю, что, несмотря на уроки о необходимости строгого контроля, извлеченные из нескольких многомиллиардных потерь в ряде международных финансовых организаций, произошедших по вине трейдеров, еще одна организация такого высокого уровня допускает фундаментальные недочеты в системе контроля», — заявил комиссар, который называл такую ситуацию «непростительной».

Расследование в отношении Ж.Кервеля началось 28 янв. этого года. Его подозревают в подлоге, злоупотреблении доверием и во вмешательстве в систему автоматической обработки электронной информации. Сам трейдер утверждает, что руководство банка было в курсе проводимых им операций. Прайм-ТАСС, 7.2.2008г.

— Франция намеревается потребовать от банков привести дела в порядок после скандала с финансовой аферой в банке Societe Generale, повлекшей убытки в 4,9 млрд. евро (7,3 млрд.долл.). Еще в прошлом году банк предупреждал о несовершенстве системы безопасности, отмечают власти. По мнению властей, контроль за сложными и рискованными процедурами не имеет смысла, если не учитывать «человеческий фактор».

«Есть так называемый операционный риск, и, в отличие от рыночного риска, к нему надо относиться более серьезно», — сказала министр экономики страны Кристин Лагард журналистам после представления своего доклада премьер-министру Франции Франсуа Фийону.

Операционные риски включают в себя уязвимость банков перед непредвиденными событиями,

такими как крах внутренней системы или аферы сотрудников.

SocGen обвинил в убыточной торговле фьючерсами всего одного младшего трейдера, 31-летнего Жерома Кервеля, которого подозревают в фальсификации данных, злоупотреблении доверием и компьютерных махинациях. При этом обвинения в подготовке аферы с него были сняты. Кервель прикрывал свои операции фиктивными сделками, которые, судя по всему, проводились с клиентами, находящимися в самом банке, говорится в докладе.

Доклад министерства финансов также требует более четкого разделения функций регулирующих органов и правительства в ситуациях, когда финансовая стабильность находится под угрозой. Правительство уже выразило недовольство Банком Франции по поводу того, когда именно властям стало известно о скандале, ставшем достоянием гласности 24 янв., когда SocGen сообщил об убытках. Власти также призвали более жестко наказывать за аферы и призвали к обсуждению последних скандала со своими торговыми партнерами.

Одним из самых неприятных моментов доклада стал тот факт, что инспекторы банковской комиссии центробанка страны давно обнаружили недостатки системы безопасности SocGen и дважды сообщали об этом главе банка Даниэлю Бутону. «В марте 2007г. письмо с подобными рекомендациями было направлено исполнительному председателю совета директоров Societe Generale, — сообщается в докладе. Следующее письмо инспекторов касалось активов банка на рынках деривативов — как раз тех самых, где Кервель пытался провести многомиллиардные сделки.

Банк Франции тем временем сообщил, что предупредил Societe Generale о рисках, связанных с системой контроля в отношении некоторых деривативов. Регулирующие органы должны также принимать в расчет «важность человеческого фактора тогда, когда это имеет значение. при предупреждении и обнаружении ненормального и необычного поведения, которое может привести к операционным рискам», — говорится в докладе. Рейтер, 5.2.2008г.

— Французский банк Credit Agricole привлек банкиров из Lazard и свой инвестиционный банк Calyon для изучения возможности подать заявку на приобретение пострадавшего от мошенничества банка Societe Generale, сообщила газета Les Echos в пятницу. Представитель третьего по величине французского банка Credit Agricole от комментариев отказался.

Банк SocGen стал возможным объектом для приобретения после того, как понес убыток в 4,9 млрд. евро (7,3 млрд.долл.) из-за мошенничества младшего трейдера. Накануне крупнейший французский банк BNP Paribas подтвердил, что рассматривает возможную покупку своего конкурента Societe Generale.

Однако государственные деятели Франции считают, что SocGen сохранил сильные позиции на рынке и риска его поглощения нет. SocGen отказался прокомментировать сообщения СМИ о том, что он нанял Merrill Lynch и Rothschild для защиты от заявок на враждебное поглощение.

Банк опубликует свои финансовые результаты за 2007г. 21 фев. SocGen ожидает чистую прибыль

на уровне 600-800 млн. евро с учетом списания 2,05 млрд. евро из-за инвестиций в проблемный сектор ипотеки subprime и потерь в 4,9 млрд. из-за действий трейдера. Рейтер, 1.2.2008г.

— Операционная прибыль Банка Сосьете Женераль Восток на 1 янв. 2008г. составила 4,8 млрд. руб., что на 54,5% больше по сравнению с показателем на начало 2007г. Об этом сообщили в пресс-службе кредитной организации.

Активы банка на 1 янв. 2008г. составили 109,4 млрд. руб. На 1 янв. 2007г. этот показатель был равен 55,7 млрд. руб. Таким образом, за год активы банка выросли на 96,5%. Собственные средства (капитал) банка на 1 янв. равны 5,8 млрд. руб., что на 17,3% больше суммы собственных средств на соответствующую отчетную дату прошлого года. Средства клиентов банка составили на 1 янв. 2008г. 31 млрд. руб., что на 81% больше показателя на ту же дату прошлого года. На 1 янв. 2007г. этот показатель составлял 17,1 млрд. руб. Кредитный портфель на 1 янв. составил 82,3 млрд. руб. Данный показатель на 1 янв. 2007г. составлял 35,6 млрд. руб. Таким образом, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, кредитный портфель банка вырос более чем в 2 раза, или на 130,8%.

По данным ИА «Банки.ру» и агентства «Интерфакс-ЦЭА», ЗАО «КАБ Банк Сосьете Женераль Восток» занимает 28 место в рейтинге банков Москвы, активы-нетто: 60 242 102 тыс. руб. Материнская для банка французская финансовая группа Societe Generale, по данным The Banker, занимает 17 место в мире по размеру активов. Группа представлена в 77 странах 3 тыс. отделений и 120 тыс. сотрудников, однако основная деятельность ведется во Франции. Розничным бизнесом группы охвачено более 22 млн. клиентов в 26 странах. Banki.ru. RosInvest.Com, 1.2.2008г.

— Французский банк BNP Paribas «изучает» возможную покупку своего конкурента Societe Generale, пострадавшего из-за мошенничества трейдера, сказал представитель BNP Paribas. «Мы изучаем такую возможность, потому что все европейские банки рассматривают ее», — сказал он, подтвердив сообщения газеты Le Monde. Акции SocGen выросли на 2,3% до 83,70 евро, капитализация SocGen составляет 40 млрд. евро (59,23 млрд.долл.).

Аналитики, а также представители ЕС считают, что многие ведущие европейские банки могут быть заинтересованы в SocGen — например, HSBC, испанский Santander или итальянский UniCredit. Французский банк BNP Paribas также рассматривается в числе претендентов. Но государственные деятели Франции считают, что SocGen сохранил свои сильные позиции на рынке и нет риска его поглощения. Рейтер, 31.1.2008г.

— Глава французского Societe Generale Даниэль Бутон подтвердил, что возглавляемый им банк приобретет Росбанк 11 фев. Об этом он заявил накануне, выступая в прямом эфире выпуска новостей второго общенационального канала. «Мы приобретаем второй по числу отделений банк России», — подчеркнул Бутон. Он также подтвердил, что «остается у руля» Societe Generale в нынешний сложный период, когда рассматривается вопрос о многомиллиардных потерях банка.

Говоря о положении Societe Generale и о распространении слухов о возможном поглощении

банка, Бутон отметил, что «уже 12 лет циркулируют различные слухи» — в т.ч. о том, что Societe Generale намерен слиться с другим банком, либо, напротив, его намерен поглотить тот или иной финансовый институт.

Глава Societe Generale также заверил, что банк «сможет остаться независимым», в самое ближайшее время увеличит свой капитал «и возобновит свое развитие». «Несмотря на гигантские потери, позиции банка остались сильными».

Societe Generale, согласно заявлению его руководителей, потерял 4,98 млрд. евро вследствие незаконных финансовых операций одного из сотрудников. Тот в течение года без разрешения играл на бирже — причем не с помощью собственных капиталов, а с помощью банковских активов. Позже французская полиция арестовала 31-летнего трейдера Жерома Кервеля. Именно он, по словам руководства банка, повинен в хищении почти 5 млрд. евро с банковских счетов.

В конце дек. Societe Generale в целях доведения своей доли в Росбанке до контрольного пакета акций выплатил 1,2 млрд. евро за дополнительный пакет в 30% акций Росбанка. К 20 дек. SG владел пакетом в 20% акций российского банка минус одна акция. Однако до конца 2008г. за ним сохранялось право на покупку дополнительно 30% акций. Он реализовал этот опцион и довел свою долю до контрольного пакета акций. В период до середины фев. 2008г. французский банк станет обладателем контрольного пакета акций Росбанка.

Societe Generale — это крупнейшая в Европе банковская группа, обслуживает свыше 22,5 млн. частных клиентов в 77 странах; SG присутствует на российском рынке посредством своих дочерних банков «ДельтаКредит» и «Банк Сосьете Женераль Восток», а также компании «Русфинанс». Societe Generale является владельцем акций Росбанка (до 20 дек. 2007г. — 20% минус одна акция, до середины фев. 2008г. должен получить еще 30% акций Росбанка).

АКБ «Росбанк» — многопрофильный частный финансовый институт, один из лидеров российской банковской системы. На 1 дек. 2007г. собственный капитал Росбанка составлял 32 млрд. 258,21 млн. руб., а суммарные активы — 440 млрд. 341,21 млн. руб. Ключевыми направлениями деятельности Росбанка являются розничное, корпоративное, инвестиционно-банковские услуги и работа с состоятельными частными клиентами (private banking). Банк работает с малым и средним бизнесом (МСБ), предлагая различные услуги в сфере кредитования. По итогам 2006г. объем кредитов, выданных МСБ, вырос в 3,6 раза и составил 6,9 млрд. руб. В настоящий момент банк обладает крупнейшей в стране частной региональной сетью: 600 точек обслуживания, включая 68 филиалов, которые действуют в 71 регионе РФ. Основными акционерами банка являются бизнесмены Владимир Потанин и Михаил Прохоров, а также французская банковская группа Societe Generale. ИА Росбалт, 31.1.2008г.

— Совокупный кредитный портфель индивидуальных клиентов банка «Сосьете Женераль Восток» (BSGV) в Петербурге в 2007г. вырос более чем на 30% и достиг 9,7 млрд. руб. Об этом сообщает пресс-служба кредитной организации.

Количество кредитов, выданных клиентам банка в прошлом году, составило более 14 тыс. Из них

было предоставлено 6,186 тыс. автокредитов на сумму 1,3 млрд. руб. и 1,028 тыс. ипотечных кредитов — на 710 млн. руб.

В 2007г. банк эмитировал 5 тыс. банковских карт платежной системы VISA в рамках зарплатных проектов. Также банк открыл новые дополнительные офисы на Комендантском и Ленинском проспекте. Количество отделений BSGV в Санкт-Петербурге увеличилось до 7.

По словам Елены Шевелевой, генерального директора филиала BSGV в Санкт-Петербурге, в 2008г. руководство банка планирует увеличить количество частных клиентов с 25 тыс. до 35 тыс., а также выпустить 9 тыс. карт. Банк дополнительно установит 40 банкоматов, а также откроет 2 отделения в Центральном и Василеостровском районах города.

Напомним, что банк «Сосьете Женераль Восток» — 100% дочерняя структура группы «Сосьете Женераль». Основан в Москве в 1993г. как инвестиционный банк, входит в Топ 30 крупнейших российских банков. Представлен в Москве, Санкт-Петербурге, Челябинске, Екатеринбурге, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Ростове-на-Дону, Самаре, Владивостоке, Краснодаре и Тольятти. Размер активов банка составляет 109,4 млрд. руб., размер капитала — 5,7 млрд. руб. ИА Росбалт, 31.1.2008г.

— Продажа банка Societe Generale иностранному или французскому банку-конкуренту «не актуальна». Об этом заявил сегодня представитель Елисейского дворца по печати Давид Мартинон. Представитель президентской администрации отказался отвечать на вопрос о предполагаемом намерении банка BNP Paribas приобрести контрольный пакет акций Societe Generale. «Это касается акционеров и правления двух банков», — сказал он.

BNP Paribas, который является крупнейшим французским банком и пятым в Европе, признал сегодня, что «обдумывает вопрос о покупке банка-конкурента Societe Generale». Прайм-ТАСС, 31.1.2008г.

— Глава французского Societe Generale Даниэль Бутон подтвердил, что возглавляемый им банк приобретет Росбанк 11 фев. Об этом он заявил накануне, выступая в прямом эфире выпуска новостей второго общенационального канала. «Мы приобретаем второй по числу отделений банк России», — подчеркнул Д.Бутон.

Он подтвердил, что «остается у руля» Societe Generale в нынешний сложный период, когда рассматривается вопрос о многомиллиардных потерях банка.

Говоря о положении Societe Generale и о распространении слухов о возможном поглощении банка, Д.Бутон отметил, что «уже 12 лет циркулируют различные слухи» — в т.ч. о том, что Societe Generale намерен слиться с другим банком, либо, напротив, его намерен поглотить тот или иной финансовый институт.

Д.Бутон заверил, что Societe Generale «сможет остаться независимым», в самое ближайшее время увеличит свой капитал «и возобновит свое развитие». «Несмотря на гигантские потери, позиции банка остались сильными», — сказал глава Societe Generale. Прайм-ТАСС, 31.1.2008г.

— Сделка по покупке 30% акций Росбанка французской банковской группой Societe Generale

состоится предварительно 11 фев. Об этом сообщил президент, гендиректор Societe Generale Vos-tok Марк Эммануэль Вивес. Он рассказал, что перевод акций состоится именно в эту дату, таким образом, покупка Росбанка осуществляется по запланированной схеме.

После приобретения пакета в 30% плюс 2 акции доля группы Societe Generale составит 50% плюс одна акция. Как только Societe Generale получит контрольный пакет Росбанка, то тут же объявит обязательную оферту миноритарным акционерам. По словам Э.Вивеса, это касается не только топ-менеджеров банка, но и других миноритариев. Договоренность о покупке акций у миноритариев была достигнута, когда шли переговоры о покупке французами «второй партии» акций Росбанка. Оферта будет объявлена в июне этого года. Акции в рамках оферты будут приобретаться по той же цене, что и пакет в 30% плюс две акции. Совокупная доля Societe Generale увеличится к концу I пол. 2008г. до 57,8% акций.

Societe Generale уже давно начал скупать акции Росбанка. В июле 2006г. французская группа приобрела 10% долю в банке за сумму 317 млн.долл. А в сент. того же года — еще 10% минус одна акция. Она получила пакет в 20% акций российского банка минус одна акция. Более того, в результате достигнутых ранее соглашений, за французами было закреплено право приобрести до конца 2008г. 30% акций до контрольного пакета. Что, собственно, они и сделали досрочно. Не так давно глава Societe Generale Даниэль Бутон подтвердил, что решение о покупке 30% российского банка остается в силе. «Мы приобретаем второй по числу отделений банк России», — подчеркнул Д.Бутон. И никакие катаклизмы, сотрясающие в последнее время банк, не станут этому помехой.

В двух словах разъясним, в чем дело. Вокруг Societe Generale сгущаются тучи. Некоторое время назад руководство группы заявило о потере 4,98 млрд. евро вследствие незаконных финансовых операций одного из сотрудников. Тот в течение года без разрешения играл на бирже — причем не с помощью собственных капиталов, а с помощью банковских активов. Подозреваемый — 31-летний трейдер Жером Кервьеля — был арестован. Именно он, по словам руководства банка, повинен в хищении. Затем под подозрение попал член Наблюдательного Совета группы Робэр Дэй. 18 янв., незадолго до разоблачения трейдера-мошенника Ж.Кервьеля, Р.Дэй продал акции банка на 45 млн. евро. Всего в течение месяца он реализовал бумаги на 140 млн. евро. Акционеры предположили, что трейдер не мог действовать в одиночку. Около ста владельцев ценных бумаг банка составили иск, в котором обвиняют руководство в манипуляции ценой на акции и торговле инсайдом. Сам Р.Дэй причастность к афере отрицает. А причиной продаж бумаг называет кризис на фондовых рынках. Что ж, как говорится, не пойман — не вор. Российские аналитики полагают, что инвестор действительно мог продать свои акции с целью получения ликвидности или в ходе каких-либо банковских операций. Вторая половина 2007г. складывалась для рынка непросто, так что, возможно дело совсем не в мошеннических манипуляциях.

Французский Комитет по контролю финансовых рынков накануне начал следствие в связи с операциями по купле-продаже акций Societe Gen-

erale. Одновременно банк сообщил, что потерял в ходе мирового биржевого и финансового кризиса 4% капитализации. В сумме потери грозили не только банкротством Societe Generale, но и огромными потерями его вкладчикам.

В ситуацию вынужден был вмешаться президент Франции Николя Саркози. Он четко дал понять — руководство банка непременно ответит за ущерб акционерам. Наблюдатели сделали вывод — дни Д.Бутона в его нынешней должности сочтены. Однако позже министр финансов Франции Кристин Лагард уточнила, что отправить главу банка в отставку может только его правление. 1 фев. она представит премьер-министру Франсуа Фийону специальный доклад о мошенничестве в Societe Generale. По словам президента Ассоциации российских банков Гарегина Тосуняна, ответственность на руководстве банка действительно лежит. «Если не были просчитаны те лимиты, те коридоры дозволенности для трейдера, которые в теории могут нанести такой ущерб, то, значит, неправильно построена система управления, которая должна исходить из того, что может крыша поехать, должен быть двойной, тройной контроль». Если такого контроля не было — виноваты руководители.

Еще более любопытная информация появилась на страницах британской Independent. Журналисты выяснили, что еще в нояб. прошлого года Европейская биржа Eurex предупреждала Societe Generale об опасности, которую может принести деятельность Ж.Кервьеля. Сам он утверждает, что руководство было в курсе его деятельности. Он подтвердил, что автоматические системы контроля опасных операций не могли не среагировать, когда со счетов списывались огромные суммы. Руководство, по его словам, получало предупреждения, но никак на них не реагировало. В банке пока не прокомментировали эту информацию.

На фоне всей этой шумихи банк потерял значительную долю своей капитализации. Французское правительство пообещало его поддержать, однако на рынке упорно циркулируют слухи о поглощении Societe Generale конкурентами. По ряду данных, приобрести отдельные структуры группы могут два других крупнейших французских банка — BNP Paribas и Credit Agricole. При этом аналитики отметили, что гораздо выгоднее для самого Societe Generale продаваться по частям. От этого курс его акций будет расти. Не так давно французская радиостанция France Info сообщила со ссылкой на анонимный источник в администрации банка, что Д.Бутон готов «рассмотреть дружеские предложения» о покупке переживающего кризис Societe Generale.

Сами руководители банка уверяют, что все не так плохо. Д.Бутон на днях подтвердил, что «остается у руля» Societe Generale в нынешний сложный период, когда рассматривается вопрос о многомиллиардных потерях банка. И все сообщения о поглощении французского финансового гиганта — не более, чем сплетни и домыслы. «Уже 12 лет циркулируют различные слухи» — в т.ч. о том, что Societe Generale намерен слиться с другим банком, либо, напротив, его намерен поглотить тот или иной финансовый институт», — отметил он. Однако до сих пор ничего подобного не произошло. Сегодня Э.Вивес, выступая на пресс-конференции, также не подтвердил слухи о возможной покупке материнского Societe Generale другими финансовыми



организациями. «Трудно комментировать слухи», — отметил он. «Наше руководство и сотрудники уверены, что нам не потребуется помощь со стороны, если все пойдет, как запланировано», — отметил он

Д.Бутон заверил, что Societe Generale «сможет остаться независимым», в самое ближайшее время увеличит свой капитал «и возобновит свое развитие». «Несмотря на гигантские потери, позиции банка остались сильными», — сказал глава Societe Generale. И вообще, в банке уверены, что финансовые итоги 2007г. позволят покрыть убытки, связанные с подрывной деятельностью трейдера Ж.Кервьеля, и остаться с прибылью. В немалой степени этому будет способствовать объявленная рекапитализация Societe Generale в 5,5 млрд. евро. «Эта сумма гарантирована синдикатом банков», — отметил глава российского подразделения банка. По его словам, «инвесторы неизвестны, но приоритет будет у существующих акционеров». В этом случае Societe Generale останется только возместить ущерб, нанесенный его репутации.

Что же касается Росбанка, то, говоря об изменениях в его работе после приобретения французской банковской группой контрольного пакета акций, Э.Вивес отметил, что «группа будет доверять существующему руководству банка». «Первое направление, куда будут направлены французские специалисты, составят управления по кредитным рискам финансовой отчетности и ИТ», — сказал он. Никакой официальной информации более не поступало. Предположим невозможное — а вдруг приобретение российского банка и есть та козырная карта, благодаря которой Societe Generale сможет пережить трудные времена, да еще и получить прибыль? Прайм-ТАСС, 31.1.2008г.

— Все системы по контролю за операциями в банке Societe Generale, судя по всему, не сработали должным образом для выявления нарушений. Об этом заявил сегодня председатель Banque de France Кристиан Нуайе.

Он выступал в сенате Франции на слушаниях, посвященных потерей банком Societe Generale многомиллиардных сумм в результате действий ее трейдера Жерома Кервьеля. По имеющимся данным, трейдер вел опасную биржевую игру, пытаясь получить максимальные прибыли.

Как отметил на сенатских слушаниях глава центрального банка Франции, даже в том случае, когда контрольные системы в Societe Generale срабатывали, «их оповещение не всегда было в должной мере принято во внимание».

К.Нуайе сообщил, что Банковская комиссия Франции осуществила в 2006-07гг. 17 инспекционных проверок различных отделений и отделов банка Societe Generale. По их результатам комиссия сделала целый ряд замечаний банку относительно необходимости усилить средства технического контроля и увеличить число сотрудников, осуществляющих контрольные функции. К.Нуайе признал, что замечания касались сложных биржевых операций, а не относительно простых, которыми занимался Ж.Кервьель. Прайм-ТАСС, 30.1.2008г.

— Глава французского банка Societe Generale Даниэль Бутон заявил в среду, что готов «рассмотреть дружеские предложения» о покупке банка, переживающего кризис от потери 4,9 млрд. евро в результате мошенничества трейдера, сообщает ра-

диостанция «Франс-Инфо» со ссылкой на анонимный источник в администрации банка.

Бутон остается «на позициях независимости предприятия», уточнил источник. Покупка могла бы увеличить капитал банка, пострадавшего от мошенничества, добавил он. Глава Societe Generale также прокомментировал тот факт, что акционеры оставили его директором банка, несмотря на многочисленные сомнения в компетентности. «Смысл в том, что коней на переправе не меняют», — передал его слова источник.

Он также подчеркнул, что несмотря на кризис в Societe Generale, покупка им пакета акций отечественного «Росбанка», входящего в тридцатку крупнейших в России, находится «в заключительной стадии». В дек. стало известно, что Societe Generale выкупает по опциону 30% плюс две акции «Росбанка» и к середине фев. получит в нем контроль (50% плюс одна акция).

В минувший понедельник младший трейдер Societe Generale Жером Кервьель на допросе признался, что проводил фиктивные операции на фондовом рынке. Он надеялся добиться высоких премиальных и надбавок за производительность, которые по итогам 2007г. могли составить 300 тыс. евро.

По версии банка, из-за действий Кервьеля Societe Generale понесла убытки в 4,9 млрд. евро. 31-летний трейдер, выпускник Лионского университета, действовал в одиночку. Банк полагает, что он взломал компьютер и, используя мошеннические схемы, открыл позиции на сумму примерно в 50 млрд. евро. Societe Generale сумела их закрыть, но получила убыток в 4,9 млрд. евро. РИА «Новости», 30.1.2008г.

— Пострадавший от мошенничества трейдера французский банк Societe Generale находится в кризисной ситуации, сказала министр экономики Франции Кристин Лагард. Societe Generale сообщил ранее, что один из его трейдеров открыл несанкционированные позиции на европейских рынках акций в 73 млрд.долл., которые стоили банку 4,9 млрд. евро (7 млрд.долл.).

В результате махинаций трейдера акции банка упали, сам банк стал уязвимым объектом возможного поглощения, а также встал вопрос о доверии руководству банка. «Societe Generale попал в кризисную ситуацию», — сказала Лагард в интервью телевизионному каналу LCI.

Трейдер Джером Кервель, признавшийся, что скрывал свои торговые операции в SocGen, был выпущен на свободу, но остается под надзором суда после того, как обвинение не смогло убедить суд продолжить полномасштабное следствие по обвинениям в мошенничестве. Тем не менее, будет проведено официальное расследование по обвинению Кервеля в фальсификации, компьютерных махинациях и злоупотреблении доверием. «Мошенничества не было. Слово «мошенничество» было неоднократно использовано главой Societe Generale Даниелем Бутоном», — сказал адвокат Кервеля Кристиан Шарьер-Бурназель. «Бутон бросил этого несчастного человека на поношение общественности, на растерзание собакам. что было абсолютно лишено основания», — сказал он журналистам.

Скандал вокруг SocGen привел к падению акций банка и к спекуляциям по поводу возможного поглощения или раздела банка. Руководство банка

также оказалось под давлением — президент Франции Николя Саркози сказал в понедельник, что оно должно частично взять ответственность за случившееся на себя. «Сможет ли руководство остаться?» — задается вопросом Lehman Brothers. Бедственное положение SocGen возобновило разговоры о том, что крупнейший французский банк BNP Paribas может сделать предложение о покупке SocGen. В 1999г. SocGen смог избежать поглощения со стороны BNP.

Сегодня Wall Street Journal сообщила, что BNP Paribas провел внутренние переговоры по поводу возможного предложения о покупке Societe Generale. В сообщении говорится, что «могут возникнуть препятствия со стороны политических кругов, т.к. слияние двух французских банков приведет к огромному сокращению рабочих мест». Представители BNP Paribas не были доступны для комментариев. С начала 2008г. акции SocGen потеряли 29%, в прошлом году — 23%. Рейтер, 29.1.2008г.

— Премьер-министр Франции Франсуа Фийон пообещал правительственную поддержку французскому банку Societe Generale, пострадавшему от беспрецедентного мошенничества, передает во вторник радиостанция «Франс-Инфо». «Необходимо срочно восстановить доверие ради 130 тыс. сотрудников банка, а также 22 млн. его клиентов, 10 из которых — во Франции», — заявил он.

По словам Фийона, французская банковская группа Societe Generale, одна из крупнейших в Европе, должна остаться «участником процесса глобализации». Он также отметил, что необходимо пролить свет на изъяны в системе безопасности банка, которые привели к потерям. Фийон пообещал опубликовать доклад министра экономики Кристин Лагард о причинах случившегося немедленно после того, как получит его 4 фев.

Этот доклад будет готов к 1 фев. Он должен включать в себя ответы на следующие вопросы: почему не сработала система контроля и мошенничество не было обнаружено, как можно улучшить безопасность банковских операций в будущем и соответствовал ли Societe Generale банковской регламентации.

В понедельник младший трейдер Societe Generale Жером Кервьель на допросе признался, что проводил фиктивные операции на фондовом рынке. Подозреваемый действовал не ради собственной выгоды и ничего не заработал на мошеннических операциях, которые начал еще в конце 2005г. Таким образом он надеялся стать исключительным трейдером и добиться высоких премиальных и надбавок за производительность, которые по итогам 2007г. могли составить 300 тыс. евро.

По версии банка, из-за действий Кервьеля Societe Generale понес убытки в 4,9 млрд. евро. 31-летний трейдер, выпускник Лионского университета, действовал в одиночку. Банк полагает, что он взломал компьютер и, используя мошеннические схемы, открыл позиции на 50 млрд. евро. Societe Generale сумел их закрыть, но получил убыток в 4,9 млрд. евро.

После проведения допроса Кервьель отпущен на свободу и помещен под судебный контроль. Начато предварительное следствие. В прошедшие выходные французская полиция провела обыск в квартире Кервьеля в приг. Парижа и в центральном офисе банка. Афера Кервьеля является крупней-

шей за всю историю финансов. РИА «Новости», 29.1.2008г.

— Французский банк Societe Generale сообщил, что убыток от выявленного на прошлых выходных мошенничества одного из трейдеров может достичь 50 млрд. евро (73,26 млрд.долл.). В минувший четверг банк сообщил, что убыток от мошенничества со стороны трейдера составит 4,9 млрд. евро. В заявлении Societe Generale говорится, что банк 21-23 янв. закрыл все позиции, открытые трейдером при неблагоприятных условиях на рынке. Впервые «необычные» торговые позиции были обнаружены 18 янв., когда непосредственное начальство трейдера получило уведомление о действиях подчиненного и сообщило об этом руководству банка, говорится в заявлении Societe Generale.

Проведенное 18-20 янв. расследование действий трейдера показало, что он «проводил фиктивные операции». Полиция сообщила, что задержала и проводит допрос 31-летнего Джерома Кервеля, который занимал должность младшего трейдера во втором по величине банке во Франции. Societe Generale по-прежнему официально не называет имени виновника своего возможного краха, хотя фамилия Кервеля стала известна уже через несколько часов после официального объявления о факте мошенничества в четверг, а позже достоверность этой информации подтвердили источники внутри банка. Рейтер, 28.1.2008г.

— Второй по величине банк Франции Societe Generale потерял 5 млрд. евро (7 млрд.долл.) из-за махинаций одного из своих трейдеров, связанных с фьючерсами на европейские биржевые индексы. Это стало крупнейшим в истории мошенничеством со стороны одного сотрудника. Имя трейдера не раскрывается. Более того, агентство Reuters цитирует главу банка Даниэля Бутона, который заявил, что не знает, где этот трейдер. ИА Regnum, 25.1.2008г.

— 7 янв. 2008г. международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и рейтинг финансовой устойчивости AA+ двум основным компаниям французской группы по страхованию жизни BNP Paribas Assurance: Cardif Assurance Vie и Cardif-Assurances Risques Divers. Высокую оценку получила также холдинговая компания BNP Paribas Assurance — ей присужден кредитный рейтинг «AA».

Столь весомые позиции среди конкурентов удалось занять благодаря сильному положению во Франции: BNP Paribas Assurance — четвертый по величине участник французского рынка страхования жизни с консолидированным объемом премии 13,9 млрд. евро на 30 сент. 2007г. Ключевым конкурентным преимуществом страховщика является его способность усиливать сеть продаж BNP Paribas, выстраивая крепкие связи под торговой маркой Кардиф (Cardif) с сетями, не входящими в группу, — такими как банки, независимые финансовые консультанты и брокеры. BNP Paribas Assurance присутствует в 40 странах и имеет доступ к значительной и разнообразной клиентской базе.

Один из главных факторов оценок — стабильный доход. Высокая способность к получению дохода подтверждается тем, что современная стоимость нового бизнеса, заключенного в 2006г., по отношению к современной стоимости будущих премий нового бизнеса оценивается равной 3%.

Такой показатель — результат большой клиентской базы и хорошо сбалансированного портфеля продуктов, включая высокоприбыльное кредитное страхование жизни, некапиталоемкий бизнес инвестиционного страхования жизни (unit-linked), а также классическое страхование жизни с участием клиентов в прибыли. Качество дохода также является стабильным — главным образом вследствие операций, проводимых за рубежом. В 2006г. они составили 29% от общего объема премий, но 41% современной стоимости нового бизнеса.

BNP Paribas обладает высокой финансовой гибкостью. Группа систематически предоставляла необходимые средства своим страховым подразделениям.

Рейтинги Cardif Assurance Vie и Cardif-Assurances Risques Divers отражают ключевое значение BNP Paribas Assurance для французского банка BNP Paribas (AA +/Стабильный/A-1 +). Компания BNP Paribas Assurance — страховое подразделение BNP Paribas и основная часть подразделения группы «Управление Активами и Финансовые услуги». На 30 сент. 2007г. на долю BNP Paribas Assurance приходилось 4,4% и 5,8% доходов и валовой операционной прибыли BNP Paribas соответственно. Компания полностью интегрирована в бизнес-стратегию по банковскому страхованию группы BNP Paribas во Франции, и 57% премий страховщика приходится на продажи в сети BNP Paribas. BNP Paribas Assurance эффективно действует в качестве подразделения внутри банковской группы по ключевым направлениям для достижения стратегических целей группы, а также для управления достаточностью капитала. Все потребности в капитале страховых подразделений финансируются материнской компанией.

Прогноз по всем рейтингам — стабильный. Устойчивые перспективы страховых подразделений отражают стратегию развития группы BNP Paribas. Ожидается, что BNP Paribas Assurance в этом году достигнет целевого показателя — двузначного роста доходов. Прибыльность нового бизнеса составит минимум 3% благодаря росту прибыли от рискованного страхования жизни, включая кредитное страхование, от инвестиционного страхования жизни, а также от увеличивающихся доходов от международных операций. Низкий уровень минимальных гарантируемых ставок, гибкие сроки и условия по традиционным накопительным страховым продуктам — дополнительные положительные факторы, которые могут повлиять на операционную прибыль.

BNP Paribas занимает пятое место в рейтинге самых стабильных банков мира Standard & Poor's, а также входит в список 15 крупнейших банков мира по объему рыночной капитализации. Группа BNP Paribas занимает ключевые позиции по трем основным направлениям банковской деятельности: корпоративный и инвестиционный банкинг, управление активами и розничные банковские услуги. Одним из приоритетных направлений группы BNP Paribas выступает проектное и экспортное финансирование, а также структурное финансирование энергетических и сырьевых компаний. BNP Paribas представлен в 85 странах и активно работает на крупных международных финансовых аренах.

BNP Paribas — одна из первых международных банковских групп, открывших свое представит-

ельство в России в 1974г. Во II пол. 1970гг. группа приступила к реализации проектов в сфере международного торгового финансирования, и в 1990 применила этот опыт в условиях развивающейся рыночной экономики России. Сегодня деятельность группы BNP Paribas в России подразделяется на три основных направления: Корпоративный и Инвестиционный банкинг, представленный банком «БНП Париба» ЗАО, Международные розничные банковские и финансовые услуги, включающие в себя розничные банковские услуги (КБ «БНП Париба Восток» ООО), потребительское кредитование (Cetelem) и операционный лизинг и управление корпоративными автопарками (ARVAL), а также Управление Активами и Финансовые услуги, представленное ООО «Страховая компания Кардиф». RosInvest.Com, 16.1.2008г.

— Член правления Группы АХА Денис Дюверн, руководитель департамента небанковских финансовых организаций Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) Джонатан Вуллетт и основанные акционеры российской Группы РЕСО Сергей и Николай Саркисовы, а также президент Группы РЕСО Андрей Савельев подписали в пятницу в 22:30 по парижскому времени соглашение о создании двух совместных предприятий по страхованию жизни и иному, чем страхование жизни, в России.

По условиям соглашения между руководством второй по величине страховой группы в Европе АХА и акционерами Группы РЕСО, в которую в т.ч. входит вторая крупнейшая страховая компания России ОСаО «РЕСО-Гарантия», а также представителями ЕБРР, АХА получает не менее 50% акций в СП по страхованию жизни и 36,8% акций в СП по страхованию иному, чем страхование жизни, в котором ЕБРР сохранит 6,2%. Остальные акции в упомянутых выше СП получают пропорционально акционеры ОСаО «РЕСО-Гарантия».

Стороны договорились о включении представителей АХА в Совет директоров ОСаО «РЕСО-Гарантия» с представительством в Комитете по аудиту, Комитете по кадрам и вознаграждениям и в Инвестиционном комитете Совета директоров российского страховщика с целью эффективного развития проектов на российском страховом рынке.

Инвестиции французской стороны в СП по страхованию иному, чем страхование жизни, составят 810 млн. евро, что касается инвестиций в СП по страхованию жизни, то их размер будет определен сторонами после утверждения стратегического плана развития компании на 3-5 лет. Неотъемлемой частью соглашения является предоставление французской стороной Группе РЕСО кредитной линии сроком на 5 лет до 1 млрд.долл.

До середины 2008г. планируется получить необходимые согласования в регуляторных органах. Соглашение подписали руководители Группы АХА, представители ЕБРР и акционеры Группы РЕСО. RosInvest.Com, 24.12.2007г.

— Вторая по величине страховая компания Европы французская АХА покупает одну из крупнейших российских страховых компаний РЕСО-Гарантия, сказали Рейтер источники в финансовых и правительственных кругах.

Сделка может стать крупнейшей на российском страховом рынке после того, как АФК Система

продала контроль в одной из ведущих российских страховых компаний Росно за 750 млн.долл. крупнейшей немецкой страховой компании Allianz.

«Мы оцениваем компанию в 2,5-3 млрд.долл. У них достаточно неплохой сбор премий по I пол. Исключено, что теперь потенциальный покупатель оценивает компанию выше той оценки, которая была представлена в рамках несостоявшегося IPO, — сказала аналитик Тройки-Диалог Ольга Веселова.

В июне, когда РЕСО думала о проведении IPO на 20% акций, организаторы размещения оценили компанию в 2,0-2,4 млрд.долл.

Веселова говорит, что речь может идти о покупке пакета менее 50%, но даже в этом случае можно говорить о стратегической, а не финансовой инвестиции. «Мы видели примеры, когда покупался и пакет меньше контрольного», — сказала она.

Чешская финансовая группа PPF купила 38,46% российского Ингосстраха и ведет переговоры о продаже 49% своей «дочки», владеющей этим пакетом, крупнейшей итальянской страховой компании Generali.

Источник в правительстве сказал Рейтер, что АХА покупает крупный пакет в РЕСО-Гарантия, другой источник в одном из профильных ведомств сказал, что речь идет о пакете, больше блокирующего. Компания опровергает информацию о сделке.

РЕСО-Гарантия учреждена в 1991г. и обслуживает 3,6 млн. корпоративных и розничных клиентов. Контрольный пакет компании в 85% принадлежит братьям Сергею и Николаю Саркисовым, пять процентов — президенту группы Андрею Савельеву, 10% — ЕБРР, который ранее купил этот пакет за 150 млн.долл. Рейтер, 22.12.2007г.

— Росбанк привлечет субординированный кредит на 81,5 млн.долл. у своего акционера, банковской группой Societe Generale. Об этом говорится в сообщении пресс-службы Росбанка.

Кредит будет привлечен по ставке 7,1% годовых на срок 7 лет. Завершить эту сделку стороны планируют до конца текущего года.

По словам председателя правления Росбанка Александра Попова, «дополнительное увеличение собственного капитала позволит нам удовлетворить возросшие в последнее время потребности клиентов в кредитных ресурсах».

Напомним, что французский банк Societe Generale (SG) в целях доведения своей доли в Росбанке до контрольного пакета акций сегодня выплатил 1,2 млрд. евро за дополнительный пакет в 30% акций Росбанка. К 20 дек. SG владел пакетом в 20% акций российского банка минус одна акция. Однако до конца 2008г. за ним сохранялось право на покупку дополнительно 30% акций. Он реализовал этот опцион и довел свою долю до контрольного пакета акций. В период до середины фев. 2008г. французский банк станет обладателем контрольного пакета акций Росбанка.

Societe Generale — это крупнейшая в Европе банковская группа, обслуживает свыше 22,5 млн. частных клиентов в 77 странах мира; SG присутствует на российском рынке посредством своих дочерних банков «ДельтаКредит» и «Банк Сосьете Женераль Восток», а также компании «Русфинанс». Societe Generale является владельцем акций Росбанка (до 20 дек. 2007г. — 20% минус одна ак-

ция, до середины фев. 2008г. должен получить еще 30% акций Росбанка).

АКБ «Росбанк» — многопрофильный частный финансовый институт, один из лидеров российской банковской системы. На 1 дек. 2007г. собственный капитал Росбанка составлял 32 млрд. 258,21 млн. руб., а суммарные активы — 440 млрд. 341,21 млн. руб. Ключевыми направлениями деятельности Росбанка являются розничное, корпоративное, инвестиционно-банковские услуги и работа с состоятельными частными клиентами (private banking). Банк работает с малым и средним бизнесом (МСБ), предлагая различные услуги в сфере кредитования. По итогам 2006г. объем кредитов, выданных МСБ, вырос в 3,6 раза и составил 6,9 млрд. руб. В настоящий момент банк обладает крупнейшей в стране частной региональной сетью: 600 точек обслуживания, включая 68 филиалов, которые действуют в 71 регионе РФ. Основными акционерами банка являются бизнесмены Владимир Потанин и Михаил Прохоров, а также французская банковская группа Societe Generale. ИА Росбалт, 21.12.2007г.

— Французский банк Societe Generale сообщил, что увеличит долю в Росбанке до контрольной и предложит выкупить все акции у миноритарных акционеров, крупнейшими из которых являются Владимир Потанин и Михаил Прохоров.

Французам принадлежит 20% без одной акции Росбанка, которые они купили за 634 млн.долл. в 2006г., и опцион на выкуп 30% и двух акций до конца 2008г. за 1,7 млрд.долл.

Societe Generale сообщил в четверг вечером, что исполнил опцион. Сделка должна завершиться к середине фев., после чего новый контролирующий акционер банка, входящего в первую десятку в России, сделает обязательное предложение о выкупе остальных акций у миноритариев.

До сделки миноритариям принадлежало 11,05% акций Росбанка, Потанину и Прохорову — 68,95%. Бизнесмены находятся в процессе «развода», однако пока не могут поделить даже более крупные совместные активы. Рейтер, 21.12.2007г.

— Французский банк Societe Generale в целях доведения своей доли в Росбанке до контрольного пакета акций выплатил 1,2 млрд. евро за дополнительный пакет в 30% акций Росбанка. Об этом говорится в распространенном накануне коммюнике Societe Generale.

К 20 дек. Societe Generale владел пакетом в 20% акций российского банка минус одна акция. Однако до конца 2008г. за ним сохранялось право на покупку дополнительно 30% акций. Он реализовал этот опцион и довел свою долю до контрольного пакета акций. В период до середины фев. 2008г. французский банк станет обладателем контрольного пакета акций Росбанка.

Эта операция получила одобрение со стороны Центробанка РФ и Федеральной антимонопольной службы РФ, подчеркивает Societe Generale. Прайм-ТАСС, 21.12.2007г.

— К середине фев. 2008г. французская банковская группа Societe Generale (SG) получит контрольный пакет акций Росбанка. Как говорится в сообщении французского банка, в настоящий момент она исполняет опцион на выкуп 30% плюс 2 акции Росбанка за 1,7 млрд.долл. К середине фев. 2008г. ей будет принадлежать 50% плюс 1 акция банка.

После исполнения опциона SG объявит оферту миноритарным акционерам Росбанка, и в конце I пол. 2008г. ее доля увеличится до 57,8% акций. Этот пакет оценивается в 2,775 млрд.долл., что соответствует показателю P/BV (капитализация к собственному капиталу) на уровне 3 на конец июня 2007г. Societe Generale намерена продолжить сотрудничество с «Интерросом», который останется основным миноритарным акционером Росбанка в среднесрочной перспективе. По данным «Коммерсанта», первые 10% акций Росбанка группа купила в июне 2006г. за 317 млн.долл., в сент. 2006г. было приобретено еще 10%, с получением опциона на покупку 30% пакета акций банка за 1,7 млрд.долл. ИА Regnum, 21.12.2007г.

– Между Россией и Францией начался обмен электронными денежными переводами.

Соответствующее соглашение ФГУП «Почта России» и Почтовый Банк Франции (подразделение Почты Франции) подписали еще 16 нояб. 2007г. в рамках 12 заседания двусторонней российско-французской комиссии по вопросам двустороннего сотрудничества на уровне глав кабинет министров.

«Электронные переводы осуществляются только между физическими лицами. В России переводы принимаются и выплачиваются в почтовых отделениях городов, районных, республиканских, краевых и областных центров. Прием и выплата переводов в России производится в руб. Размер единовременного денежного перевода не должен превышать сумму, эквивалентную 1 тыс. 500 евро. Количество почтовых переводов, принимаемых в России и адресованных одному получателю, не ограничено», – говорится в сообщении пресс-службы «Почты России».

Тариф на оказание услуги равен существующим тарифам на зарубежные денежные переводы: от 2 до 5%, в зависимости от суммы перевода.

Добавим, что обмен переводами осуществляется через Международную финансовую систему Всемирного почтового союза. Причем в России используется технология международного обмена денежными переводами Единой системы почтовых переводов. Аналогичным образом Почта России обменивается электронными денежными переводами с Азербайджаном, Арменией, Беларусью, Казахстаном, Украиной, Эстонией и Китаем.

Напомним, что «Почта России» является самым крупным игроком на рынке внутривосточных денежных переводов, ежегодно осуществляя надежную и качественную доставку во все уголки страны 190 млн. почтовых переводов. Франция стала второй страной дальнего зарубежья и первым европейским государством, с которым «Почта России» обменивается электронными денежными переводами. Первое подобное соглашение было подписано с «Почтой Китая» летом этого года. Расширение географии услуги почтовых переводов позволит увеличить долю «Почты России» на рынке международных денежных переводов, а способствовать технологическому развитию российской почты.

ФГУП «Почта России» было основано в рамках проведения реструктуризации организаций федеральной почтовой связи, направленной на обеспечение гарантированного предоставления универсальных услуг почтовой связи на всей территории РФ, расширение спектра услуг почтовой связи, со-

здание современной почтовой инфраструктуры. Российская федеральная почтовая сеть предоставляет услуги почтовой связи на всей территории России, включая все города и сельские населенные пункты. «Почта России» – это 84 филиала, 42 тыс. почтовых отделений, 415 тыс. сотрудников. Ежегодно почтовые работники России принимают, обрабатывают и доставляют более 1,4 млрд. писем, 38 млн. посылок и более 188 млн. денежных переводов. ИА Росбалт, 18.12.2007г.

– Французская медиа- и телекоммуникационная группа Vivendi объединит подразделение видеоигр с компанией Activision в рамках сделки на 9,85 млрд.долл., сообщила Vivendi в воскресенье вечером. В результате сделки Activision войдет в состав новой компании Activision Blizzard, в которой Vivendi получит 52%. Акции объединенной компании будут торговаться на открытом рынке.

В рамках сделки одна акция Activision оценивается в 27,50, что представляет собой 24-процентную премию к стоимости бумаг, отмечавшейся при закрытии торгов в пятницу.

В соответствии с условиями соглашения, Vivendi внесет в новую компанию свое подразделение Vivendi Games, которое она оценивает в 8,12 млрд.долл., а также предоставит 1,73 млрд.долл. деньгами. Исходя из этого, стоимость Activision Blizzard составит 18,9 млрд.долл.

Сделка выведет Activision на новые зарубежные рынки, в т.ч. китайский, а также откроет ей доступ к сегменту онлайн-игр, в котором доминировала Vivendi. Рейтер, 3.12.2007г.

– Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» и французский банк BNP Paribas подписали рамочное кредитное соглашение о предоставлении кредитной линии в 300 млн. евро (или эквивалент в долл. США). Об этом говорится в сообщении Банка развития.

Согласно документу, средства, выделенные в рамках кредитной линии, могут быть использованы для финансирования закупок товаров и услуг западноевропейского производства российскими импортерами с предоставлением страхового покрытия по кредиту со стороны ведущих европейских экспортных кредитных агентств.

Подписание рамочного соглашения с BNP Paribas открывает широкие перспективы для развития многостороннего российско-французского сотрудничества путем реализации крупных инвестиционных проектов на территории РФ и будет способствовать увеличению товарооборота между странами, отмечается в сообщении.

Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк) создан путем реорганизации в форме преобразования Внешэкономбанка СССР. Его уставный капитал формируется путем объединения имущества, передаваемого в процессе реорганизации ВЭБ, находящихся в федеральной собственности акций Российского банка развития и Росэксимбанка, а также имущества, передаваемого правительством РФ. При этом уставный капитал устанавливается правительством и должен составлять не менее 70 млрд. руб.

Основные задачи Банка развития – стимулировать экономический рост, в т.ч., путем привлечения иностранных инвестиций. Банк осуществляет поддержку инновационных проектов, экспорт российских товаров, малый и средний бизнес.

Группа BNP Paribas представлена в 85 странах мира и прочно закрепила свое положение на всех основных финансовых рынках. BNP Paribas осуществляет деятельность во всех направлениях бизнеса по всей Европе. Франция и Италия являются внутренними рынками розничных банковских услуг Группы. BNP Paribas активно развивает свою деятельность на территории Соединенных Штатов, имеет сильные позиции в Азии и на развивающихся рынках. АК&М, 16.11.2007г.

— Французские государственные финансы переживают проблемный период, сказал в воскресенье президент Европейского центрального банка Жан-Клод Трише. ЕЦБ и правительство Франции продолжительное время спорят о денежной политике, т.к. президент Николя Саркози неоднократно обвинял центробанк в ограничении роста французской экономики и заявлял об излишне высоком курсе евро.

Европейские партнеры говорят о необходимости снижения дефицита бюджета Франции. «Французские государственные финансы испытывают большие трудности, и это факт, и этот факт стоит подчеркнуть», — сказал глава ЕЦБ в интервью радиостанции Europe 1 и телеканалу TV5.

«В 2007г., согласно данным Комиссии (ЕС), государственные расходы Франции будут лидировать по величине их доли в валовом внутреннем продукте не только в еврозоне, но и в состоящем из 27 членов Евросоюзе», — сказал Трише. «Это, несомненно, очень тяжело для экономики», — добавил он. Рейтер, 24.9.2007г.

— Французский банк BNP Paribas разблокирует на следующей неделе три инвестиционных фонда, замороженных в начале месяца из-за кризиса subprime, что может вернуть доверие инвесторов, пострадавших от их закрытия.

Глава компании Бодуан Про сообщил французской газете Les Echos, что еще слишком рано оценивать ущерб банка от кризиса на ипотечном рынке США, однако решение заморозить, а потом открыть фонды соответствует разумному подходу к инвестициям. Однако он добавил, что ожидает, что результаты BNP окажутся лучше в сравнении с другими банками.

По его словам, кризис на рынке subprime, выявил тот факт, что многие амортизационные механизмы на финансовых рынках, связанные с различными посредниками между сегментами рынка, перестали существовать. Это произошло из-за увеличения количества новых секьюритизированных продуктов, которые распределяют риски с одного рынка на другой, и прихода на рынок хедж-фондов, которые со огромной скоростью рассчитывают разницу между сегментами рынка в регионе.

BNP Paribas заморозил средства на сумму 1,6 млрд. евро (2,2 млрд.долл.), сославшись на проблемы американского ипотечного сектора subprime.

BNP Paribas, сообщил, что кризис subprime не позволит ему подсчитать стоимость фондов ценных бумаг, обеспеченных активами, и запретил инвесторам изъятие паев.

«Из-за полного исчезновения ликвидности некоторых сегментов секьюритизационного рынка США стало невозможным оценить определенные активы вне зависимости от их качества или кредитного рейтинга», — говорится в сообщении BNP.

«В целях защиты интересов и обеспечения равного отношения ко всем нашим инвесторам в этих

чрезвычайных условиях BNP Paribas Investment Partners решил временно прекратить подсчет стоимости чистых активов, равно как и привлечение/изъятие паев, в строгом соответствии с правилами работы этих фондов».

Деятельность фондов ABS Euribor и ABS Eonia будет возобновлена 28 авг. в 15.00 МСК, а фонда Parvest Dynamic ABS 30 авг. в 17.00 МСК.

Стоимость фондов составляла 1,593 млрд. евро на 7 авг. Банк управляет 326 млрд. евро. Рейтер, 24.8.2007г.

— Фундамент банковского сектора Франции прочный, и ему не грозят существенные риски влияния кризиса в секторе ипотеки subprime США, сказала министр экономики Франции Кристин Лагард в пятницу. «Французские банки не подвержены рискам (вызванным проблемами с ипотекой subprime), — сказала Лагард на пресс-конференции. — Ситуация в банковском секторе является абсолютно здоровой».

По ее словам, центральные банки государств мира предприняли меры для восстановления уверенности на рынках после недавней волатильности. Она сказала, что в нынешней ситуации важно быть осмотрительным, добавив, что власти Франции проявляют бдительность.

В последние несколько недель мировые рынки пострадали от опасений, что проблемы в секторе ипотечного кредитования subprime в США могут распространиться на другие сектора экономики. Рейтер, 24.8.2007г.

— Финансовым рынкам необходима большая прозрачность и более жесткое управление, и в этом случае государства «Большой семерки» должны увеличить свое присутствие на рынках, считает министр экономики Франции Кристин Лагард.

«Мы уже доказали свою правоту. Нам необходима большая прозрачность и более жесткое управление финансовыми рынками, и это необходимо для всех стран «Большой семерки», — сказала она в интервью газете International Herald Tribune.

«Появляется все больше поводов для вмешательства государства, в координированной форме, в различные сферы, среди которых фондовый и финансовые рынки», — сказала она.

Лагард еще раз призвала обсудить эти предложения на саммите министров финансов стран «Большой семерки», который состоится в октябре в Вашингтоне. Рейтер, 23.8.2007г.

— Компания Cetelem, специализирующаяся на потребкредитовании 100% дочерняя структура французской группы BNP Paribas, начинает свою деятельность в России, сообщила пресс-служба компании.

«После нескольких месяцев подготовительного этапа российская команда Cetelem под руководством генерального директора Филиппа Дельпала выдала первые кредиты», — сообщила компания.

Задача российского подразделения компании заключается в предоставлении всей гаммы кредитных продуктов Cetelem на территории России. На первом этапе был осуществлен одновременный запуск в пяти крупных городах (Москва, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Краснодар и Нижний Новгород), при этом к концу года их число увеличится до 10 в рамках стратегии регионального развития на всей территории страны.

Компания предлагает свои финансовые услуги в точках продаж партнеров (розничных сетей, ав-

тодилеров, автопроизводителей) и в будущем планирует запустить направление прямых продаж (предоставление кредитов по телефону, интернет).

Cetelem оценивает российский рынок потребительского кредитования как один из самых перспективных среди стран Центральной и Восточной Европы. По мнению Филиппа Дельпаля, «постоянный рост ВВП, увеличение потребления вследствие улучшения уровня жизни населения, относительно невысокий уровень безработицы и сравнительно стабильная политическая ситуация – все это служит мощным фундаментом для рынка потребительского кредитования, который динамично развивается в стране с 2002 г».

По словам президента Cetelem Франсуа Вильюа де Гало (Francois Villeroy de Galhau), «после нашего недавнего приобретения в Бразилии (Banco BGN) запуск проекта в России органично вписывается в стратегию глобального развития Cetelem на быстроразвивающихся рынках. На ближайшие три года перед Cetelem в России стоят амбициозные планы, а также цель войти в пятерку лидеров данного сегмента рынка, сохраняя при этом оптимальный уровень рентабельности и управления кредитными рисками».

Cetelem, 100% дочерняя структура группы BNP Paribas, первая компания, вышедшая на данный рынок в 1953г. и онлайн-кредитования в 1997г., занимает 1 место в сфере потребительского кредитования в континентальной Европе и во Франции. По состоянию на конец июня 2007г. Cetelem управляет кредитным портфелем на сумму 58 млрд. евро и насчитывает 23 тыс. сотрудников.

Компания присутствует в 29 странах на 4 континентах. Cetelem выступает в роли делового партнера многочисленных торговых сетей, банков и страховых компаний, представляя им в качестве опоры свой опыт в сфере потребительского кредитования. Прайм-ТАСС, 21.8.2007г.

– Крупнейший во Франции банк BNP Paribas заморозил средства на 1,6 млрд. евро (2,2 млрд.долл.), сославшись на проблемы американского ипотечного сектора subprime. Сообщение банка добавило нервозности финансовым рынкам, опасаясь, что кризис американской ипотеки низкого качества перекинется на другие сектора экономики и выйдет за границы США. Центробанк Германии, например, сейчас обсуждает план спасения банка ИКВ, убытки которого из-за кризиса subprime могут достичь, по разным оценкам, 5 млрд.долл.

BNP Paribas, второй по величине рыночной капитализации банк еврозоны, сообщил в четверг, что кризис subprime не позволит ему подсчитать стоимость фондов ценных бумаг, обеспеченных активами, и запретил инвесторам изъятие паев.

«Из-за полного исчезновения ликвидности некоторых сегментов секьюритизационного рынка США стало невозможным оценить определенные активы вне зависимости от их качества или кредитного рейтинга», – говорится в сообщении BNP.

«В целях защиты интересов и обеспечения равного отношения ко всем нашим инвесторам в этих чрезвычайных условиях BNP Paribas Investment Partners решил временно прекратить подсчет стоимости чистых активов, равно как и привлечение/изъятие паев, в строгом соответствии с правилами работы этих фондов».

BNP Paribas сообщил, что стоимость фондов быстро сократилась за последние недели до 1,593 млрд. евро на 7 авг. с 2,075 млрд. на 27 июля. Банк управляет 326 млрд. евро.

BNP Paribas Investment Partners сообщила, что решение банка касается фондов Parvest Dynamic ABS, BNP Paribas ABS Euribor и BNP Paribas ABS Eonia. Оценка фондов возобновится, как только на рынок вернется ликвидность, а в ее отсутствие инвесторам в течение месяца будет предоставлена дополнительная информация.

Ипотечные кредиты subprime – самые рискованные из всех займов, выдаваемых на покупку собственности. Такая ипотека предоставляется людям, у которых бывают проблемы с выплатами или плохая кредитная история. Несколько крупных американских компаний сообщили об убытках из-за выдачи кредитов subprime, после чего на фондовых рынках произошел спад.

Трейдерам говорят, что заявление BNP Paribas вызвало спад на европейских фондовых рынках в начале торговой сессии. Акции BNP Paribas упали на 3%, оказавшись среди лидеров падения во французском индексе CAC-40.

Фьючерсы на облигации правительств еврозоны из-за таких новостей подскочили. Рост, произошедший на европейских кредитных рынках в начале торговой сессии, был компенсирован падением.

«Полагаю, что из-за заявления BNP, сделанного сегодня утром, сектор опять снизится», – сказал Ион-Марк Валаху, глава торгового отдела швейцарского банка Amas. Рейтер, 9.8.2007г.

– Чистая прибыль французского банка Societe Generale выросла на 32,7% до 1,744 млрд. евро (2,38 млрд.долл.) во II кв. 2007г. благодаря продаже акций фондовой биржи Euronext.

В показателе чистой прибыли SocGen учтены доходы с капитала в 235 млн. евро, полученные от продажи принадлежавших банку акций Euronext, после того как биржа была приобретена американской NYSE Group, оператором Нью-йоркской фондовой биржи.

Аналитики, опрошенные Рейтер, в среднем ожидали, что чистая прибыль банка составит 1,385 млрд. евро. Валовая операционная прибыль SocGen увеличилась на 26,4% до 2,81 млрд. евро, тогда как выручка выросла на 16% до 6,62 млрд. евро.

На финансовые результаты благоприятно повлиял рост прибыли от инвестиционного банкинга и развитие международного подразделения розничных банковских услуг благодаря сделкам слияний и поглощений за рубежом. Рейтер, 2.8.2007г.

– Проблемы кредитного сектора subprime в США практически не несут рисков для состояния финансовых институтов континентальной Европы, говорится в ежемесечном обзоре Банка Франции. К категории subprime относятся кредиты, выданные заемщикам с низким уровнем кредитоспособности.

«Есть вероятность, что рентабельность некоторых из этих институтов может испытать (негативное) влияние, учитывая, что значительная часть их выручки поступает от деятельности на финансовых рынках», – отмечает французский центробанк. «Однако высокий уровень их собственных средств и общая рентабельность должны позволить им пережить эту неустойчивость».

Банк Франции отметил, что на рынках наблюдается бегство к более качественным активам и некоторая «лихорадочность», а рост неприятия риска мог отрицательно повлиять на высокодоходные валюты, с которыми ведутся торги *carry trade*. В рамках *carry trade* инвесторы продают низкодоходные валюты, например иену, покупая активы с более высокой доходностью.

Однако, по мнению центробанка, коррекция на финансовых рынках может считаться нормальной, и, хотя необходимо внимательно следить за колебаниями на этих рынках, фундаментальные показатели остаются прочными. Рейтер, 1.8.2007г.

— Чистая прибыль второго по капитализации банка еврозоны BNP Paribas выросла на 20% во II кв. 2007г. в годовом исчислении благодаря рекордным прибылям в сфере инвестиционного банкинга. Показатель вырос до 2,282 млрд. евро (3,13 млрд.долл.), превысив прогноз аналитиков на уровне 2,064 млрд.

Дополнительными факторами улучшения результатов банка стали показатели отделений управления активами и розничного банкинга во Франции. Валовая операционная прибыль выросла на 14% до 3,366 млрд. евро при росте выручки на 13% до 8,214 млрд. евро. Рейтер, 1.8.2007г.

— Одна из крупнейших мировых страховых компаний французская АХА объявила в пятницу о покупке в партнерстве с BNP Paribas 99% акций украинской страховой компании Веско, говорится в сообщении на сайте АХА [www.axa.com](http://www.axa.com). В сообщении не указана сумма сделки. Веско входит в первую двадцатку по объему страховых премий на Украине.

В июне АХА и французский банк BNP Paribas договорились объединить усилия на украинском рынке страхования собственности и несчастных случаев, объявив о создании СП Украинский страховой альянс (УСА) на базе одноименной украинской компании, 50% которой подконтрольный BNP Укрсиббанк продал АХА.

«Консолидация рыночных долей Веско и УСА даст АХА и BNP Paribas третье место на растущем украинском рынке», — говорится в сообщении АХА. Сделки должны получить одобрение регулирующих органов и, как ожидается, завершатся к концу 2007г.

Веско и УСА будут принадлежать АХА и BNP Paribas и находиться в оперативном управлении АХА. Веско, крупнейшими акционерами которой были запорожские компании Вес и Техресурсы, работает с 1994г. По данным на 1 янв. 2007г. страховые платежи компании оценивались в 139,2 млн. гривен (28 млн.долл.), а страховые резервы — 69,7 млн. Рейтер, 27.7.2007г.

— Французские банки завершили 2006г. хорошими результатами, но имеются признаки их уязвимости, сказал в пятницу член совета управляющих Европейского центробанка Кристиан Нуайе. «Результаты, опубликованные французскими банками в 2006г. были хорошими, но они не избежали уязвимости», — сказал журналистам Нуайе, который также является главой Банка Франции. По его словам, внутренний рынок розничного банкинга начал замедляться в последнем квартале 2006г., и эта тенденция продолжилась в I кв. 2007г. Рейтер, 29.6.2007г.

— Крупнейшая французская финансовая группа BNP Paribas предложила купить за 9 млрд. евро

Banca Nazionale del Lavoro (BNL), которой является шестым крупнейшим банком Италии, сообщает агентство Блумберг. В янв. итальянские власти отказали в покупке этого банка итальянской страховой компании Unipol Assicurazioni SpA. При этом многомесячная история поглощения BNL стала причиной громкого политического скандала, т.к. поддержку сделке, чтобы не допустить прихода на рынок Италии иностранцев, оказал ряд политиков.

Страховщик обошел в борьбе за право купить BNL испанский Banco Bilbao Vizcaya Argentina. Итальянский рынок привлекает зарубежные банки, т.к. банковские комиссии в среднем здесь в 2 раза выше, чем в среднем в мире, и рынок имеет потенциал для роста. В самом конце 2005г. крупный итальянский розничный банк Banca Antoveneta Spa удалось купить также нидерландскому ABN Amro. BNP Paribas в 2005г. купил пятый крупнейший банк Украины УкрСиббанк и активно развивает розничный бизнес в России. Интерфакс, 6.2.2006г.

— Министр финансов Франции Николас Саркози сказал, что ЕС должен сократить структурные фонды для государств-членов с низким уровнем корпоративного налогообложения в попытке бороться с так называемым «финансовым демпингом». (Финансовый демпинг — это термин, использующийся политиками, когда они подразумевают конкуренцию, но у них не поворачивается язык произнести это слово на букву «к»).

На выходных Саркози отметил в интервью французским СМИ, что было бы несправедливо, чтобы более крупные государства-члены, которые вносят львиную долю средств в структурные фонды, эффективно субсидировали налоговые льготы в Восточной Европе.

«Нельзя позволить, чтобы некоторые европейские государства говорили, что они достаточно богаты для снижения налогов — в некоторых случаях до нуля — и просили старую Европу делать взносы в структурные фонды, необходимые для использования в их регионах», — отметил Саркози.

«Мы не хотим оказаться в ситуации, когда наши рабочие места переместятся в Европе вследствие налогового демпинга, а мы будем финансировать их инфраструктуру», — добавил он.

По заявлениям Саркози хотел бы прекратить оказание помощи новым государствам-членам до тех пор, пока их налоговые ставки для компаний останутся «значительно» ниже, чем в Западной Европе — в среднем от 30% до 40%.

Однако предложения министра финансов Франции были отвергнуты Еврокомиссией, которая считает связь налогообложения и бюджета структурных фондов щекотливым вопросом с политической точки зрения.

«Налоговая политика государств независима», — отметил Жиль Гантеле, пресс-секретарь департамента комиссии по предоставлению региональной помощи. «Создание связи со структурными фондами — достаточно хитрая уловка». Offshore.SU, 7.9.2004г.

## Черногория

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— 23 апр. в Москве открыт первый офис крупнейшего банка Черногории — АБМ Банка. АБМ Банк намерен работать на территории РФ и на всей территории СНГ. Особенно банк интересуется



ся рынками Украины и Казахстана. Напомним, Центральный банк РФ зарегистрировал ООО «АБМ Банк» осенью прошлого года. Банк внесен в книгу государственной регистрации 17 окт. 2007г. под номером 3477. По данным на 17 окт. 2007г., уставный капитал банка составлял 206,4 млн. руб. АБМ Банк не является участником системы страхования вкладов. RosInvest.Com, 24.4.2008г.

## Чехия

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Чешский национальный банк принял решение о выдаче лицензии на осуществление банковской деятельности в Евросоюзе «дочке» Первого Чешско-Российского Банка (ПЧРБ) — банку международного сотрудничества, который возглавит зампред правления ПЧРБ Алексей Бурханов.

В ПЧРБ сообщили, что лицензия Банка международного сотрудничества стала первой полученной российской банком на территории Евросоюза. Владельцами ПЧРБ являются физические лица — председатель правления банка Роман Попов с долей 74,45% и президент, председатель правления, член совета директоров «Стройтрансгаза» Виктор Лоренц с долей 25,55%. RosInvest.Com, 22.5.2008г.

— Банк России разрешил чешской PPF Group увеличить долю в уставном капитале НОМОС-Банка с 17,69% до 29,9% акций, говорится в совместном сообщении компании и кредитной организации. PPF Group владеет пакетом акций Номос-банка через 100-процентную дочернюю компанию Russia Finance Corporation В. В. Ожидается, что сделка будет завершена до конца апр. 2008г.

НОМОС-Банк готовит допэмиссию акций в объеме 7,5% уставного капитала. Допвыпуск акций состоит из 6 млн. 527 тыс. 778 акций номиналом 50 руб. каждая. Объем допэмиссии по номиналу — 326 млн. руб. Цену размещения акций банк пока не раскрывает. Участниками закрытой подписки будут российские и чешские акционеры банка.

Чешская PPF Group владеет 17,7% акций НОМОС-Банка. PPF Group покупала бумаги Номос-банка по частям. Первые 5% акций Номос-банка чешская компания купила в сент. 2007г., в дек. она выкупила допэмиссию банка за 200 млн.долл., увеличив свою долю до 13,8% голосующих акций (11,9% уставного капитала). В фев. 2008г. доля PPF Group в НОМОС-Банке выросла до 17,69%. Ранее источник, близкий к банку, говорил, что доля PPF Group может быть доведена до 50% минус одна акция.

Контрольный пакет акций НОМОС-Банка принадлежит группе «ИСТ», его бенефициарами выступают Александр Несис, Алексей Гудайтис, Николай Добринов и Михаил Ушаков.

Ранее предполагалось, что НОМОС-Банк и «Хоум кредит энд финанс банк» (ХКФ Банк), принадлежащий PPF Group, войдут в банковскую группу. Причем акции двух банков планировалось консолидировать на балансе холдинговой компании Russia Finance Corporation. Затем акционеры каждого из банков должны были получить доли в RFC. Однако позднее стороны отказались от создания группы.

По итогам 2007г. НОМОС-Банк занимает 15 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-

100», составленном «Интерфакс-ЦЭА». RosInvest.Com, 21.4.2008г.

— Чешская PPF Group планирует в I пол. 2008г. довести свою долю в Номос-Банке до 50% минус 1 акция, сообщил агентству «Интерфакс-АФИ» источник, близкий к банку. В настоящее время PPF Group принадлежит 17,7% акций Номос-Банка.

В пресс-службе Номос-Банка агентству «Интерфакс-АФИ» сообщили, что в скором времени PPF Group произведет дальнейшее увеличение своего пакета, но не уточнили, до какого размера. «Но российские акционеры Номос-Банка по-прежнему будут владеть контрольным пакетом акций», — отметил представитель пресс-службы.

Источник уточнил, что доля PPF Group может быть доведена до 50% минус одна акция. Ранее предполагалось, что Номос-Банк и «Хоум Кредит Энд Финанс Банк» (ХКФ банк), принадлежащий PPF Group, войдут в банковскую группу. Причем акции двух банков планировалось консолидировать на балансе холдинговой компании Russia Finance Corporation. Затем акционеры каждого из банков должны были получить доли в RFC. Однако теперь эти планы изменились. «В результате всестороннего рыночного анализа создание банковской группы в составе Номос-Банка и ХКФ Банка не планируется», — сообщили представитель пресс-службы.

PPF Group покупает Номос-Банк по частям. Первые 5% акций Номос-Банка чешская компания купила в сент. 2007г., в дек. она выкупила допэмиссию банка за 200 млн.долл., увеличив свою долю до 13,8% голосующих акций (11,9% уставного капитала). В фев. 2008г. доля PPF Group в Номос-банке выросла до 17,69%.

«Дальнейшее увеличение доли PPF Group в «Номосе» подлежит одобрению регулирующими органами и, как ожидается, будет завершено в I пол. 2008г.», — сообщила PPF Group в фев.

По итогам I пол. 2007г. активы Номос-банка по МСФО составили 145,5 млрд. руб., кредитный портфель — 100,1 млрд. руб., собственный капитал — 17,8 млрд. руб. Чистая прибыль за 6 месяцев — 1,44 млрд. руб. (по итогам 2006г. — 2,3 млрд. руб.).

По итогам трех кварталов 2007г. Номос-банк занимает 19 место по объему активов в рейтинге «Интерфакс-100», составленном «Интерфакс-ЦЭА». Контрольный пакет акций Номос-банка принадлежит группе «ИСТ», его бенефициарами выступают Александр Несис, Алексей Гудайтис, Николай Добринов и Михаил Ушаков. Banki.ru. RosInvest.Com, 5.2.2008г.

— К концу сент. 2007г. чистый доход чешских банков увеличился по сравнению с девятью месяцами прошлого года почти на 10% и составил 33,05 млрд. крон. Всего в Чехии работает 38 банков, что на один больше, чем год назад. За это время на рынок ЧР вступил польский банк BRE. Ныне на чешском рынке работает 8 банков с преимущественным участием чешского капитала и 30 банков с преимущественным участием иностранного капитала. Крупнейшими банками Чехии являются: Чехословацкий торговый банк (SOB), Коммерческий банк и Чешский сберегательный банк (eskb spo itelna). www.economy.gov.ru, 5.12.2007г.

— В интервью британской газете Financial Times чешский премьер-министр М. Тополанек заявил, что Чехия не будет спешить со вступлением в зону евро и сначала завершит второй этап экономичес-

ких реформ в стране. По его словам, правительство сначала планирует проанализировать возможные инфляционные последствия перехода на евро и степень готовности к такому переходу национальной рабочей силы. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 22.11.2007г.

— Чешская национальная валюта — крона бьет все рекорды по отношению к долл. США. В начале окт. был зафиксирован курс 18,28 кроны за один доллар — такого низкого курса долл. США по отношению к кроне еще не наблюдалось. В пользу чешской валюты немалую роль сыграл и курс долл. к евро, стабильно склоняющийся в сторону общей европейской валюты. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 15.11.2007г.

— Ассоциация чешских экспортеров выступила против усиления курса чешской национальной валюты. Крона побивает рекорды по отношению, как к евро, так и к долл., однако, это происходит в результате спекуляций, считают экспортеры. Чешский национальный банк, по мнению Ассоциации, должен выступить с разъяснением создавшейся ситуации. Усиление курса кроны нанесит вред экономике страны. По мнению председателя Ассоциации экспортеров Й. Грунда, экономическая конъюнктура Чехии находится на максимуме, и если усиление курса кроны будет продолжаться такими темпами, рост экономики может полностью остановиться. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 1.11.2007г.

— Европейский финансовый холдинг J&T Finance Group начал процесс реорганизации в российском банке Третий Рим, приобретенном им в апр. 2007г., сообщило чешское агентство СИА. «Наша цель — вывести банк в число первых 100 банков России в плане бизнес-показателей как можно скорее», — цитирует агентство слова президента J&T Йозефа Ткача. J&T Finance владеет 100% акций Третьего Рима.

Российский банк, в основном, сфокусирован на предоставлении услуг частным клиентам, проектом финансировании и работе на рынке капитала РФ, цитирует СИА пресс-секретаря J&T Петра Малека.

Уставный капитал банка, по данным ЦБ, — 28 млн. руб., прибыль за I пол. 2007г. — 31,8 млн. руб. Банк был основан в 1994г. как небанковская финансовая компания и специализировался на обслуживании малого и среднего бизнеса. Рейтер, 23.8.2007г.

— Генпрокурор республики Чехия сказал вчера, что он намерен потребовать у Багамских островов экстрадиции рожденного в Чехии беглого финансиста Виктора Кожены, ссылаясь на неизвестное соглашение 1925г. между Великобританией и Чехословакией о передаче преступников, которое относится также и к британским колониям.

Светлана Клоучкова из независимого подразделения государственной прокуратуры, сообщила, что соглашение должно относиться к Багамским островам, несмотря на их независимый статус с 1973г.

Кожены, который имеет ирландское гражданство и живет на Багамах, разыскивается Чехией в отношении схемы приватизации, когда в начале 1990 тыс.чел. тогдашней Чехословакии потеряли 300 млн.долл. (243 млн. евро).

В окт. прошлого года Кожены было предъявлено обвинение в незаконном присвоении 182

млн.долл. клиентов нью-йоркского фонда хеджирования Omega Advisors путем убеждения их инвестировать в приватизационные схемы в Азербайджане.

В то время сообщалось, что несколько судебных разбирательств (начатых в США, Великобритании, на Багамских и Британских Виргинских островах) были приостановлены, чтобы открыть путь уголовному процессу в Нью-Йорке. Бенджамин Брэфман, адвокат Кожены, сообщил, что его клиент «полностью отрицает факт обмана инвесторов. Каждый из инвесторов является опытным лицом или организацией, которые делали свои предварительные расследования. Они точно знали, куда инвестировали свои средства, и получили именно то, на что рассчитывали».

В июле просьба Кожены о предоставлении долгосрочного резидентного статуса в Чехии в связи с неудачной попыткой выиграть на выборах в Европарламент (он, однако, получил иммунитет от судебного преследования в ЕС) была отклонена. В мае министр юстиции Ирландии Майкл Макдауэлл намекнул, что Ирландия может лишить Кожены гражданства.

Кожены вместе со своей семьей открыто живет на Багамских островах, хотя в несколько стесненных обстоятельствах, поскольку большинство его активов были заморожены в соответствии с решениями по гражданским разбирательствам в период с 2000 по 2003г. Статус процедур экстрадиции, начатых властями США, пока неясен. Offshore.SU, 11.8.2004г.

## Швейцария

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— UBS, банк, понесший самые большие потери из-за кредитного кризиса, собирается разместить свои акции по цене на 31% ниже стоимости закрытия в среду с целью привлечь 16 млрд. швейцарских франков (15,1 млрд.долл.). Цена акций UBS составит 21 франк за акцию. Инвесторы смогут приобрести по 7 бумаг на каждые 20, уже принадлежащие им.

С начала кризиса банки привлекли в общей сложности 270 млрд.долл. для поддержания капитала. Акции UBS подешевели на 0,7% до 30,42 франков, капитализация банка составила 66,2 млрд. франков. RosInvest.Com, 22.5.2008г.

— Сегодня должна закрыться сделка по продаже части портфеля Русского ипотечного банка («Русипотека») на 100 млн.долл. швейцарскому Credit Suisse, рассказал близкий к «Русипотеке» источник. Другой банкир знает, что на этой неделе банки подписывают соглашения о создании совместного фонда, куда Credit Suisse внесет 100 млн.долл., а владельцы «Русипотеки» — 50 млн.долл. По его словам, фонд приобретет кредиты «Русипотеки» на всю сумму, а через три года Собинбанк, владеющий «Русипотекой», должен будет выкупить эти кредиты обратно.

В «Русипотеке» и Собинбанке от комментариев отказались, получить их в Credit Suisse не удалось. Иностранного инвестора на российскую ипотеку сейчас найти непросто, так что эта сделка — положительный момент для всего рынка, считает руководитель блока ипотечного кредитования Альфа-банка Илья Зибарев. Банку не придется держать кредиты на балансе, а инвестор через два-три года

при улучшении рыночных условий сможет провести секьюритизацию, заключает Зибаров. Инвесторы требуют дополнительной премии за риск, предупреждает председатель совета директоров Ипотечного кредитного альянса Владимир Талавер: в прошлом году заем обходился банкам в 10,5% годовых в руб., но теперь рублевые займы практически не предлагаются, а ставки достигли тех же 10,5% в валюте. RosInvest.Com, 19.5.2008г.

— Бывший президент швейцарского банка UBS AG Люкман Арнольд предлагает разделить активы терпящего убытки финансового института, сообщает сайт газеты Wall Street Journal. Арнольд, в настоящий момент занимающий пост председателя совета директоров британской компании Olivant Advisers Ltd, владеющей 0,7% акций UBS на 470 млн.долл., был отправлен в отставку с поста главы UBS в дек. 2001г. после споров о стратегии банка с его нынешним главой Марселем Оспелом.

Эта новость последовала за сообщением UBS о том, что банк увеличит свой капитал на 15 млрд. швейцарских франков после списания 19 млрд.долл. убытков, связанных с активами на ипотечном рынке США, что привело к убыткам в 12 млрд.долл. по итогам квартала. Оспел сообщил, что уйдет с поста главы совета директоров, а на его место придет один из советников Петер Кюрер.

Wall Street Journal цитирует письмо Арнольда руководству UBS, в котором он предлагает разделить инвестиционное и розничное подразделения банка и, в конечном итоге, продать первое вместе с подразделением по управлению активами, для повышения капитализации. Получить комментарий Olivant не удалось, а сотрудники сингапурского офиса компании отказались дать какие-либо разъяснения. UBS также не прокомментировал сообщение. Рейтер, 4.4.2008г.

— Швейцарский банк UBS огласил прогноз по убыткам. В I кв. она потеряла 12 млрд. франков. Помимо этого банк объявил о возможных списаниях 19 млрд.долл.

Финансовые неудачи банка подтолкнули к отставке его главу Марселя Оспера. Конкретная дата его ухода еще не анонсировалась, но уже названо имя преемника. Им станет член совета директоров Питер Кюрер.

Ни одно из известий от UBS не стало неожиданностью для участников рынка, говорит портфельный управляющий инвесткомпания «Шродер Инвестмент Менеджмент» Энди Линч: «Единственным сюрпризом в этой ситуации стала сумма списываемых активов. А информация, что UBS будет производить дальнейшие списания и привлекать капитал, была хорошо известна. Также было предсказуемо, что Марсель Оспель уйдет в отставку. Когда мы видим фактор Бритни Спирс OOPS! I did it again, он должен уйти. Он поступил благородно и взял ответственность за случившееся на себя. Сейчас единственный вопрос в том, продолжит ли банк терпеть убытки».

Для того чтобы продолжать свою деятельность, банку потребуется привлечь дополнительный капитал. Сумма составит 15 млрд.долл. Цифры по списаниям и убыткам могут увеличиться, тогда у банка останется только один шанс, говорит начальник отдела аналитической поддержки Казначейства Банка «Электроника» Александр Трифонов: «Я вижу здесь один источник — это так называемый кредитор последней инстанции ЦБ. Толь-

ко он в этих условиях имеет возможность оказать финансовую поддержку банкам терпящим убытки. И скорее всего, так и произойдет. Я не думаю, что банк найдет где-то другие ресурсы в условиях кризиса, которые приобретают системный характер, не сможет заткнуть дыры в своем балансе».

Есть мнение, что за дополнительными деньгами UBS может пойти на азиатские рынки. В любом случае, банк сократит свою кредитную активность, что скажется на европейской и мировой экономике в целом. Кредитной организации придется сокращать и персонал.

О потерях объявил и крупнейший банк Германии — Deutsche Bank. В I кв. он спишет активы на 4 млрд.долл. Прайм-ТАСС, 2.4.2008г.

— Списания банка UBS в 37 млрд.долл. — это не просто сумма, превышающая ВВП большинства африканских стран. На эти деньги можно купить больше 4.000 т. черной икры и оплатить проведение двух Олимпиад. Списания UBS, причиной которых стал недавний кредитный кризис, вскружили голову большинству новостных агентств и элите Голливуда.

37 млрд.долл. больше суммарного ВВП 85% африканских стран и почти равен ВВП Словении и Судана, судя по данным Всемирного банка. Этих денег хватит на оплату 74 дней операции США в Ираке, если исходить из суммы в 500 млн.долл. в день, рассчитанной нобелевским лауреатом экономистом Джозефом Стиглицем.

Списания UBS намного больше 10 млрд.долл., потраченных Всемирным фондом по борьбе со СПИДом, туберкулезом и малярией, а благотворительная организация Oxfam могла бы на эти деньги приносить радость людям в течение 87 лет.

На родине банка в Швейцарии на данную сумму можно купить почти 95 млн. будильников компании Loetscher, 6 млн. часов Rolex, 2 млн. т. шоколада Toblerone и почти 2 млрд. известных по всему миру швейцарских армейских ножей Victorinox. Олимпиаду 2012г. в Лондоне можно было бы оплатить дважды.

Можно было бы побаловать себя 4.163 тоннами лучшей в мире каспийской черной икры, поставляемой для Елизаветы II магазином Fortnum & Mason, или 74.000 т. мраморной говядины из токийского универмага Mitsukoshi. Теоретически, вы можете позволить себе 21.766 автомобилей Bugatti Veyron или 74.000 Ferrari 599.

Модники могут приобрести 12,2 млн. сумочек из последней коллекции Dior Babe, точно таких, как у новой жены президента Франции — Карлы Бруни-Саркози. Вы можете почувствовать себя Романом Абрамовичем и купить 38 футбольных команд и 11 Зинединов Зиданов.

На следующую рождественскую вечеринку UBS мог бы заставить певицу Мадонну исполнить ее хит Like a Virgin 1.233 раза, поскольку недавно та призналась, что исполнит данную композицию в следующий раз не меньше, чем за 30 млн.долл. А в США UBS вполне мог бы купить 139 622 дома средней стоимостью 265 000 долл. Рейтер, 1.4.2008г.

— Один из ведущих инвестиционных банков в лондонском Сити — швейцарский Credit Suisse — раскрыл махинации работавшей на грани риска группы своих трейдеров, которые нанесли ущерб в 2,8 млрд.долл. Трейдеры, работающие в составе сотен сотрудников банка в столичном финансовом

центре, пытались отчаянно скрыть свои потери и составляли «липовую отчетность», сообщила газета Evening Standard.

Трейдерам стремились сохранить свои огромные бонусы, ежегодно выплачиваемые банком успешным работникам, приносящим наибольшую прибыль. По данным издания, проблема была обнаружена еще в прошлом месяце, однако только сегодня, когда мировой банковский сектор стал еще более уязвимым, Credit Suisse решил раскрыть ее суть.

Ране банк заявил, что трейдеры допустили случайные ошибки в ценах финансовых инструментов, однако накануне он объявил о выявлении того, что «ценовые ошибки были, в частности, следствием преднамеренного нарушения, допущенного небольшой группой трейдеров». Трейдеры, число и имена которых руководство Credit Suisse не раскрывает, либо отстранены от работы, либо уволены.

Однако британским масс-медиа стало известно, что группу трейдеров возглавлял один из ведущих специалистов Карим Серагельдин, который покинул Credit Suisse в минувшем месяце.

Банк признал, что «меры по контролю за работой с финансовыми инструментами оказались неэффективными». Все его прибыли в первые два месяца нынешнего года, вероятнее всего, в «марте исчезнут в связи со сложной ситуацией на рынках».

Это откровение вызвало опасение в отношении возможных больших потерь и в других ведущих банках. Британское Управление финансовых служб начало расследование в отношении сообщений о «подозрительной деятельности» ряда трейдеров, которые распространяли ложные слухи в надежде нажиться на конвульсиях рынка.

Банк Англии предпринял в четверг крупнейшую за последние недели суточную кредитную интервенцию на внутреннем финансовом рынке, предоставив его участникам кредиты на 11 млрд. фунтов стерлингов (22 млрд. долл.). Прайм-ТАСС, 21.3.2008г.

— Главы 10 ведущих центробанков мира на встрече в швейцарском Базеле выразили обеспокоенность резким обвалом курса доллара к другим валютам. Глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил о нежелательном влиянии этого на экономический рост. Намек понятен: финансовые власти США опускают ставки по долл. Они пытаются оставить рецессию, наводнив свою экономику «дешевыми деньгами». Последствия неоднозначны. Сейчас цены на нефть бьют рекорды. Но это было бы гораздо более серьезной проблемой, если бы не слабый доллар, который создает буфер и тем самым не позволяет инфляции в Европе достигать гигантских размеров. Нефть, действительно, бьет рекорды. Как и остальные сырьевые товары она продается и покупается за долл. В понедельник в ходе торгов на Нью-йоркской товарной бирже бар «черного золота» впервые подорожал почти до 108 долл. Старому Свету нефть обходится в полтора раза дешевле, чем Новому. В настоящее время 1 Евро стоит 1,54 долл. www.economy.gov.ru, 13.3.2008г.

— Чистая прибыль Swiss Re, крупнейшей в мире компании, занимающейся перестрахованием, снизилась на 9% до 4,2 млрд. швейцарских фран-

ков в 2007г., однако оказалась выше прогнозов аналитиков.

Аналитики, опрошенные Рейтер, в среднем ожидали, что чистая прибыль Swiss Re составит 4 млрд. франков.

Компания отметила, что условия на рынках перестрахования имущества и рисков, связанных со случайными происшествиями, останутся непротыми в краткосрочной перспективе, однако рентабельность страховых операций оказалась намного выше, чем ожидалось.

Комбинированный коэффициент, отражающий отношение страховых исков и расходов к доходу от сбора страховых взносов, составил 90,2%. Аналитики, опрошенные Рейтер, в среднем прогнозировали этот показатель на уровне 93%.

Чем ниже этот коэффициент, тем выше рентабельность страховых операций.

Компания в целом подтвердила свои цели на текущий производственный цикл: целевой уровень рентабельности собственного капитала был немного повышен — до 14% с 13%, а прогноз роста прибыли на акцию не изменился, оставшись на уровне 10%.

Списания Swiss Re из-за кризиса на рынке ипотеки subprime оказались небольшими: компания ожидает, что новые убытки из-за снижения оценки структурированных дефолтных свопов составят 240 млн. франков (225,8 млн. долл.).

В нояб. Swiss Re шокировала участников рынка, сообщив о списании 1,2 млрд. франков (1,10 млрд. долл.) по двум дефолтным свопам, став первой крупной жертвой кредитного кризиса в своем секторе, и аналитиков интересовало, какими окажутся новые списания. Рейтер, 29.2.2008г.

— Глава UBS Марсель Оспел попросил акционеров, недовольных огромными списаниями банка, связанными с ипотекой subprime, поддержать инвестиции в 13 млрд. швейцарских франков (11,94 млрд. долл.) со стороны сингапурского государственного фонда и инвестора с Ближнего Востока.

«Сегодня нам необходима ваша поддержка для того, чтобы укрепить нашу капитальную базу. Мы считаем, что это абсолютно необходимая мера», — сказал Оспел на чрезвычайном собрании акционеров.

Списания UBS уже составили 18,4 млрд. долл. по долгам, в основном связанным с subprime, и банк может столкнуться с продолжением списаний на фоне кредитного кризиса.

В 2007г. швейцарский банк понес убытки, а также сообщил о позициях, связанных с рисковыми американскими ипотечными закладными, на 26,6 млрд. долл., отметив, что ждет непростых условий в 2008г. Убыток UBS за весь 2007г. составил 4,384 млрд. швейцарских франков.

Акционеров попросят одобрить выпуск бумаг на 11 млрд. франков, конвертируемых в акции UBS для сингапурского фонда (GIC) и еще на 2 млрд. франков для неназванного инвестора с Ближнего Востока. С середины 2007г. акции UBS потеряли 50%. Рейтер, 27.2.2008г.

— Швейцарский банк Credit Suisse спишет активы на 2,85 млрд. долл. в I кв. этого года из-за неправильной оценки ситуации на кредитном рынке и ошибок ряда трейдеров, пишет газета The Wall Street Journal. Это приведет к сокращению чистой

прибыли по итогам квартала на 1 млрд.долл., говорится в сообщении банка.

Credit Suisse заявил о проведении внутренней проверки в банке, в результате которой и были выявлены эти потери в инвестиционном подразделении.

Банк останется на прибыльном уровне в I кв., однако окончательный результат будет зависеть от итогов продолжающейся проверки, а также от конъюнктуры финансовых рынков. «Мы также намерены оценить, не скажется ли часть этих потерь на показателях банка за 2007г.», — отмечается в сообщении банка.

В прошлом году Credit Suisse списал в общей сложности 2 млрд. швейцарских франков (1,8 млрд.долл.). RosInvest.Com, 19.2.2008г.

— Крупнейший банк Европы — швейцарский UBS объявил о наличии на его счетах рискованных облигаций, привязанных к рынку ипотечного кредита США, на 26,6 млрд.долл. Известные как Alt-A, они представляют собой ссуды, выданные на покупку недвижимости кредиторам, которые ранее никогда не брали ипотечных кредитов. Эти виды облигаций рассматриваются как обладающие высоким риском дефолта.

Ранее UBS сообщил, что имеет на своих счетах облигации на 27,6 млрд.долл. с более рискованного сектора американского ипотечного кредита. У UBS сейчас оказались на руках облигации на 54,2 млрд. долл, которые привязаны к испытывающему тяжелый кризис рынку ипотечного кредита США. Прайм-ТАСС, 15.2.2008г.

— Швейцарский банк UBS понес убытки в 2007г., а также сообщил о позициях, связанных с рисковыми американскими ипотечными заданными, на 26,6 млрд.долл., отметив, что ждет непростых условий в 2008г.

Убыток UBS за весь 2007г. составил 4,384 млрд. швейцарских франков. В IV кв., результаты которого были опубликованы в прошлом месяце, банк понес убытки в 12,451 млрд. франков (11,3 млрд.долл.).

Объем чистых позиций UBS на рынке subprime к концу дек. составил 27,594 млрд.долл. против 29 млрд.долл. в конце нояб. Однако банк сообщил о дополнительных позициях, связанных с ипотечными заданными Alt-A, в 26,6 млрд.долл. Качество этих бумаг выше, чем у кредитов subprime, но они все же считаются рисковыми.

Банк понес расходы в 2 млрд.долл. в связи с позициями на рынке ипотеки Alt-A. Он сообщил о затратах в 871 млн.долл., связанных со страхованием долговых обязательств.

Гендиректор UBS Марсель Ронер сказал, что банк продолжал сокращать позиции в янв., однако отказался дать финансовый прогноз на первый квартал, сказав, что условия на рынке сейчас особенно сложные. Рейтер, 14.2.2008г.

— Эксперты прогнозируют многомиллиардные убытки в наступившем году из-за ипотечного кризиса в Америке. Банкротство грозит даже самым благонадежным банкам Швейцарии.

Рынок обсуждает неприятную новость: наряду с Merrill Lynch и Citigroup больше всего пострадал от кризиса сабпрайм в Америке один из самых благонадежных швейцарских банков — UBS. 12 млрд.долл. от неблагонадежных кредитов и еще более 2 млрд. потерь возникло из-за других видов ипотечного кредитования. Теперь банк объявил

еще о 4 млрд.долл. чистого убытка в IV кв. Говорит аналитик инвестиционного банка «Лэндсбэнки Кеплер» Дирк Бэкер: «Данные, которые мы получили от UBS, сильно разочаровали нас. На прошлой неделе банк прогнозировал, что его убытки за IV кв. составят 7 млрд. швейцарских франков. На деле это цифра оказалась 12,5 млрд., что, конечно, намного хуже ожиданий. Но с другой стороны, сейчас мы уже можем сказать, что UBS списал своих активов больше, чем любой другой европейский банк. Это дает нам возможность предполагать, что в будущем у него больше не будет списаний. Но, судя по тому, какой темп он задал, потери других европейских банков тоже будут крупными».

С начала ипотечного кризиса акции одного из самых благонадежных банков Швейцарии упали в цене почти на 40%. Кредитный кризис привел к отставке в июле исполнительного директора банка Петера Вуффли. Но эти цифры — не являются окончательными. Кризис только наращивает обороты, считает аналитик инвестиционной группы «Антанта Пио Глобал» Максим Осадный: «Убытки и списания уже перевалили за 100 млрд.долл. по всей банковской системе, и по некоторым оценкам могут достичь 500 млрд.долл. Этот масштаб сопоставим с пятью атаками Аль — Каиды на The World Trade Center 11 сент.».

Не порадовало инвесторов и известие о том, что читая прибыль французского банка BNP Paribas сократилась в IV кв. на 42% из-за списания активов на 589 млн. евро. Этот показатель в окт.-дек. составил 1 млрд. евро по сравнению с прогнозом на уровне почти 2 млрд.

Новость о потерях банков рынка встретили с пессимизмом. К завершению европейских торгов котировки UBS остаются в уверенном минусе, снизившись примерно на 3%. Прайм-ТАСС, 31.1.2008г.

— Убыток UBS AG в IV кв. 2007г. составил 11,45 млрд.долл. из-за кризиса в секторе низкорейтинговой ипотеки subprime в США. В результате потерь, связанных с инвестициями в ипотеку subprime годовой убыток может достичь 4,4 млрд. швейцарских франков. Списания денежных средств составили 4 млрд.долл.

UBS стал жертвой мирового ипотечного кризиса, который привел к общему убытку в районе 100 млрд.долл. и заставил таких гигантов банковского сектора, как Citigroup и Merrill Lynch, прибегнуть к чрезвычайным мерам для привлечению капитала. UBS пытается реструктуризировать инвестиционное подразделение и восстановить свою кредитоспособность после убытков, спровоцировавших 40-процентное падение цены акций банка.

Потери UBS уже составили 14,5 млрд.долл. из-за инвестиций в subprime, и в прошлом месяце банк объявил о предоставлении 13 млрд. швейцарских франков со стороны государственного фонда Сингапура и еще одного инвестора с Ближнего Востока. UBS должен был представить результаты 14 фев. Рейтер, 30.1.2008г.

— Крупнейшая в мире компания по перестрахованию Swiss Reinsurance объявила о том, что холдинг Berkshire Hathaway, которым управляет один из богатейших людей планеты Уоррен Баффет (Warren Buffett) приобрел 3% ее акций, а также получит долю в бизнесе по имущественному страхо-

ванию, сообщает «K2Капитал» со ссылкой на пресс-релиз швейцарской компании.

В течение следующих пяти лет Berkshire Hathaway должен получить 20% бизнеса Swiss Re в сфере страхования имущества и имущественных интересов. Вырученные от сделки средства Swiss Re направит на финансирование выкупа своих акций на 1,75 млрд. швейцарских франков (1,6 млрд.долл.).

Эксперты отмечают, что на фоне слабеющего долл. Баффет старается размещать средства своего холдинга за пределами США. Капитализация Swiss Re снизилась на четверть после того, как в нояб. прошлого года компания объявила об убытках по производным инструментам на 1,2 млрд. франков. «Мы повышаем производительность капитала и приобретаем «подушку», которая защитит нас в случае падения, чтобы сохранить пространство для маневра в условиях снижения на рынке недвижимости», — заявил гендиректор Swiss Re Жак Эгрэн (Jacques Aigrain).

Эксперты ведущих инвестиционных банков полагают, что активность Уоррена Баффета на страховом рынке сигнализирует о хороших перспективах этого бизнеса. Аналитик американского инвестиционного банка JP Morgan Майкл Хаттнер (Michael Huttner) говорит, что он «потрясен, поскольку Berkshire Hathaway известен тем, что не делает опрометчивых вложений, следовательно, доходность бизнеса в сфере перестрахования недооценивается рынками». Инвестиция г-на Баффета означает, что «он уверен в фундаментальных показателях компании, которая в настоящий момент довольно непрозрачна», — утверждает аналитик другого инвестиционного банка Merrill Lynch Брайан Ши (Brian Shea). RosInvest.Com, 23.1.2008г.

— Швейцарский банк UBS, крупнейшая в Европе жертва кризиса на американском рынке ипотеки subprime, намерен сократить свой инвестиционно-банковский бизнес, уменьшив штат и значительно снизив риски. Об этом говорится в письме гендиректора банка Марселя Ронера сотрудникам. Ронер также сообщил, что в рамках реструктуризации инвестиционно-банковского подразделения UBS выделит свои инвестиции в проблемные ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, в специальный фонд, созданный, чтобы закрыть позиции.

UBS заявил, что сокращает торговлю ценными бумагами за свой счет: эти рискованные сделки сыграли не последнюю роль в том, что банк понес потери из-за ипотечного кризиса. Эти решения были приняты на фоне масштабной реструктуризации в других финансовых компаниях и инвестиционных банках, включая Citigroup и Merrill Lynch, которые были вынуждены провести кадровые перестановки и изменить стратегию из-за больших убытков на ипотечном рынке.

UBS понес убытки в 14,5 млрд.долл. от вложений в ипотеку subprime в США, но в прошлом месяце сообщил, что привлечет инвестиции в 13 млрд. швейцарских франков (11,82 млрд.долл.) из Сингапура и от неназванного ближневосточного инвестора. Из-за масштабных убытков в адрес банка прозвучали призывы отделить инвестиционно-банковское подразделение и сосредоточиться на своей успешной деятельности в области управления активами состоятельных клиентов. В письме сотрудникам Ронер также сообщил, что UBS хочет уменьшить концентрацию рисков на

балансе, сократить свои позиции на рынке реструктурированных долговых обязательств в США и упростить кредитное подразделение. Рейтер, 18.1.2008г.

— Страховые компании выплатят в 2007г. 25 млрд.долл. в качестве компенсации ущерба, нанесенного стихийными бедствиями, сообщила крупнейшая в мире компания, работающая на рынке перестрахования, Swiss Re.

Сумма выплат будет достаточно небольшой, несмотря на предупреждения о том, что глобальное потепление ведет к увеличению числа экологических катастроф.

Самым дорогим для страховых компаний бедствием в этом году стала зимняя буря «Кирилл» в Европе, выплаты по которой составили 5,9 млрд.долл.

«Несмотря на то, что объем исков превысил прошлогодний на 9 млрд.долл. и составил 25 млрд.долл., он по-прежнему ниже долгосрочной тенденции убытков».

Эта сумма включает как бедствия, случившиеся по вине человека, так и стихийные. Включая незастрахованные убытки, общий финансовый ущерб составит 61 млрд.долл.

В 2007г. погибли более 20.000 чел., и наиболее смертоносным стал циклон «Сидр», унесший жизни более 4.000 чел. в Бангладеш.

Страховые компании несут значительный ущерб, когда бедствия происходят в развитых экономиках, где выше уровень страхования, тогда как катастрофы в развивающихся странах оказывают менее негативный эффект на бизнес.

Наиболее убыточным для страхового сектора пока остается 2005г., когда ущерб от ураганов «Катрина», «Рита» и «Уилма» составил 90 млрд.долл. Рейтер, 18.12.2007г.

— Один из крупнейших швейцарских банков Migros-Bank объявил о повышении процентных ставок. С янв. 2008г. по накопительным счетам они поднимутся на 0,125% пункта и сбудут составлять 1,125% годовых в национальной валюте. Наиболее привлекательными выглядят вклады для молодежи, процентные ставки которых возрастут на 0,25% и достигнут 2% годовых в швейцарских франках. www.economy.gov.ru, 13.12.2007г.

— Швейцарский банк UBS сообщил о списании 10 млрд.долл. инвестиций в проблемный ипотечный сектор subprime, а также о привлечении денежных средств от правительственной организации из Сингапура и со стороны неназванного ближневосточного инвестора.

UBS, серьезно пострадавший в ходе кредитного кризиса, также пересмотрел свой предыдущий прогноз результатов и сообщил, что ожидает убытки в IV кв. и, возможно, за весь 2007 фин. г.

Инвестиции в швейцарский банк составят 13 млрд. (11,48 млрд.долл.), 11 из которых предоставлены Government of Singapore Investment Corporation (GIC) и 2 — инвестором с Ближнего Востока.

Согласно сообщению финансового источника, инвестором с Ближнего Востока, скорее всего, является правительство Омана. Рейтер, 10.12.2007г.

— По сообщению газет, крупнейший швейцарский банк UBS несет потери на американском рынке ипотечных кредитов. По итогам III кв. текущего года финансовые потери банка составили 3,7 млрд. швейцарских франков (более 3 млрд.долл. США). По оценке экспертов, из 40 млрд. дол.

США, размещенных банком на рынке ипотечных кредитов в США, могут быть в итоге списаны до 12 млрд.долл., в т.ч. 8 млрд. только в 4-квартале этого года. Не смог противостоять кризисным явлениям на кредитном рынке и хедж-фонд банка, который понес крупные потери и в итоге был закрыт.

Второй по размерам в Швейцарии банк Credit Suisse, который не был вовлечен в масштабные операции с ипотекой, демонстрирует позитивные результаты развития в 2007г. Чистый доход банка по итогам 3-квартала составил 1,3 млрд. шв. франков (до уплаты налогов). Банк привлек в III кв. новых капиталов а 9,7 млрд. дол. США. По итогам 2006г. чистый доход обоих банков почти сравнялся — 12,3 млрд. шв. фр. у UBS и 11,3 млрд. шв. франков у Credit Suisse. А в 2007г. Credit Suisse выйдет победителем в негласном соревновании двух ведущих швейцарских банков, что объясняется более осторожной стратегией поведения этого банка на международных рынках. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 28.11.2007г.

— Чистая прибыль швейцарской страховой компании Zurich Financial Services Group выросла по итогам I пол. 2007г. на 33%, несмотря на страховые выплаты после наводнения в Великобритании. Чистая прибыль составила 2,684 млрд.долл. в сравнении с 2,493 млрд.долл., прогнозировавшихся аналитиками.

Компания утверждает, что кризис на ипотечном рынке subprime в США не отразится на ее деятельности. «Компания не обладает активами на американском ипотечном рынке или какими-либо облигациями, обеспеченными займами, в своем инвестиционном портфеле, поэтому не ожидает никаких убытков от кризиса кредитных рынков во II пол. года», — говорится в сообщении компании. Рейтер, 16.8.2007г.

— 2 авг. 2007г. Федеральный департамент экономики внес изменения в Федеральное постановление о мерах против лиц и организаций, связанных с Усама Бин Ладеном, группировками «Аль-Каида» и Талибан. Эти меры предприняты в соответствии с решениями ООН, которые вступили в силу 3 авг. 2007. В отношении данных лиц предприняты санкции экономического характера. На основании таких финансовых акций в Швейцарии закрыты 48 банковских счетов на 25,5 млн. шв. франков. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 14.8.2007г.

— Чистая прибыль швейцарской перестраховочной компании Swiss Re во II кв. 2007г. выросла на 45% в соответствии с прогнозами аналитиков, сообщила компания во вторник.

Чистая прибыль крупнейшей в мире перестраховочной компании во II кв. составила 1,194 млрд. швейцарских франков (1,01 млрд.долл.), повысившись с 825 млн. швейцарских франков в аналогичном периоде прошлого года благодаря приобретению перестраховочного подразделения General Electric за 7,4 млрд.долл. в прошлом году.

Опрошенные Рейтер 14 аналитиков в среднем прогнозировали чистую прибыль Swiss Re на уровне 1,253 млрд. швейцарских франков.

В I кв. чистая прибыль Swiss Re составила 1,3 млрд. франков благодаря получению непредвиденного дохода в размере 268 млн. франков за счет продажи офисного здания компании в Лондоне.

Комбинированный коэффициент, измеряющий соотношение страховых исков и расходов к доходу от сбора страховых взносов, улучшился до

90,7% с 93,9% в аналогичном периоде прошлого года.

Swiss Re прогнозирует высокие финансовые результаты в этом году. «С учетом среднего уровня природных катастроф, прогноз на остаток года остается высоким», — говорится в заявлении исполнительного директора компании Жака Айгрейна. II пол. обычно является наиболее затратным для перестраховщиков из-за сезона ураганов в США. Рейтер, 7.8.2007г.

— Женевский суд заблокировал реализацию 7,6 млн. швейцарских франков (6,2 млн.долл.), которые хранятся на счетах в Швейцарском банке, бывшего диктатора Гаити Жана-Клода Дювалье, известного также под прозвищем «Бэби Док».

Приказ вышел всего за несколько дней до истечения срока действия прежнего приказа о замораживании средств, выпущенного швейцарскими органами власти, который позволил бы членам семьи Дювалье начать снимать деньги со счетов с 3 июня.

Запрос о приказе замораживания был депонирован от имени двух жителей Гаити — священника и водителя такси, которые подверглись гонениям во время режима Дювалье. Истцы пытались получить в Швейцарии признание судебного постановления США от 1988г., которое приказывало Дювалье выплатить им US1,75 млн.долл. ущерба.

Согласно адвокату истцов — Марку Хенцелину — последнее судебное постановление распространяется только на один счет женевского отделения банка UBS, от имени Brouilly Foundation в Лихтенштейне. Brouilly Foundation является основанной в Панаме компанией, которой в свою очередь владеют члены семьи Дювалье.

Считается, что другой счет Дювалье открыл в швейцарском г.Лозанна, однако недостаток информации не позволил Хенцелину начать там правовое разбирательство. Адвокаты истцов призывают Швейцарское правительство расширить процесс замораживания вкладов по всем счетам Дювалье в Швейцарии, а также раскрыть банковскую тайну о деталях по этим счетам.

Т.к. швейцарское правительство с огромной неохотой относится к открытию занавеса над банковской тайной в таких случаях, Хенцелин сообщил газете Swissinfo, что оно тем не менее довольно быстро смогло арестовать вклады снятых с должности диктаторов в прошлом. «Я считаю, что швейцарское правительство сделало много, по сравнению с другими», — сказал Хенцелин. «Немногие страны арестовали вклады в одностороннем порядке, как это сделала Швейцария в деле Маркоса, Мобуту, Абачи и Дювалье, однако оно не хочет затрагивать идею банковской тайны».

Дювалье и его последователи обвинялись новым правительством Гаити в растрачивании государственных средств во время своего правления, однако упоминаемые деньги были «пойманы» в юридическом споре, начатом после окончания режима Дювалье в 1986г. Offshore.SU, 1.6.2007г.

— Финансовая компания NLB Interfinanz (Швейцария), входящая в международную группу NLB (Словения), планирует в течение года открыть дочернюю компанию на Украине. «Открытие представительства — только начало, наш следующий шаг на Украине — создание финансовой компании», — сообщил исполнительный директор NLB Interfinanz Горст Янчар в Киеве в четверг на

пресс-конференции, приуроченной к открытию на Украине представительства швейцарской компании.

Главой представительства NLB Interfinanz назначен Антон Сергеев, до недавнего времени занимавший должность генерального директора Украинской национальной ипотечной ассоциации. А.Сергеев сказал на пресс-конференции, что представительство официально было открыто. Г.Янчар также сообщил, что NLB Interfinanz сотрудничает с 15 украинскими банками, совокупный портфель ее проектов на Украине достигает 60 млн.долл. Планируется, что через два года портфель проектов NLB Interfinanz на Украине увеличится примерно до 200 млн.долл.

Президент банка NLB Марианн Крамар, в свою очередь, отметил, что в краткосрочные планы кредитной организации не входит открытие дочернего банка на Украине. Вместе с тем он не исключил такую возможность в более далекой перспективе. «Если сотрудничество будет развиваться, то рассмотрим такую возможность», — сказал он. Финансово-банковская группа NLB является крупнейшей в Словении. В ее состав входят банки, лизинговые, страховые, факторинговые, финансовые компании. NLB Interfinanz специализируется на экспортном и торговом финансировании, а также управлении рисками и финансовом консалтинге, ее представительства открыты в шести странах. Интерфакс, 31.5.2007г.

— Швейцарская фондовая биржа (SWX) заявила о рекордном доходе и обороте за год 2006г., благодаря успешному функционированию на рынке и программе оптимизации, осуществленной годом ранее.

Чистый доход биржи SWX увеличился на 84% и достиг 163,9 млн. швейцарских франков (US134,8 млн.долл.) по сравнению с пред.г., и побил предыдущий рекорд, установленный в 2005г.

Прибыль выросла на 12%, до CHF423,6 млн. по сравнению с пред.г. В то же время операционные расходы снизились с CHF253,1 млн. до CHF207,2 млн. Доход до вычета процентов и налогов возрос на 78%, до CHF197,1 млн. по сравнению с пред.г., а стоимость ликвидных активов и ценных бумаг выросла на 41%, до CHF585,5 млн.

Из-за отказа от взимания платы за торговлю в IV кв. 2006г., доход от спотового (наличного) рынка почти не изменился по сравнению с пред.г.

Прибыль от автоматической продажи данных выросла на 20%, до CHF 37,9 млн., поступления от Оценочного отдела выросла на 25% до CHF 24,6 млн., а доход от торговли по Eurex возрос на 24% до 182,4 млн. швейцарских франков. С 31 дек. 2006г. на бирже было предоставлено 424 штатных рабочих места, по сравнению с 465 штатными местами годом ранее.

Комментируя результаты Юрг Шпильман — Глава Исполнительного комитета SWX сказал: «Новыми рекордными данными мы обязаны тому факту, что наши рынки находятся в превосходной форме. Они указывают на то, что биржа SWX очень хорошо позиционирована. Мы бы хотели воспользоваться этой возможностью и поблагодарить участников рынка за их вклад и выдающееся сотрудничество». Offshore.SU, 17.5.2007г.

— 2 мая 2007г. Федеральный совет Швейцарии одобрил соглашение с США, Казахстаном и Всемирным банком, согласно которому средства, за-

блокированные в Швейцарии должны переместиться в Казахстан.

Средства, о которых идет речь, были получены в рамках дела о коррупции с участием американского бизнесмена и затрагивали концессии на добычу нефти в Казахстане. US84 млн.долл. было заблокировано в Швейцарии вслед за требованием Соединенных Штатов оказать международное правовое сотрудничество по уголовному делу.

Договоренности, которые вошли в соглашение об услугах между США, Казахстаном и Всемирным банком, были подписаны со стороны швейцарского правительства Послом Швейцарии в США — Урсом Цисвилером, в Вашингтоне.

Денежные средства пойдут на удовлетворение потребностей нуждающихся детей из Казахстана. программой будет управлять международная неправительственная организация, отобранная тремя правительствами, и они также будут отслеживать ее внедрение в жизнь при поддержке Всемирного банка. Консультативный Совет включает представителей из США, Швейцарии и неправительственных представителей Казахстана.

Обе страны США и Швейцария имеют частное право наложить вето на перемещение денежных средств, если они посчитают, что предлагаемое использование отходит от согласованной цели программы. Offshore.SU, 14.5.2007г.

— В то время как управление по борьбе с отмыванием денег Швейцарии (MROS) получило меньше докладов о подозрительных операциях в 2006г., чем за год до этого, отчеты банковского сектора о подозрительных финансовых операциях достигли небывало высокого уровня в пред.г.

619 отчетов о подозрительных денежных операциях было предоставлено на рассмотрение MROS в 2006г., количество полученных отчетов снизилось до 15,1%, вместо 729 в пред.г., согласно Девятому годовому отчету MROS 2006г., опубликованному во вторник. Как и в последние несколько лет, это снижение произошло благодаря устойчивому уменьшению количества отчетов от сектора платежных операций и частично от денежных отправителей, достигнув кульминации существенного снижения до 52,9% в 2006г.

Сектор услуг платежа до сих пор занимает заметную долю в 26,5% в общих отчетах 2006г. Однако качество отчетов доказало тот факт, что оно переводится в более высокий процент отчетов, направляемых на судебное рассмотрение для дальнейшей обработки (2006г.: 57%; 2005г.: 45%). Другим результатом лучших отчетов было то, что в 2006г. более 15% направленных дел были отклонены, по сравнению с 34% прошлого года.

Несмотря на то, что количество отчетов сектора денежных переводов понизилось в 2006г., количество отчетов банковского сектора значительно выросло на 22,5% до 359. Это показывает рекордный уровень количества отчетов, рассмотренных на рассмотрение банковским сектором, с тех пор как обязательство отчетов о подозрительных финансовых операциях вступило в силу в 1998г. Являясь причиной 58% общих отчетов в 2006г., этот сектор зарегистрировал большее количество отчетов снова первый раз за пять лет. Этот рост обязан Статье 305 Уголовного кодекса Швейцарии, предусматривающей право составлять отчет о подозрительных финансовых операциях, не нарушая привилегии бизнес-клиента. Услуги контроля и эффектив-



ной мониторинговой системы, которая использует ориентированный на риски подход, также являются причиной этого роста.

Суммарные активы, вовлеченные в отчеты о подозрительных операциях выросли на 19,7% с CHF681 млн. (US562 млн.долл.) в 2005г. до CHF815 млн. в 2006г. Этот рост также сопоставим с отчетами банковского сектора.

2% суммарных активов или 1,3% итоговой суммы отчетов, полученных MROS в 2006г., подозреваются в возможности финансирования террористов. Количество таких отчетов снизилось с 20 в 2005г. до 9 в 2006г. Большинство отчетов были освещены публично с упоминанием подозреваемых террористов.

В целом отчеты о подозрительных операциях, полученные в 2006г., были хорошего качества, что помогло перевести значительную их часть (82%) на рассмотрение в судебном порядке для проведения дальнейшего расследования. Offshore.SU, 10.5.2007г.

— За первые 3 месяца 2007г., общая стоимость структурированных продуктов CHF20,6 млрд. (US16,9 млрд.долл.) перешла к другому владельцу на швейцарском рынке — компании SWX Quotematch AG, филиала в совместной собственности SWX Group and Deutsche Boerse AG.

Эта цифра отражает 58,4% рост впо сравнению с пред.г., и является самым высоким показателем за всю историю Швейцарской биржи ценных бумаг. Существенное увеличение было также зарегистрировано в общем объеме торговли, при 674 104 сделках, осуществленных в I кв. отмечается 27,8% рост прибыли по сравнению с тем же периодом в 2006г.

В среднем, каждый месяц характеризуется прибавлением 2 000 новых инвестиционных продуктов и продуктов с внешним финансированием. Количество продаваемых инструментов на SWX Quotematch AG в конце марта 2007г. составляло 13 257. В течение начальных дней торговли в апр., дополнительные 400 новых продуктов были допущены на рынок. В результате, инвесторы имеют больший выбор товаров, который поможет им осуществлять инвестиционные стратегии самым оптимальным способом.

Со вторника новый вебсайт, swxquotematch.com, стал доступным для всех инвесторов. Вебсайт осуществляет поиск как по типу продукта или основного инструмента, так и со страниц с последней рыночной информацией. Он также обеспечивает инвесторов информацией о структурированных продуктах.

Новая биржа для структурированных продуктов, начала свою деятельность 1 янв. 2007г., и действует в Швейцарии под названием SWX Quotematch AG, а в Германии как Boerse Frankfurt Smart Trading AG.

Новая компания объединяет мощности SWX Group and Deutsche Boerse AG в сегменте рынка со значительным потенциалом роста и стремится установить новый рыночный стандарт.

Новая компания также стала частично осуществлять торговлю опционами и сертификатами на Фондовой бирже Франкфурта. В течение среднего срока торговля на двух биржах перейдет к объединенной технологической платформе.

Штаб новой компании расположен в Люксембурге с филиалами в Германии и Швейцарии. Главная ее цель состоит в том, чтобы стать ведущей биржей Европы для рыночного сегмента

структурированных продуктов. Offshore.SU, 8.5.2007г.

— Министерство финансов федерального правительства Швейцарии обнародовало данные о суммах налогов, собранных со сбережений лиц-резидентов стран ЕС, согласно многими не одобряемой Директиве по налогу на сбережения.

Валовой доход, полученный от введенной в Швейцарии системы налогообложения процентных платежей в Швейцарии, на доходы, подлежащие в ЕС налогообложению за налоговый год 2006г., составил 536,7 млн. швейцарских франков (327 млн. евро). За II пол. 2005г. количество собранных налогов составило 159,4 млн. швейцарских франков.

Всего в 2006г. было получено 55 000 налоговых деклараций (35, 376 были получены за II пол. 2005г.). 31 марта истекли последние сроки процентных платежей, сделанных швейцарскими платежными агентами за резидентов стран ЕС, за налоговый год 2006г.

Соглашение по налогообложению доходов от сбережений в Европейском Сообществе вступило в силу 1 июля 2005г., оно предполагает что 75% ассигнований, переводится в другие страны ЕС. 25% остается в Конфедерации, из которых 10% распределяется среди кантонов. Это значит, что 402,54 млн. швейцарских франков будет переведено в страны ЕС, в то время как доля Швейцарии составит 134,18 млн. франков.

Эти данные показывают, что самые крупные суммы были переведены в Германию (103,4 млн. швейцарских франков) и Италию (103 млн. франков).

Кроме того, соглашение по налогообложению доходов от сбережений предусматривает для получателей процентных платежей возможность выбора между системой удержания налогов при перестраховании или добровольным декларированием доходов налоговым органам. Точные результаты добровольного декларирования за налоговый период 2006г. пока еще не доступны. Они будут опубликованы позднее на вебсайте Федеральной налоговой администрации. Offshore.SU, 25.4.2007г.

— Швейцарская газета SonntagsZeitung сообщила, что немецкие налоговые органы изучают некоторых клиентов банка Bank Julius Baer's, отделения швейцарского банка на Каймановых о-вах, используя информацию, предоставленную бывшим сотрудником банка.

Сотрудник по всей вероятности украл файлы, содержащие адреса клиентов и детали записей бухгалтерских счетов, суммой от 5 млн.долл. до 100 млн.долл., и отослал информацию в налоговые органы, которые начали расследование возможного уклонения от налогообложения «отдельными клиентами банка», — сообщила SonntagsZeitung.

Газеты говорят, что некоторые клиенты будут вынуждены оплатить миллионные счета по налогам и даже могут потерять все свои вклады.

Согласно информационному агентству Caribbean Net News, Мартин Сомогий — представитель Цюрихского банка, сказал в понедельник в телефонном интервью, что документы были украдены в 2002г.: «Кража «нас очень огорчает», однако она затрагивает «относительно небольшое количество клиентов», — сказал он.

Банк восстановил украденные данные, которые затрагивают период с 1997г. по 2002г., — прибавил Сомогий. Offshore.SU, 6.4.2007г.

– Швейцарская фондовая биржа Swiss Exchange (SWX) и немецкая биржа Deutsche Boerse заявили о том, что их совместное предприятие по структурированным продуктам начало функционировать с янв. 2007г.

Новая биржа структурированных продуктов будет функционировать в Швейцарии под названием SWX Quotematch AG, а в Германии как Boerse Frankfurt Smart Trading AG. В Швейцарии оборот за месяц почти достиг рекордных 7 млрд. швейцарских франков (4,3 млрд. евро, US\$5,7 млрд.долл.), что на 58% больше, чем за тот же месяц прошлого года.

Более 2000г. новых инвестиционных и продуктов заемного капитала были добавлены к торговле впервые за все время, что отражает 117% рост по сравнению с янв. 2006г. На бирже зарегистрировано более 12 000 продуктов.

Новый рекорд по обороту был также достигнут на немецком рынке. В янв. 2007г. объем торговли структурированными продуктами (варрантами и сертификатами) составил 4,66 млрд. евро (янв. 2006г.: 3,87 млрд. евро) на Франкфуртской фондовой бирже. Инвесторы теперь могут выбирать из 147 000 продуктов, что отражает рост на 88% (янв. 2006г.: 78 000 инструментов).

Новая компания объединяет возможности SWX Group и Deutsche Boerse AG в этом сегменте рынка, со значительным потенциалом роста, и направлена на установление нового рыночного стандарта. Совместному предприятию принадлежит совместная биржа, на которую Швейцарии переводит свою деятельность по варрантам и структурированным продуктам. Новая компания также стала частичным владельцем опционов и торговли опционами на Франкфуртской фондовой бирже. В среднесрочной перспективе, торговля переместится с обеих бирж на совместную технологическую платформу.

Новая компания домицилирована в Люксембурге и имеет отделения в Германии и Швейцарии. Ее целью является становление ведущей европейской биржей в этом рыночном сегменте торговли структурированными продуктами. Offshore.SU, 23.3.2007г.

– Банк Zurich Bank International выпустил новую облигацию с фиксированной ставкой на 1г.; вслед за неожиданным увеличением процентной ставки Английского банка на этой неделе, по облигации будут выплачиваться лидирующие на рынке 6,05%. Эти облигации, выпущенные в ограниченном количестве, имеют минимальный баланс 10 000 фунтов стерлингов и нацелены на тех вкладчиков, которые стремятся получить гарантируемую процентную ставку, за период более 12 месяцев.

Идея о возможности такого счета последовала за успешным открытием счета Zurich Reward Account в авг. 2006г., который представляет собой счет с неограниченным доступом, с неограниченным снятием со счетов средств, без начисления процентов. Во время введения счета Reward Account Zurich Bank International заявил, что «это было первой из ряда новых программ предложения клиентам нового поколения несложных и прозрачных продуктов, которые отвечают их потребностям».

Грэхем Шевард, управляющий директор Zurich Bank International при выпуске новой облигации с

фиксированной ставкой, сказал что «разработка этого продукта была основана на обещании нашим клиентам создать простой гарантированный продукт с высокими процентными ставками, который соответствовал бы их потребностям. Принимая во внимание, что Reward Account имеет процентную ставку, привязанную к базисной ставке Банка Англии, эта программа предлагает клиентам гарантируемые 6,05% в течении года и при этом клиенты могут точно определить сумму полученного процента. Я доволен, что нам вновь удалось начать программу с лидирующим на рынке процентом, который будет встречен нашими клиентами также хорошо, как и счет Reward account.

Счет доступен всем персональным клиентам, представителям третьих лиц, компаниям, трастам, благотворительным учреждениям и коммерческим организациям, и предлагает различные варианты оплаты в срок.

За дополнительной информацией звоните +44 (0) 1624 671666 или можно зайти на сайт [www.zurichbankinternational.com](http://www.zurichbankinternational.com).

Эту облигацию с фиксированной процентной ставкой, сроком на 1г. выпустил Zurich Bank International Limited, являющийся филиалом Zurich Financial Services Group. Zurich Bank International Limited имеет лицензии от Комиссии о-ва Мэн по финансовому, предоставляемой на ведение банковской деятельности. Регистрационный номер компании на о-ва Мэн: 22847. Юридический адрес компании: Athol Street 43-51, Douglas, Isle of Man, IM99 1ET, Британские острова.

Компания финансовых услуг в Цюрихе является поставщиком финансовых услуг на основе страхования с глобальной сетью, которая сосредотачивает деятельность на ключевых рынках в Северной Америке и Европе. Основанная в 1872, компания Цюриха размещена в Цюрихе, Швейцария. Zurich Financial Services имеет офисы более чем в 50 странах, ее штат сотрудников составляет 62 000 чел. Offshore.SU, 30.1.2007г.

– Швейцария собирается стать членом Форума финансовой стабильности (ФФС), органа, членами которого являются высокопоставленные представители органов федеральной власти и международных финансовых институций.

Членство в ФФС позволит Швейцарии активно участвовать в международном диалоге по заблаговременному решению вопросов, имеющих отношение к стабильности и регулированию финансового рынка, а также надзору за ним. Особенности преимуществ Швейцарии принесет возможность принять участие в обсуждениях ведущими представителями финансовых центров вопросов функционирования международных финансовых систем.

В качестве нового члена Форума финансовой стабильности, Швейцария будет впервые представлена на собрании 29 марта 2007г. Жан-Пьер Рот – председатель правления Национального банка Швейцарии, выступит в качестве представителя от Швейцарии.

ФФС был учрежден министрами финансов и управляющими центральных банков стран Большой 7 в 1999г., для ликвидации последствий азиатского кризиса. Он направлен на усиление сотрудничества и содействие координации в контроллинге международной системы финансов. Более того, он служит для сокращения системных рисков.

Кроме министров финансов, центральных банков и регулятивных органов стран Большой 7, в организации представлены управляющие центральных банков Австралии, Гонконга, Нидерландов, Сингапура, а теперь еще и Швейцарии. Международные финансовые институты, международные регулятивные и контролирующие органы и Европейский Центральный банк также имеют своих представителей в ФФС. Offshore.SU, 25.1.2007г.

— Швейцарская фондовая биржа (SWX) и virt-x, принадлежащая бирже общеевропейская торговая платформа — электронная Европейская биржа, зафиксировали новый небывалый рекорд в обороте и объеме торговли в 2006г.

Оборот увеличился более чем на 36% по сравнению с пред.г. и достиг почти 2 трлн. швейцарских франков (US\$1,6 трлн.), — как заявила биржа SWX на прошлой неделе.

Согласно бирже всплеск торговой активности был зафиксирован в торговле вторичными ценными бумагами (фьючерсами и опционами), где был отмечен «фактический взрыв» в товарообороте этих инструментов. Оборот в этом сегменте вырос на 49%, а объем на 62% по сравнению с 2005г.

Оборот основных средств, включая фонды, резко увеличился и достиг 1 737 046 млн. швейцарских франков в 2006г., что на 42,8% превышает показатели 2005г. Тем временем, оборот биржевой торговли фондами возрос на 40,4%, до 18 984 млн. швейцарских франков в 2006г. по сравнению с 2005г.

Оборот торговли Международными облигациями увеличился на 25,5% (достиг 20 025 млн. швейцарских франков) в 2006г. по сравнению с пред.г., несмотря на то, что оборот облигаций в швейцарских франках снизился на 9,7% в пред.г. — до 154 416 млн. швейцарских франков.

Набрав 8785,7 пунктов, индекс высококачественных швейцарских акций SMI немного опустился перед окончанием года с рекордно высоким уровнем. В среднем швейцарская SMIM достигла роста 47%, который был охарактеризован как «особенно выдающийся». Offshore.SU, 11.1.2007г.

— SWX Group и Deutsche Boerse AG объединят торговлю структурированными продуктами от имени совместной дочерней компании, которая должна была начать функционировать с 1 янв. 2007г.

Совместное предприятие стало результатом заявления, сделанного биржами в окт. 2006г., хотя и вопреки предыдущим заявлениям, новая компания будет первоначально использовать выставленную на рассмотрение торговую марку Boerse Frankfurt Smart Trading («Разумная торговля Франкфуртской биржи») на рынке Германии и SWX Quotematch на Швейцарском рынке. Это позволит избежать проблем с использованием в Европе, которые возникают при изменении изначально выбранного названия.

Новая компания объединит мощности SWX Group и Deutsche Boerse AG в сегменте рынка, значительно увеличит его потенциал и установит новые рыночные стандарты. Первым делом совместное предприятие станет материнской компанией новой биржи, которой швейцарская SWX передаст свою деятельность по варрантам и структурированным продуктам. Новая компания также станет одним из владельцев торговли варрантами и серти-

фикатами немецкой Франкфуртской фондовой биржи. В среднесрочном периоде торговля на обеих биржах переместится на новую совместную технологическую платформу.

Новая компания будет домицилирована в Люксембурге и будет иметь отделения в Германии и Швейцарии. Ее цель заключается в превращении в ведущую европейскую биржу в рыночном сегменте структурированных продуктов. Offshore.SU, 2.1.2007г.

— Швейцарский парламент в последний день зимней сессии одобрил ратификацию Швейцарией Гагской конвенции по трастовому законодательству и его официальному утверждению 1 июля 1985г. (Гагская трастовая конвенция).

Нижняя палата парламента проголосовала за конвенцию 20 дек., вслед за единодушным одобрением Верхней палаты, которая приняла к ратификации Гагскую трастовую конвенцию во время весенней сессии, 23 марта 2006г. Обе палаты швейцарского парламента на данный момент единогласно приняли законопроект Федерального совета Швейцарии.

Законопроект наделяет Федеральный совет полномочиями ратифицировать Гагскую трастовую конвенцию, а также вносить новые законоположения в швейцарское законодательство для решения международных конфликтных ситуаций — имеющих отношение к юрисдикциям, действующему законодательству, признанию и принудительному взысканию долга — а также относящихся к трастам.

Этот законопроект будет опубликован в Федеральном бюллетене, в соответствии с конституцией Швейцарии и будет подлежать возможному референдуму в течение 100 дней, согласно швейцарской конституции. Однако, согласно заявлению общества специалистов по трастам, никакого референдума после введения законопроекта скорее всего проводиться не будет.

До истечения периода референдума Федеральный совет Швейцарии согласует инструменты ратификации с министерством иностранных дел Королевства Нидерландов, наряду с наделением законодательной силой новых внутренних законоположений.

Вступление в силу Гагской трастовой конвенции и новых внутренних законоположений ожидается в июле 2007г.

Ратификация Швейцарией Гагской конвенции поддерживалась и продвигалась в течении нескольких лет обществом специалистов по трастам и Проф. Фон Овербеком, являющимся почетным членом швейцарского общества специалистов по трастам Suisse Romande, который и выступал докладчиком во время составления проекта конвенции.

Общество специалистов по трастам действует в Швейцарии с 1992г. и в настоящее время насчитывает 1000 членов. Оно состоит из швейцарской ассоциации общества STEP Suisse Romande Association в Женеве и швейцарско-немецкого и лихтенштейнского отделения общества в Цюрихе и Вадуце, а также из отделения общества специалистов по трастам в Базеле в Тичино. Offshore.SU, 28.12.2006г.

— Швейцарская фондовая биржа SWX вводит новые процессуальные нормы в 2007г., которые по

ее словам внесут некоторые изменения на пользу эмитентов, участников и торговцев.

Среди заявленных изменений SWX: улучшение системы сдерживающих и уравновешивающих сил, большая законодательная точность, системы стандартных правил управления расследованием и процедурой подтверждения и скорейшего завершения этих процедур.

Согласно реформам, комитет по признанию действительными акций сохраняет свои законодательные полномочия как и раньше, однако передает настоящие юридические права новосозданной независимой Ратификационной комиссии (которая заменит действующую Дисциплинарную комиссию), для улучшения принципа разделения полномочий.

Тем временем SWX стандартизирует правила процедуры, которые будут применяться во всех сферах контроля.

Биржа уверена, что реорганизация судебной власти, наравне с другими «избранными изменениями» будет означать, что процедура будет завершаться быстрее для участников, торговцев и эмитентов биржи.

Кроме того, новый статут об ограничении мер предосторожности также поможет ускорить процедуры, — сообщила биржа. Это означает, что в случае возможного нарушения правил и нормативов SWX более двух лет тому назад, к нарушителю не будут применяться судебные преследования. Таким же образом, решение не будет приниматься, если судебное рассмотрение было начато более двух лет тому назад.

Новые правила вступят в силу с 1 янв. 2007г., хотя и не будут распространяться на судебные расследования, начатые до 1 янв. 2007г. Offshore.SU, 27.11.2006г.

— SWX Group и Deutsche Boerse AG объединяют свою деятельность в структурных продуктах с янв. 2007г. в дочернюю компанию в совместном владении, известную как Alex. Целью нового совместного предприятия станет создание Европейской фондовой биржи варрантов и сертификатов.

Новая биржа расширит существующие совместные усилия Deutsche Boerse и SWX, которые включают крупнейшую в мире совместную биржу фьючерсов и опционов — Eurex, а также европейского провайдера биржевых индексов рынка ценных бумаг — Stoxx.

Новая компания, в которую оба партнера внесут существующую деятельность по фондируемым дериватам, будет вести деятельность как на бирже в Швейцарии, так и в Германии. SWX передаст технологии бизнеса с варрантами и сертификатами новой, основанной в Швейцарии бирже, которая начнет действовать с 1 янв. 2007г. Параллельно компания-учредитель также откроет биржу в Германии «под флагом» Бременской фондовой биржи, которую Швейцарская биржа SWX приобрела в 2005г. Новую биржу планируется открыть в IV кв. 2007г.

Торговля на основанной в Швейцарии бирже будет первоначально осуществляться по системе SWX Quotematch, которая была успешно введена в пред.г. Это позволит эмитентам составить перечень товаров быстро и недорого, посредством интернет-листинга. На немецком рынке торговая платформа Xetra начнет действовать с начала 2008г. и облегчит доступ европейским участникам

рынка. Среднесрочная торговля на обеих биржах будет осуществляться при помощи общей технологической платформы; полный переход на платформу Xetra запланирован на конец 2009г.

В Франкфурте Alex будет ориентироваться на стандарт качества Smart Trading для биржевых маклеров. В совместном заявлении SWX и Deutsche Boerse сообщили что, фондовая биржа Франкфурта будет гарантировать выполнение приказов в течение 30 секунд, в то время как более 75% всех приказов будет выполняться менее чем за 10 секунд. Максимальная комиссия составит 12 евро (US\$15,25) за инвестиционные продукты и 3 евро за продукты, финансируемые за счет кредитов.

Офис компании-учредителя Alex будет зарегистрирован в Люксембурге, дочерние компании будут домицилированы в Германии и Швейцарии. Alex будут управлять два человека Марк Цан в качестве главного исполнительного директора, являющийся главой отдела маркетинга и продаж Швейцарской фондовой биржи SWX и первоклассной лондонской фондовой биржи virt-x, а также Михаэль Юнг — финансовый директор и главный операционный директор, а также старший управляющий проектом Немецкой биржи Deutsche Boerse. Offshore.SU, 13.11.2006г.

— Международный перестраховщик — компания Swiss Re в пятницу заявила о согласии вступить в концерн, охватывающий предприятия GE Life компании General Electric (GE).

Цена при покупке за наличные составит 465 млн. фунтов стерлингов, включая 260 млн. фунтов стерлингов за стоимость имущества за вычетом обязательств. Сделка обеспечит дальнейшее расширение и формирование инфраструктуры Swiss Re's Admin ReSM на рынке Соединенного Королевства и станет самой крупной сделкой Swiss Re на сегодняшний день.

Swiss Re приобретет 400 000 полисов, сумма баланса которых составит 8 млрд. фунтов стерлингов. Портфель состоит в первую очередь из сбережений и доходов от пенсионных сберегательных планов. Также сюда входит Государственный совместный фонд, приобретенный компанией GE Life в 2002г.

Завершение сделки ожидается к концу 2006г., сейчас компания получает одобрение органов государственного регулирования.

Согласно заявлению Swiss Re, GE Life продолжит создавать новые виды бизнеса при помощи финансовых консультантов под новой торговой маркой, которая появится в 2007г. Offshore.SU, 17.10.2006г.

— Butterfield Bank сегодня заявил о выходе на частный банковский рынок Швейцарии посредством открытия дочерней компании в полной собственности в Цюрихе.

Новый филиал расширит долговременное присутствие банка в качестве специалиста по предоставлению офшорных финансовых услуг из главного управления на Бермудах, а также из филиалов банка на Каймановых о-вах, в Гернси, на Багамах и в Соединенном Королевстве.

Согласно заявлению генерального директора Butterfield Bank Конора О'Дэа, формирование Butterfield Asset Management Limited (Швейцария) согласовано со стратегией банка по увеличению сво-

его присутствия и возможностей в европейском частном банковском секторе.

«Это логическое расширение услуг, которые мы предоставляем в Лондоне посредством Butterfield Private Bank, а также при помощи наших хорошо организованных филиалов в Гернси и на Нормандских островах», — пояснил он.

Банк избрал Айяна Литтла в качестве первого исполнительного директора швейцарского подразделения банка Butterfield Bank.

Литтл раньше возглавлял Pictet & Cie's, британскую компанию, ведущую дела частных клиентов в Женеве, где он отвечал за размещение вкладов и выбор фондов. Также он был одним из основателей P&C Global Wealth Managers SA в Цюрихе шесть лет назад и выполнял обязанности директора филиала Edinburgh Fund Managers plc по развитию международного бизнеса. Offshore.SU, 27.9.2006г.

— Прецедент, возникший в результате торговых махинаций при недавнем слиянии Swissfirst с партнерским Швейцарским банком, банком Bank-am-Bellevue продолжает разгораться, что вынудило уйти в отставку главного исполнительного директора Swissfirst Group Томаса Мэтера.

Несколько месяцев в банке проводилось расследование, после того как появилось заявление о том, что одна треть управляющих пенсионным фондом получила откат (незаконные комиссионные) за продажу акций фонда Швейцарскому банку до начала процесса слияния, что привело к потере прибыли от роста курса акций, к которому привело объединение банков.

В конце авг. Томас Мэтер подал заявление об отставке отметив: «Принимая во внимание эту кампанию, направленную против меня, при чем очень интенсивно в последнее время, а также глубоко размыслив над этим вопросом, я решил преждевременно оставить свою должность главного исполнительного директора Swissfirst Group».

«Поступая так, я делаю очень сложный для себя шаг — оставляю работу всей своей жизни. Я также признателен всему составу директоров за их солидарность и безоговорочную поддержку. Однако, я считаю, что вынужден пойти на такую меру для того, чтобы позволить Swissfirst Group и ее сотрудникам свободно проводить торговые операции, не будучи вовлеченными в полемику вокруг моей персоны и какие бы то ни было судебные тяжбы, а также с целью защиты своей семьи».

В конце заявления Мэтера об отставке говорилось: «Я глубоко убежден, что все деловые операции и мероприятия, проведенные в рамках процесса слияния Swissfirst Group и Bellevue Group соответствовали действующему законодательству и нормативным стандартам. Я собираюсь защищать свои права частного лица и использую все имеющиеся в моем распоряжении средства для борьбы с вторжением в мою личную жизнь».

На прошлой неделе был арестован управляющий пенсионным фондом электронной компании Siemens, это пока первый арест по данному делу. Отвечая на вопросы репортеров, председатель компании Swissfirt, Мартин Бисанг отрицал факт незаконной выплаты денег управляющим пенсионного фонда. Offshore.SU, 25.9.2006г.

— Швейцарская фондовая биржа заявила о сокращении тарифов на продажу SMI-акций, панье-

вропейских акций и фондов биржевой торговли (ETFs) на virt-x, Лондонской фондовой бирже.

Согласно швейцарской фондовой бирже, происходит снижение тарифов, вдобавок к освобождению от всех комиссионных взносов на virt-x в период с 1 окт. по 31 дек. 2006г.

SWX заявляет, что освобождение от комиссии позволит участникам биржи в дальнейшем получить прибыль от высоких оборотов рынка, которые уже очевидны на 2006г. Во II кв. 2006г. объем торговли акциями, вторичными ценными бумагами и торговыми фондами биржи увеличился на 59%, 58% и 78% по сравнению с тем же периодом 2005г.

Тарифы на торговлю ценными бумагами будут существенно снижены с 1 янв. 2007г. во всей швейцарской, общеевропейской торговле акциями крупных компаний и индексными акциями ETF. В целом эти меры приведут к средним ежегодным накоплениям сбережений в 15% для потребителей, — заявила швейцарская фондовая биржа.

С первого окт. 2006г. и до конца года, никакая плата не будет взиматься с сегментов, к которым применяются новые сниженные тарифы. В результате, участники получают прибыль от общих сбережений в 30 млн. швейцарских франков (24,2 млн.долл., 19 млн. евро).

«Мы рады объявить нашим членам о снижении тарифов. Швейцарская биржа фокусирует свое внимание на развитии валютного обслуживания для непрерывного удовлетворения запросов торговых сообществ» — прокомментировал Джарг Спилман, глава исполнительного комитета биржи.

Он также прибавил: «Мы являемся партнерской организацией, прибыль от успешной деятельности биржи в этом году может быть непосредственно возвращена нашим участникам, наши клиенты выиграют от этого в виде снижения издержек как в короткие сроки посредством трехмесячного освобождения от комиссии, так и на постоянной основе посредством снижения платы и упрощения нашей тарифной структуры». Offshore.SU, 21.9.2006г.

— Форум финансовой стабильности (ФФС) собирается сегодня в Париже «для определения возможных рисков и слабых сторон международной финансовой системы».

Члены ФФС собираются обсудить развитие рынков передачи риска и сектора хеджевых фондов. Также будет рассмотрено развитие других отраслей, включая международную практику стандартизации, международный учет и аудит, офшорные финансовые центры и планирование вариантов действий в случае возникновения птичьего гриппа.

На Форуме финансовой стабильности соберутся представители государственных органов, ответственные за финансовую стабильность ведущих международных финансовых центров, международные финансовые учреждения, организации международного отраслевого регулирования и банковского надзора, комитеты экспертов центрального банка. В фев. 1999г. Министры финансов «большой семерки» и управляющие центральными банками заявили об усилении международной финансовой стабильности посредством информационного обмена и международной кооперации органов надзора и контроля над финансовыми рынками. Председателем ФФС является Марио

Драги, управляющий Банком Италии. Секретариат ФФС расположен в Банке международных расчетов в Базеле, Швейцария.

Целью регионального собрания ФФС является «расширение обмена мнениями по уязвимым сторонам финансовой системы и организация государственной и международной работы по их устранению».

ФФС вызвал негативную реакцию со стороны офшорных финансовых центров (ОФЦ), когда объявил себя организацией, родственной с Организацией экономического сотрудничества и развития и ее Целевой группой по финансовым операциям, которая преследует ОФЦ (по их мнению, совершенно несправедливо) за «некооперативное» поведение в вопросах контролирования «отмывания денег», а также за недостаточную открытость ведения операций в первые годы нового столетия. Offshore.SU, 6.9.2006г.

— Согласно заявлению МФВ 2005г. стал очень удачным для швейцарской банковской системы благодаря экономическому росту, высоким доходам на рынках ценных бумаг, снижению расходов, усовершенствованному управлению рисками.

В ежегодном отчете по швейцарской экономике МВФ отметил, что швейцарские банки имеют высокую капитализацию, они ликвидны и выгодны, а также устойчивы к потрясениям. МВФ также отметил, что банковские услуги для физических лиц стали более конкурентоспособными, в значительной мере выросло ипотечное кредитование и управление активами.

Однако в отчете говорится, что необходимо контролировать стандарты кредитования, процентные ставки, кредитные риски и передачу риска после длительного периода очень низких процентных ставок, которые сейчас стали расти.

«Возможность властей оценивать системный риск улучшилась благодаря более жесткому надзору за банковской системой», — сообщает МВФ.

Тем не менее, фонд отметил, что оценки риска «могут выиграть от дополнительных проверок крупных банков, использующих программы, которые разработаны Национальным банком Швейцарии совместно с Банковской комиссией».

В отчете также сообщается, что состояние швейцарской отрасли страхования улучшилось благодаря реструктуризации, ужесточению контроля, усовершенствованному управлению рисками и работе рынков ценных бумаг.

«Стихийные бедствия в США повлияли на прибыль отрасли перестрахования, но в целом положение хорошее», — заявил МВФ. Offshore.SU, 2.4.2006г.

— На слушании в швейцарском суде женеvский филиал компании Refco Advanced Currency Markets (АСМ) потребовал снизить в два раза контрольный пакет акций Refco до 26%. Компания оспаривает это требование, швейцарский судья вынесет решение в течение недели.

Компания АСМ Advanced Currency Markets SA, предоставляющая услуги по обмену валют, сообщила о том, что группа Refco Group Ltd., LLC, приобрела контрольный пакет акций в июне 2004г. В то время Николас Бэн, коммерческий директор АСМ, сказал: «Наша компания — лидер в области обмена валют. С момента открытия мы стремились стать безусловным лидером в данной сфере. Теперь при поддержке Refco мы сможем добиться

поставленной цели. Мы и дальше будем предлагать самые современные торговые платформы с хорошими условиями для существующих и будущих клиентов».

Обанкротившаяся компания-торговец фьючерсов Refco продала свой основной фьючерсный бизнес британской группе Man Group две недели назад. Судья Роберт Дрейн вынес решение, что активы Refco следует передать бесплатно без каких-либо требований и права удержания имущества за долги. На 30 сент. клиенты держали 6,5 млрд.долл. на фьючерсных счетах Refco, но эта сумма снизилась до 2 млрд.долл. к прошлой пятнице. Группа Man Group согласилась купить основные активы предприятия за 323 млн.долл., но компания согласилась с оценкой в 1 млрд.долл., т.к. это позволит ей удержать регулятивный капитал и предоставить данные активы кредиторам.

Компания Refco была четвертым по величине американским брокером, а потом 10 окт. стало известно, что бывший директор Филипп Беннетт не включил в отчетность долг в 430 млн.долл. Компания попросила защиты от банкротства, поскольку клиенты сняли более 3 млрд.долл.

Компании Refco принадлежит 16,8 млрд.долл. кредиторов, но у нее более 20 филиальных предприятий, чью стоимость сложно определить.

Еще один филиал Forex Capital Markets из Нью-Йорка предложил Refco 110 млн.долл. за 35% своих акций и RefcoFX, своего крупнейшего клиента.

Пока не ясно, будет ли нью-йоркский судья рассматривать односторонние предложения на активы предприятия, и тем более не ясно, как решение швейцарского суда поможет американским судам. Offshore.SU, 9.12.2005г.

— Согласно сообщениям швейцарской и итальянской прессы швейцарские власти заморозили десять счетов, которые, как предполагается, имеют отношение к отмыванию средств компанией Mediaset, принадлежащей премьер-министру Италии Сильвио Берлускони.

Известно, что на прошлой неделе управление федерального обвинителя Швейцарии начало собственное расследование о возможном отмывании средств и заморозило около CHF3 млн. (US2,3 млн.долл.).

Итальянские СМИ также сообщают, что одиннадцатый счет, который связан с Mediaset, обнаружен в Лихтенштейне.

Швейцарские власти заблокировали еще двенадцать счетов в Швейцарии, которые связаны с делом, пять из них, говорят, принадлежат уроженцу Египта продюсеру Фаруку Аграме, который является помощником Берлускони. Итальянская газета Corriere della Sera предполагает, что на этих пяти счетах находится около CHF140 млн.

Обвинение считает, что Берлускони и 13 других ответчиков совершили преступления, включая налоговое мошенничество, составление ложных отчетов, отмывание денег и присвоение чужого имущества, когда компания Mediaset приобрела права на американские фирмы через две офшорные компании в 1994г. и 1996г. и искусственно повысила цену покупки, чтобы избежать налога в 125 млрд. старых лир.

В прошлом месяце судья Фабио Папарелла провел предварительное слушание и предоставил отсрочку защитникам до 7 нояб. на то, чтобы изучить новые доказательства обвинения на 1500

страницах. На прошлой неделе компания Mediaset заявила, что она не имеет никакого отношения к счетам в Швейцарии и Лихтенштейне. Offshore.SU, 7.11.2005г.

— Швейцарская фондовая биржа сообщила в среду о том, что она сняла Рето Франсиони с поста председателя правления директоров биржи, потому что ему предложили пост председателя на немецкой фондовой бирже Deutsche Boerse.

Франсиони на прошлой неделе предложили заменить Вернера Сайферта, который ушел в отставку с поста президента Deutsche Boerse в мае. Считается, что его уход со Швейцарской фондовой биржи связан с возможным конфликтом интересов из-за его возможного перехода к одному из главных конкурентов швейцарской биржи.

Швейцарская фондовая биржа объяснила в своем заявлении: «Правление директоров биржи приняло во внимание то, что Рето Франсиони, который сейчас является председателем правления, выставил свою кандидатуру на должность председателя Deutsche Boerse AG.

Далее говорилось: «Чтобы сохранить правильность процедуры, правление освободило бывшего председателя от всех обязанностей с немедленным вступлением в силу. С немедленным вступлением в силу и до тех пор, пока не будет выбран преемник, правление возглавит действующий вице-президент Жак де Соссюр».

Комментируя это решение, де Соссюр отметил, что снятие Франсиони с поста президента «совершенно нормальный процесс». «Мы с удовольствием будем сотрудничать с ним в новой должности», — сказал де Соссюр.

Франсиони предложил назначить своим преемником бывшего главу Избирательного комитета Швейцарской фондовой биржи, госпожу Антуанетт, но правление заявило о намерении рассмотреть также другие кандидатуры. Offshore.SU, 23.9.2005г.

— Швейцарская банковская ассоциация посоветовала швейцарским властям более избирательно подходить к просьбам о предоставлении судебной помощи от иностранных государств, которые, по ее заявлениям, в последнее время становятся все более мотивированными с политической точки зрения и необоснованными.

Швейцарские банкиры сделали свое заявление перед Днем банковского работника в связи с несколькими делами, в ходе которых закрывались счета и замораживались средства в соответствии с процедурами взаимной юридической помощи, под которыми подписалась Швейцария. Возможно, наиболее примечательным было дело российской нефтяной компании «Юкос», на швейцарских банковских счетах которой заморозили более 1,6 млрд.долл.

«В последние несколько лет Швейцария пыталась бороться с отмыванием денег и средствами, имеющими отношение к могущественным государствам, и она доказала, что соответствующее законодательство можно жестко применять в финансовом секторе, и банковская конфиденциальность не защищает торговцев наркотиками и террористов», — сказал Урс Рот, президент Банковской ассоциации.

Однако Рот добавил, что юридическое сообщество все чаще приходит к мысли, что иностранные государства нарушают соглашения о судебной по-

мощи, а швейцарские власти не обращают внимания на возможную несправедливость, принимая решения просто на основании критериев, относящихся к процедуре.

«Совсем недавно специалисты по юридическим вопросам критиковали судебную помощь, которую оказывают швейцарские власти. Существуют подозрения, что судебные власти иностранных государств могут начать разбирательство только как предлог получить финансовую информацию или оказать экономическое давление на компанию, заблокировав их счета. А это на самом деле является нарушением положений о судебной помощи. Судебная помощь не может служить внутренним политическим целям», — отметил Рот.

Он добавил: «Швейцария, и это правда, не несет ответственности за иностранные разбирательства, но она не должна быть просто поставщиком помощи в делах, которые имеют явную политическую мотивацию. «Подозрительные или даже сомнительные просьбы необходимо отклонять или требовать дополнительную информацию, несмотря на опасения о том, что это может вызывать дипломатические трения». Offshore.SU, 19.9.2005г.

— По словам президента Швейцарского национального банка Жан-Пьера Роса Швейцарские банки столкнутся с большей конкуренцией из-за Директивы ЕС о налогообложении сбережений.

Поскольку участие Швейцарии в соглашении означает, что она будет взимать подоходный налог с процентного дохода физических лиц, Рос сказал на бизнес-конференции в Милане: «По этой причине швейцарские банки столкнутся с большей конкуренцией».

Изначально Директива о налогообложении сбережений была направлена на создание единого режима «обмена информацией» в ЕС, в соответствии с которым все государства соглашаются сообщать о проценте по сбережениям, выплаченном гражданам других государств-членов властям тех государств.

Однако из-за сопротивления государств-членов ЕС с сильными традициями банковской тайны Еврокомиссия разрешила Швейцарии, а также Австрии, Люксембургу и Бельгии взимать 15% подоходный налог до 2009г.

Кроме того, к Директиве ЕС о налогообложении сбережений вынуждено присоединились британские офшорные финансовые центры, а также Нидерландские Антильские острова, Аруба и некоторые европейские центры, включая Андорру, Монако, Лихтенштейн и Сан-Марино. Большинство этих территорий также будут взимать подоходный налог. Offshore.SU, 19.5.2005г.

— На прошлой неделе Швейцарское управление по контролю за отмыванием денег сообщило, что расследования, связанные с отмыванием денег в небанковском секторе, выросли на 74% в 2004г. Это связано с высоким уровнем соблюдения законов о борьбе с отмыванием денег со стороны финансовых посредников.

Объяснив, что эти специалисты с большей готовностью обращаются в органы регулирования, управление сообщило в четверг, что в прошлом году оно проверило 452 финансовые организации по сравнению с 259 в 2003г.

Швейцарское управление по контролю за отмыванием денег также похвалило посредников за сотрудничество, отметив, что они «добровольно

выходят из тени», и сообщило, что многие финансовые компании используют теперь органы самоуправления или получают разрешение управления.

По данным службы новостей Swissinfo управление также объяснило: «Практика нашего управления принимать жесткие меры против незаконно действующих финансовых посредников приносит свои плоды. Впервые министерство финансов выписало штраф на SFr40 000, исходя из жалобы Швейцарского управления по контролю за отмыванием денег». Offshore.SU, 5.4.2005г.

— Президент Швейцарской ассоциации банкиров Пьер Мирабо в своем интервью назвал Лондон «раем для отмывания денег».

В интервью газете Berner Zeitung Мирабо сказал, что британское трастовое законодательство является преступным, поскольку не требует установить личность учредителя.

Британская ассоциация банкиров отметила, что «с интересом» послушала комментарии Мирабо. «Банковский сектор в Лондоне очень хорошо регулируется», — сказал пресс-секретарь Брайан Капон. «В банках введены строгие процедуры, направленные на борьбу с отмыванием денег, они постоянно проверяют своих клиентов», — добавил он.

Мирабо сказал также, что обмен информацией между британцами и властями других государств «фарсом». «Бесполезно проводить какие-либо расследования, потому что банки не знают на самом деле своих клиентов», — сказал Мирабо. В Швейцарии все наоборот, заявил он.

Швейцария недавно подписала ряд соглашений с ЕС, в соответствии с которыми обмен информацией будет значительно ужесточен. Кроме того, Швейцария будет применять Директиву ЕС о налогообложении сбережений через подоходный налог; но банковская тайна будет сохранена, несмотря на попытки ЕС ее нарушить. В опросах общественного мнения швейцарские граждане снова поддержали предложение о сохранении банковской тайны. Offshore.SU, 17.3.2005г.

— Президент Швейцарской ассоциации банкиров Пьер Мирабо в своем интервью назвал Лондон «раем для отмывания денег». В интервью газете Berner Zeitung Мирабо сказал, что британское трастовое законодательство является преступным, поскольку не требует установить личность учредителя.

Британская ассоциация банкиров отметила, что «с интересом» послушала комментарии Мирабо. «Банковский сектор в Лондоне очень хорошо регулируется», — сказал пресс-секретарь Брайан Капон. «В банках введены строгие процедуры, направленные на борьбу с отмыванием денег, они постоянно проверяют своих клиентов», — добавил он.

Мирабо сказал также, что обмен информацией между британцами и властями других государств «фарсом». «Бесполезно проводить какие-либо расследования, потому что банки не знают на самом деле своих клиентов», — сказал Мирабо. В Швейцарии все наоборот, заявил он.

Швейцария недавно подписала ряд соглашений с ЕС, в соответствии с которыми обмен информацией будет значительно ужесточен. Кроме того, Швейцария будет применять Директиву ЕС о налогообложении сбережений через подоходный

налог; но банковская тайна будет сохранена, несмотря на попытки ЕС ее нарушить. В опросах общественного мнения швейцарские граждане снова поддержали предложение о сохранении банковской тайны. Offshore.SU, 17.3.2005г.

— Выступая на пресс-конференции Швейцарской ассоциации банкиров, президент Урс Рос пожаловался, что правительство приняло правила по борьбе с отмыванием денег ФАТФ, не изучив их должным образом.

«Все произошло очень быстро, правительство толком не проверило экономическое влияние», — сказал он. В частности Рос раскритиковал предложение ФАТФ определить несанкционированные операции биржевых брокеров и манипуляции с ценами как «основные правонарушения» с целью отмывания денег. «В целом, — сказал он, — мы должны поступать очень осторожно, чтобы в итоге не оказалось, что каждое преступление классифицируется как основное правонарушение с целью отмывания денег с тем, чтобы выполнить политические обещания некоторых стран. Изначально задача состояла в том, чтобы включить только те правонарушения, которые способствуют организованной преступности. Это не относится к правонарушениям на фондовой бирже по причине прозрачности торгов».

Рос сказал, что Швейцария готова к введению Директивы ЕС о налогообложении сбережений 1 июля, хотя не все государства-члены подготовлены одинаково. Рос объяснил, в чем заключается роль Швейцарии: «Директива относится, насколько мы знаем, только к процентам и никакому другому виду дохода. Более того, она относится только к физическим лицам, а не компаниям и юридическим лицам. Налог на сбережения будет взиматься только с тех лиц, которые платят налоги в ЕС, и только в том случае, если прибыль от процентов выплачивается между государствами».

«Швейцарские банки понесут расходы в 300 млн. франков», — сказал Рос. Он добавил, что от прибыли, которую удастся получить после введения налогов, «финансового чуда» ожидать не приходится.

На конференции Швейцарская ассоциация банкиров представила результаты ежегодного опроса общественного мнения о банковском секторе. Данные свидетельствуют о том, что швейцарцы очень довольны своим основным банком: 79% говорят, что они «положительного» или «очень положительного» мнения о финансовом учреждении, с которым они ведут основную банковскую деятельность. Банковская тайна по-прежнему радует жителей Швейцарии, 78% опрошенных говорят, что ее необходимо сохранить (2004г.: 76%). Более того, 74% респондентов говорят, что от нее не стоит отказываться под международным давлением (2004г.: 72%). Offshore.SU, 11.3.2005г.

— Выступая на пресс-конференции Швейцарской ассоциации банкиров, президент Урс Рос пожаловался, что правительство приняло правила по борьбе с отмыванием денег ФАТФ, не изучив их должным образом.

«Все произошло очень быстро, правительство толком не проверило экономическое влияние», — сказал он. В частности Рос раскритиковал предложение ФАТФ определить несанкционированные операции биржевых брокеров и манипуляции с ценами как «основные правонарушения» с целью от-



мывания денег. «В целом, — сказал он, — мы должны поступать очень осторожно, чтобы в итоге не оказалось, что каждое преступление классифицируется как основное правонарушение с целью отмывания денег с тем, чтобы выполнить политические обещания некоторых стран. Изначально задача состояла в том, чтобы включить только те правонарушения, которые способствуют организованной преступности. Это не относится к правонарушениям на фондовой бирже по причине прозрачности торгов».

Рос сказал, что Швейцария готова к введению Директивы ЕС о налогообложении сбережений 1 июля, хотя не все государства-члены подготовлены одинаково. Рос объяснил, в чем заключается роль Швейцарии: «Директива относится, насколько мы знаем, только к процентам и никакому другому виду дохода. Более того, она относится только к физическим лицам, а не компаниям и юридическим лицам. Налог на сбережения будет взиматься только с тех лиц, которые платят налоги в ЕС, и только в том случае, если прибыль от процентов выплачивается между государствами».

«Швейцарские банки понесут расходы в 300 млн. франков», — сказал Рос. Он добавил, что от прибыли, которую удастся получить после введения налогов, «финансового чуда» ожидать не приходится.

На конференции Швейцарская ассоциация банкиров представила результаты ежегодного опроса общественного мнения о банковском секторе. Данные свидетельствуют о том, что швейцарцы очень довольны своим основным банком: 79% говорят, что они «положительного» или «очень положительного» мнения о финансовом учреждении, с которым они ведут основную банковскую деятельность. Банковская тайна по-прежнему радует жителей Швейцарии, 78% опрошенных говорят, что ее необходимо сохранить (2004: 76%). Более того, 74% респондентов говорят, что от нее не стоит отказываться под международным давлением (2004: 72%). Offshore.SU, 11.3.2005г.

— Растущие расходы на регулирование и низкие процентные ставки вынуждают частные швейцарские банки конкурировать более жестоко друг с другом за долю рынка по управлению состоянием.

По сообщениям Reuters бремя регулирования финансовых организаций из-за правил по борьбе с отмыванием денег и налоговых инициатив ЕС привело к росту расходов на соблюдение законодательных требований для швейцарских банков на 9,8% от их общих расходов.

Для сравнения крупные организации смогли намного проще справиться с этим бременем. Расходы на соблюдение законодательных требований для банковских компаний типа UBS составили 4,1% расходов.

Эта ситуация, как предупреждает Никлаус Бауман, партнер расположенной в Базеле компании Baumann & Cie и президент Швейцарской ассоциации частных банкиров, является неприемлемой. «Мы превысили свой болевой порог», — сказал он Reuters.

Бауман полагает, что нынешнее состояние дел в секторе частной банковской деятельности в Швейцарии приведет к ряду слияний и поглощений, поскольку компании продолжают бороться после глобального спада, корпоративных скандалов и общей глобальной ненадежности.

Другие представители отрасли отмечают, что низкий уровень процентных ставок является еще одним поводом для беспокойства. Когда процентные ставки низкие, банки меньше получают от кредитной деятельности и поэтому ищут другие, часто более рискованные, источники прибыли.

«Чтобы выйти победителями в этой ситуации они уже увеличили, и будут дальше увеличивать, свою склонность к риску, повышая уровень заемного капитала», — сказал Николас Пикте, партнер расположенной в Женеве компании Pictet & Cie. «Я обеспокоен тем, что прибыль в отрасли управления состоянием в ближайшие годы снизится», — добавил он. Offshore.SU, 18.1.2005г.

— Расположенный в Швейцарии международный инвестиционный банк UBS сообщил во вторник о получении «уведомления Уэллса» от американской Комиссии по ценным бумагам и биржам.

В уведомлении банку, который является крупнейшим в Швейцарии, говорится о том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам собирается начать гражданское разбирательство против UBS в связи с возможными нарушениями федерального законодательства по ценным бумагам в процессе выполнения работы Investment Bank UBS для HealthSouth Corp., американской здравоохранительной компании.

В соответствии с процедурами комиссии, уведомление Уэллса предоставляет UBS возможность представить свою позицию, прежде чем персонал вынесет рекомендацию о начале какого-либо дела против компании.

UBS объяснил во вторник, что он в полной мере сотрудничал со всеми соответствующими органами, расследующими дело HealthSouth и будет поступать так и далее. Однако банк отказался комментировать возможное влияние разбирательства Комиссии по ценным бумагам и биржам. Offshore.SU, 23.12.2004г.

— На этой неделе сообщалось, что подход к введению Директивы ЕС о налогообложении сбережений в Швейцарии пройдет спокойней, чем некоторые опасались, поскольку швейцарское правительство отметило: референдум по данному соглашению вряд ли состоится.

После регулярной встречи министров финансов государств Европейской зоны свободной торговли министр финансов Голландии Геррит Зальм сообщил: «Швейцарский министр обрадовал нас, сказав, что все проходит нормально с соглашением о налогообложении сбережений».

ЕС изначально хотел, чтобы директива, которая стимулирует обмен информацией по банковским процентам между национальными налоговыми властями, вступила в силу 1 янв. 2005г.

Однако дата введения была перенесена на июль 2005г. с целью предоставить достаточно времени парламенту Швейцарии на то, чтобы ратифицировать двусторонние соглашения «Bilaterals II», включая принятие Директивы о налогообложении сбережений.

Возможность того, что швейцарское правительство может быть вынуждено выставить соглашения на референдум, также вызывает сомнения в вопросе о введении директивы.

Однако министр финансов Швейцарии Ганс-Рудольф Мерц, который также присутствовал на собрании, заверил министров, что это не произойдет. «Он не ожидает референдума в Швейцарии по

этому вопросу, поэтому с его стороны это было очень утешительным сообщением», — сообщил Зальм. Offshore.SU, 18.11.2004г.

— Согласно данным швейцарских СМИ правительство исследует управление федеральных обвинителей в связи с обвинениями о нарушении правил банковской тайны по российскому расследованию о финансовых отношениях «Юкос».

Menatar, основной акционер российского нефтяного гиганта, считает, что информация об активах «Юкос» в размере SFr6,2 млрд., выданная управлением федеральных обвинителей российским властям, была предоставлена в нарушение законов о банковской тайне в Швейцарии.

Данные активы были заморожены через две недели после того, как российское правительство получило эту информацию, хотя большинство средств были позже освобождены в соответствии с решением по делу Верховного суда Швейцарии.

В интервью газете NZZ am Sonntag обвинитель кантона Ив Метр подтвердил, что ведется расследование по действиям швейцарских судебных властей, и сообщил: «Я был назначен специальным обвинителем с шестимесячным мандатом». Offshore.SU, 9.11.2004г.

— Фондовая биржа Швейцарии сообщила в начале месяца, что были утверждены изменения в положения об отчетности, а это сократит возможность совершения операций с конфиденциальной информацией и поставит Швейцарию в один ряд с остальной Европой в этом отношении.

В соответствии с новыми правилами, которые должны вступить в действие в июле следующего года, зарегистрированные на бирже компании будут обязаны сообщать об операциях, совершенных единым членом команды по управлению акциями компании на SFr100 000 (79 000 долл.) в любой один месяц. Такие отчеты должны подаваться в течение двух дней после проведения операции.

По сообщениям Swissinfo это решение является «размытой» версией оригинального проекта предложений, введенного комитетом по приему в члены биржи. Однако представители банковского и бизнес сообществ Швейцарии совершили неудачную попытку повысить пороги и продлить сроки подачи отчета.

В интервью швейцарской службе новостей пресс-секретарь Швейцарской федеральной банковской комиссии Тания Кохер одобрила принятие новых положений и отметила: «Цель — сделать рынок более прозрачным для инвесторов, потому что они смогут на высоком уровне узнавать, кто продает и кто покупает. Это также поможет предотвратить торговлю с использованием конфиденциальной информации и поставить Швейцарию в один ряд и с США, где существуют похожие положения, и с ЕС, где они сейчас вводятся». Offshore.SU, 20.10.2004г.

— Верховный суд Швейцарии утвердил в пятницу отмену законов о банковской тайне с целью предоставить американским властям информацию относительно финансовой деятельности компьютерного эксперта, уроженца Саудовской Аравии, имеющего предположительно связи с террористами.

По заявлениям Associated Press швейцарский суд предположил, что эксперт, резидент Айдахо (который, как считают, является Сами Омаром Альуссаином), использовал банковские счета в

Швейцарии и США для перечисления средств Исламской ассамблеи Северной Америки.

Ассамблею обвиняют в использовании интернета для подстрекательства к насилию против США и поиска добровольцев для совершения террористических актов, сообщила служба новостей AP. Offshore.SU, 19.10.2004г.

— В интервью службе новостей Swissinfo перед финансовым форумом 2004г. в Цюрихе профессор Бит Бернет из Швейцарского института банковской и финансовой деятельности сказал, что швейцарские банки, в частности два крупнейших, отказываются от возможности слияния с иностранными банками в ближайшем будущем.

В свете того, что многие банки в Европе и США рассматривают возможность международного слияния, тема финансового форума «Банк будущего — стратегии конкурентных рынков» является очень уместной.

Однако это в меньшей степени касается Швейцарии в связи со спокойным подходом к международным союзам, который сейчас принимают банки Credit Suisse и UBS. На вопрос Swissinfo о том, почему это происходит, профессор Бернет ответил: «По моему мнению, крупные слияния остались в 1990г. Сегодня мы должны больше внимания уделять новым бизнес моделям, которые открывают возможности для получения выгод от экономии за счет производства... без всех затрат на полную интеграцию. Я думаю, поэтому наши большие банки следуют стратегии, которая отличается от 1990г.».

Говоря о перспективах UBS и Credit Suisse в конкурентной борьбе с американскими коллегами, эксперт по банковской деятельности отметил: «Я думаю, основной рынок наших банков в будущем будет располагаться в Европе и Азии. Оба швейцарских банка имеют здесь хорошее положение, если учесть финансовые преимущества и повышение прибыльности за последние несколько лет. Что касается стратегии, у них были проблемы в прошлом, но, я думаю, сейчас они со всем справились. То же самое нельзя сказать о многих других европейских и даже американских конкурентах». Offshore.SU, 8.10.2004г.

— Результаты исследования, проведенного швейцарским правительством, обнаружили, что растущее число граждан Швейцарии выступают за снижение уровня банковской конфиденциальности. Согласно исследованию министерства финансов, проведенному среди 1516 резидентов возрастом от 15 до 74 лет, 51% швейцарцев высказались за сохранение банковской тайны, что меньше в сравнении с 57% в 2003г.

Более того, около одной трети респондентов хотят ослабить законодательство о банковской тайне, а 15% выступают за его полное аннулирование, что выше в сравнении с 11% в пред.г. «За последние четыре года прошел явный раскол во мнениях», — сказал пресс-секретарь министерства.

Исследование обнаружило также, что 35% опрошенных имели четкое представление о размерах национального долга, который на данном этапе составляет SFr124 млрд. (98,5 млрд.долл.).

31% высказались за повышение налогов с целью сократить этот долг, и только 13% согласились с введением новых налогов для решения проблемы дефицита.

Около трети опрошенных полагают, что общее налоговое бремя в Швейцарии выше, чем в государствах ЕС, а четверть заявила, что оно находится на том же уровне. Только 8% опрошенных поняли основания для заключения недавнего соглашения с ЕС касательно директивы о налогообложении сбережений. Offshore.SU, 6.10.2004г.

— Швейцарская ассоциация банкиров сообщила, что она будет продвигать новый законопроект, чтобы поддержать соглашение, достигнутое с ЕС, по налогообложению процентного дохода, полученного иностранцами с помощью банковских счетов в Швейцарии.

На пресс-конференции в среду ассоциация заявила, что новый законопроект будет выступать в качестве «дополнительного страхования» от непредвиденных обстоятельств, вытекающих из соглашения с ЕС.

«Наша цель — сформулировать в более четких выражениях те положения швейцарского законодательства, которые помогут исключить неясности в будущем законе ЕС», — объяснил Урс Рот, президент ассоциации.

Ассоциация также советует правительству вести учет того, как ведутся переговоры между ЕС и другими финансовыми центрами по выполнению подобных соглашений, если они есть.

По заявлениям Рота соглашение в ЕС обойдется банковскому сектору Швейцарии в «очень кругленькую» сумму. Offshore.SU, 17.9.2004г.

— Несмотря на потенциальные преимущества слияния Швейцарской фондовой биржи (SWX) и Deutsche Boerse Германии, первая из двух сообщила на прошлой неделе об отказе от этого предложения, хотя отметила о готовности к другим формам сотрудничества.

SWX контролируется 55 банками, все из которых имеют равные права голоса и наверняка были обеспокоены возможностью возникновения нормативно-правовых препятствий и потерей банковской тайны в результате слияния с организацией, расположенной в ЕС.

В ответ на заявление, сделанное в пятницу SWX, Deutsche Boerse сообщила, что она хотела бы начать переговоры по расширению сотрудничества между двумя фондовыми биржами. Deutsche Boerse и Швейцарская фондовая биржа являются совместными владельцами биржи Eurex, которая торгует фьючерсами и производными финансовыми инструментами. Offshore.SU, 27.8.2004г.

— Федеральный судья Швейцарии Пол Перродин сообщил на прошлой неделе, что он передал в офис федерального прокурора результаты своего двухлетнего расследования об отмывании денег бывшим послом Швейцарии в Люксембурге Питером Фридрихом.

Бывший посол был арестован в 2002г. после того, как выяснилось, что 2,2 млн. швейцарских франков наличными поступили на его банковский счет в Люксембурге от испанского гражданина, подозреваемого в отмывании денег и торговле наркотиками. И затем эта сумма была быстро переведена на другие счета в Швейцарии и других странах.

Адвокаты Фридриха высказали предположение, что дипломат считал, что деньги были переведены на его счет, чтобы избежать налогообложения, а это не является уголовным преступлением в Швейцарии. Получив 200 страничное досье в пят-

ницу, офис федерального прокурора должен решить какие обвинения выдвинуть против бывшего посла. Offshore.SU, 24.8.2004г.

— В Швейцарии вступили в действие новые положения по борьбе с отмыванием денег, которые ознаменовали окончание использования номерных депозитных счетов в традиционной форме.

И хотя закон, требующий среди прочего прекращения использования абсолютно анонимных переводов средств за границу, был введен в пред.г., переходный период окончился 30 июня.

Немного парадоксально то, что во время подготовки к введению более жестких правил министр финансов Германии Ханс Айхель сказал в интервью: «Я очень обеспокоен тем, что денежные переводы из швейцарских банков в немецкие финансовые организации приходят без указания имени отправителя».

Однако Ассоциация банкиров Швейцарии в ответ сказала: «Всеми миру известно, что в Швейцарии самые жесткие правила по борьбе с отмыванием денег».

В интервью Swissinfo финансовый историк Марк Перрену отбросил предположения о том, что изменение системы номерных счетов является началом конца банковской системы Швейцарии, ответив достаточно афористичным высказыванием: «Компьютерный век позволил швейцарским банкам разработать новые способы управления бизнесом, которые, конечно, не существовали в начале столетия, когда появились номерные счета. Так что я думаю, в будущем они также будут процветать». Offshore.SU, 5.7.2004г.

— Ассоциация банкиров Швейцарии отвергла обвинения о том, что в отсрочке введения Директивы ЕС о налогообложении сбережений необходимо винить Швейцарию. Согласно сообщению Associated Press Джеймс Нейсон, пресс-секретарь ассоциации, отметил: «Как обычно ЕС хочет обвинить в своих проблемах Швейцарию».

ЕС был вынужден отложить введение директивы 1 янв. 2005г., после того как стало ясно, что у Швейцарии мало шансов завершить процесс ратификации соглашений вовремя.

Однако Нейсон отверг эти обвинения, заявив, что банковской отрасли не были предоставлены подробные данные по директиве, в результате чего они не смогли сделать все необходимые приготовления. «Нам необходимо знать определение «процент» и «налогоплательщик ЕС». ЕС эти определения не предоставил», — сказал он в интервью AP.

Эти заявления отверг пресс-секретарь ЕС Джонатон Тодд, отметив, что эти данные были доступны определенное время.

Нейсон отметил, что решение об отсрочке связано также с неспособностью ЕС принять во внимание демократический процесс государств. «Еврокомиссия привыкла пользоваться властью при помощи директив. Но это не швейцарское представление демократии, и мы требуем, чтобы ЕС уважал наши демократические процедуры», — заявил он.

На прошлой неделе Швейцария заявила, что ни одно из девяти двусторонних соглашений не будет вынесено на обязательный референдум. Группы, выступающие против ЕС, уверены в том, что им удастся собрать 50 000 подписей, необходимых для проведения народного голосования. Offshore.SU, 29.6.2004г.

— Согласно сообщениям агентства новостей AFP швейцарские банкиры обеспокоены тем, что данный сектор чрезмерно регулируется государством. Принимая участие в дебатах, организованных Ассоциацией банкиров Швейцарии, президент Ассоциации частных банков Швейцарии Никлаус Бауманн сообщил, что выполнение положений о борьбе с отмыванием денег и других подобных составляет 9,8% всех затрат маленького банка, а также 4,1% всех затрат более крупного банка.

Урс Рот, генеральный секретарь Ассоциации банкиров Швейцарии, попытался объяснить суровость швейцарских законов тем, что государство имеет репутацию перфекциониста. «Во Франции директива ЕС о борьбе с отмыванием денег все еще не внесена в национальное законодательство», — отметил он.

Федеральная банковская комиссия заявила, что банкиры сами просили ввести новые правила, чтобы повысить стабильность нормативной базы сектора и защитить их от судебных процессов. «Понятие общего комфорта имеет преимущественное значение перед риском», — сказал на прошлой неделе вице-президент Федеральной банковской комиссии Жан-Батист Зюффрей. Offshore.SU, 16.6.2004г.

## Швеция

### «Свидфанд»

Swedfund International, «Свидфанд», — образован Правительством Швеции в 1979г. как венчурный фонд для поддержки шведских компаний, инвестирующих в развивающиеся страны и страны Центральной и Восточной Европы. В 1991г. акционирован в компанию рискованного капитала (венчурную компанию) со стопроцентным участием государства.

Являясь одной из тех организаций, которые способствуют росту шведских компаний на международном рынке, «Свидфанд» относится к категории госкомпаний, выполняющих особые общественно-экономические функции. Его деятельность подчиняется целям и задачам шведской политики глобального развития, принятой Риксдагом в 2002г. (2002/03:122) и предполагающей всемерное содействие устойчивому глобальному экономическому росту, защите экологии, а также совершенствованию культуры предпринимательства и условий труда (из Перспективной программы «Свидфанд» от 10 мая 2005г.).

Стратегия деятельности фонда строится на видении инвестиций как важнейшей предпосылки для экономического роста и развития любой страны и формируется с учетом складывающихся в каждой из них экономических условий.

Задачей «Свидфанд» является обеспечение рискованного капиталом компаний (предпочтительно шведских), работающих, либо заинтересованных в выходе на рынки стран со сложным инвестиционным климатом с целью создания там эффективно действующих и рентабельных предприятий, способствующих экономическому росту стран-получателей инвестиций. Инвестирования могут осуществляться в любые производственные или сервисные компании за исключением компаний, занимающихся производством или продажей вооружений, табачных изделий и алкоголя. Допускается участие капитала «Свидфанд» в частных венчурных и инвестиционных фондах.

Преимущественно «Свидфанд» вкладывает свои средства в те проекты, которые не могут эффективно финансироваться частными инвесторами, банками, либо иными финансовыми институтами, занимающимися инвестициями.

Для фонда характерна постоянная этическая оценка выполняемых инвестиций. В текущих контактах с партнерами и прочими заинтересованными сторонами пропагандируется роль высокой деловой культуры и социальной ответственности. Этические нормы «Свидфанд» представлены в специальном кодексе Code of Best Practice. Необходимым условием подбора и реализации инвестиционных проектов является выявление и минимизация их возможного негативного воздействия на окружающую среду. Экологическая стратегия фонда строится исходя из рекомендаций Всемирного банка.

В распоряжении «Свидфанд» широкий спектр инструментов финансирования: вхождение в акционерный капитал; предоставление займов под фиксированные проценты; предоставление гарантий под заем; частичное финансирование лизинговых соглашений.

Наиболее широкое распространение получили следующие способы финансирования (на 31.12.2005г.): акции — 68%; займы — 30%; гарантии — 2%; всего — 100%.

Штаб-квартира фонда находится в Стокгольме, число занятых на конец 2005г. — 19 чел., 14 из которых задействованы непосредственно в разработке и ведении инвестиционных проектов, в т.ч. 3 юриста. Правление состоит из 9 чел. Председатель правления Ларе Горде (Lars Gardo) переизбран на очередной срок на годовом собрании 4 апр. 2006г., член правления фонда с дек. 2001г. Занимает выборные посты еще в 11 компаниях. С окт. 2005г. гендиректор, осуществляющий повседневное руководство фондом, Бьерн Блумберг (Bjorn Blomberg).

Владельцем всех акций компании «Свидфанд» (50 акций номиналом в 1 млн.шв.крон каждая) является МИД Швеции (представитель МИД в компании — София Линдстрем (Sofia Lindstrom)). Фонд функционирует на принципах самокупаемости, подразумевающих, что доход от собственного капитала не должен быть ниже процентов по госдолгу за последний год.

Оборот средств фонда в 2005г. составил 156 млн. шв.крон, прибыль до налогообложения — 94 млн. шв.крон, чистая прибыль — 54 млн. шв.крон.

Выплат дивидендов по акциям не осуществляется — вся получаемая фондом чистая прибыль в полном объеме направляется на новые инвестиции.

Общая сумма средств, вложенных фондом в инвестиционные проекты за все время его существования, составила 1,3 млрд. шв.крон, в т.ч., за счет госассигнований — 900 млн. шв.крон.

В своей работе фонд активно взаимодействует с Экспортным советом Швеции (Exportrådet), обеспечивающим продвижение шведских компаний на международном рынке. Через сеть своих зарубежных представительств Экспортный совет предоставляет фонду информацию о наиболее перспективных объектах для инвестирования на местах.

«Свидфанд» является активным членом Ассоциации рискованного капитала Швеции (Swedish Private Equity & Venture Capital Association, SVGA),

влиятельной некоммерческой общественной организации, объединяющей компании и частных лиц, занимающихся венчурными инвестициями.

С 2002г. «Свидфанд» — член Amnesty Business Group (ABG), шведской секции Amnesty International. Одна из задач ABG — контроль за тем, чтобы права человека в других странах не нарушались из-за недостаточной компетенции шведских компаний, либо их нежелания следовать международно признанным принципам в части прав человека.

«Свидфанд» является также членом Ассоциации развития европейских финансовых институтов (Association of European Development Finance Institutions, EDFI), в задачи которой входит содействие долгосрочному финансированию компаний, представленных в частном секторе, с целью совершенствования и реформирования экономики.

Успешная инвестиционная деятельность фонда во многом объясняется удачным сочетанием его собственных финансовых ресурсов с ресурсами и промышленным потенциалом компаний, выступающих его стратегическими партнерами по инвестированию. Отбор стратегических партнеров осуществляется фондом исходя из их готовности к долгосрочным вложениям капитала и делению финансовых рисков. Преимущественно, «Свидфанд» выступает миноритарным инвестором: объем принадлежащих ему средств не превышает 1/3 в общем объеме инвестиций в конкретном проекте и составляет от 5 до 100 млн. шв.крон. Инвестиции выполняются на долгосрочной основе на срок от 5 до 10 лет, в зависимости от того, в какой стадии развития находилось предприятие на момент инвестирования. Чаще всего окончание срока инвестирования совпадает с переходом предприятия в новую стадию развития — выводом его на биржу, или перепродажей промышленным и/или финансовым инвесторам.

Решение о целесообразности инвестирования принимается правлением фонда после изучения бизнес-плана компании-потенциального партнера, включающего изначально: описание бизнес-идеи; презентацию товаров, потребителей/клиентов, конкурентов, поставщиков и руководства предприятия; данные о потенциальных партнерах; предварительный инвестиционный и финансовый план; предварительный прогноз окупаемости.

Отбор инвестиционных проектов осуществляется по следующим критериям: степень проработанности бизнес-плана; наличие сильных стратегических партнеров; высокая окупаемость и устойчивый потенциал роста; перевод знаний и технологий в страны-получатели инвестиций; должное внимание экологическим и этическим аспектам реализации инвестиционного проекта.

Весь процесс с момента первого контакта с потенциальным соинвестором до принятия решения занимает от 2 до 3 месяцев. Бизнес-идея принятого инвестиционного проекта строится на проверенных технологиях и принципах эффективной коммерческой реализации. Совместное инвестирование выполняется, как правило, в действующую, либо вновь зарегистрированную компанию в стране-получателе инвестиций.

На конец 2005г. инвестиционный портфель «Свидфанд» состоял из 66 проектов, реализуемых в 30 странах Азии, Африки, Латинской Америки и Восточной Европы (не включая страны ЕС). Географически текущие инвестиции распределены:

Центральная и Восточная Европа — 34%; Африка — 37%; Азия — 22%; Латинская Америка — 7%; всего — 100%.

Всего с момента начала деятельности им выполнено более 180 инвестиций в 50 странах.

В Центральной и Восточной Европе, начиная с 1991г., фонд осуществил более 40 инвестиционных проектов, прежде всего в странах Балтии и в России, представляющих, благодаря географической близости и быстрому экономическому росту, особый интерес для шведских предпринимателей. После того как Эстония, Латвия и Литва стали членами ЕС, «Свидфанд» прекратил разработку новых проектов по финансированию компаний, работающих в этих стран, и перенес акцент своей деятельности в регионе на РФ, Украину и приграничные страны.

«Свидфанд» имеет вложенные средства в 18 компаниях и 5 фондах, действующих в Центральной и Восточной Европе. Инвестиционный портфель в регионе на конец 2005г. составил 457,6 млн. шв.крон.

В РФ средства фонда вложены в 10 компаний, их объем на конец 2005г. составлял 276,4 млн. шв.крон.

Список стратегических партнеров «Свидфанд»: [www.consilium.se](http://www.consilium.se); [www.eastcapital.com](http://www.eastcapital.com); [www.elekta.com](http://www.elekta.com); [www.gulbla.se](http://www.gulbla.se); [www.ifsworld.com](http://www.ifsworld.com); [www.ikea.com](http://www.ikea.com); [www.kemira.com](http://www.kemira.com); [www.lasertool.se](http://www.lasertool.se); [www.lauritzencool.com](http://www.lauritzencool.com); [www.leax.se](http://www.leax.se); [www.lrf.se](http://www.lrf.se); [www.ekofiber.se](http://www.ekofiber.se); [www.rezidorsas.com](http://www.rezidorsas.com); [www.scancem.se](http://www.scancem.se); [www.silinova.se](http://www.silinova.se); [www.skanska.com](http://www.skanska.com); [www.teligent.com](http://www.teligent.com); [www.tetralaval.com](http://www.tetralaval.com); [www.tetrapak.com](http://www.tetrapak.com).

## Банки

Ситуация в банковской сфере Швеции в 2006г. Составалась в целом стабильной, хотя и характеризовалась усилением конкуренции. Шведский рынок банковских услуг является наиболее консолидированным в Европе. Наравне с голландскими и британскими банками, шведские банки возглавляют список наиболее эффективных банковских структур.

Количество традиционных банковских отделений уменьшается, в то же время, возможности по оказанию услуг клиентам расширяются. Это связано не только с возможностью использовать интернет для оказания услуг, но и с тем, что новые актеры, появившиеся на рынке, внедряют новые методы обслуживания клиентов. Автоматы для выдачи наличных, использование кредитных карт при оплате покупок в розничной торговле. Многие услуги могут оказываться в меняльных конторах, на почте, на бензозаправках, почтальонами.

На 31.12. 2006г. в Швеции функционировало 126 банков, в т.ч. шведских банков (в виде акционерных компаний) — 27, иностранных банков (в виде акционерных компаний) — 4, филиалов иностранных банков — 25, сберегательных банков — 68, пр. — 2.

В Швеции на конец 2006г. работало 1 947 банковских отделений, в т.ч. 1 730 отделений банков и 217 отделений сберегательных банков. Общее количество занятых в банковской сфере составляло 39 132 чел., в т.ч. в банках — 36 533 чел., в сберегательных банках — 2 599 чел.

Услугами банков по интернету пользовалось 7 210 000 клиентов, в т.ч. частных лиц — 6 527 000 чел. и 683 000 предприятий.

В течение 2006г. общий объем размещенных в банках средств домашних хозяйств, компаний и общественного сектора составил 1 860 млрд. шв. крон, в т.ч. 38% пришлось на домашние хозяйства, 28% — на предприятия, 4% — на государственный сектор, 22% — на поступления из заграницы и 8% — прочие.

Общий объем выданных кредитов составил в 2006г. 2 044 млрд. шв. крон, в т.ч. домашним хозяйствам — 20%, предприятиям — 41%, государственному сектору — 3%, иностранным клиентам — 33%, прочим — 4%.

Объем ипотечного кредитования составил в 2006г. 1 664 млрд. шв. крон, в т.ч. домашним хозяйствам — 75%, предприятиям — 24%, государственному сектору — 1%. По объектам строительства: на частные дома — 58%, на многоквартирные дома — 24%, на кооперативные квартиры — 14%, на офисные здания — 2%, на прочие строения — 2%.

Согласно данным шведской ассоциации банков Svenska Bankforeningen 4 крупных банка (Föreningsbanken, Nordea, Handelsbanken и SEB) продолжают доминировать на шведском рынке, хотя их доля рынка несколько сократилась. На долю этих четырех банков в 2006г. пришлось 73,5% размещенных средств домашних хозяйств, компаний и общественного сектора (в т.ч. на долю «Хандельсбанкен» — 30,6%, «СЕБ» — 17,8%, «Нордеа» — 10,4%, «Свидбанк» — 14,7%). Что касается выданных этими четырьмя банками кредитов, то их доля еще выше — 84,4%, в т.ч. «Хандельсбанкен» — 24,1%, «СЕБ» — 22,8%, «Нордеа» — 16,1%, «Свидбанк» — 18,4%.

Большое значение в 2006г. было уделено усилению борьбы с незаконной деятельностью, борьбе с отмыванием денег и предотвращению финансирования терроризма. По сообщению шведских СМИ в апр. 2006г. шведские банки будут осуществлять контроль операций своих клиентов, проходящих по списку американского Бюро по контролю иностранных активов (Office of foreign assets control — Ofac), в который заносятся лица, подозреваемые в совершении преступлений.

Шведские банки давно стремились получить возможность осуществлять подобную регистрацию. В соответствии с законом «О личных данных», в Швеции запрещено кому бы то ни было, кроме органов государственной власти, регистрировать данные о человеке, подозреваемом в совершении преступления или осужденного за таковое. Инспекция по делам компьютерных регистров Швеции приняла решение о предоставлении банкам подобного права, правда с оговоркой, что срок действия ограничивается 30 сент. 2007г.

Согласно информации, опубликованной в еженедельнике «Риксдаг ок Департемент» 11 дек. 2006г., в Швеции с 15 июня 2007г. предполагается ввести новые правила, направленные на борьбу с отмыванием денег и финансированием терроризма.

Теперь все, кто перевозит через границу стран ЕС крупную сумму денег (наличные, чеки, дорожные чеки на 10 000 евро) будет обязан заявить об этом заранее.

Согласно вводимым правилам, служащий таможни получит право досматривать пассажира, его багаж и транспортное средство. Соответствующие изменения будут внесены в закон о таможне. При обнаружении крупной суммы незаявленных денег

таможня может задержать их на срок до 3 суток для выяснения их происхождения. Если выяснится, что имеет место отмывание денег или деньги предназначены для финансирования террористической деятельности, применяются другие более жесткие законы.

Банки Северных стран, в т.ч. банки Швеции, по-прежнему получают высокие рейтинги международного рейтингового агентства Moody's. Шведская государственная компания Sbab, специализирующаяся на кредитах на жилье, получила наивысший рейтинг. Если буржуазные партии победят на выборах в Швеции осенью 2006г. и объявят, как обещали, о приватизации компании, ее рейтинг существенно снизится, полагает Moody's. С точки зрения Moody's, принадлежность государству является значительным преимуществом, поскольку у компании есть только один владелец с неограниченными ресурсами, который может поддержать компанию в случае кризиса. Об этом пишет газета «Свенска Дагбладет» от 11 мая 2005г.

Этот же принцип стал причиной снижения рейтинга исландских банков. «У нас нет сомнений, что Центробанк Исландии окажет всестороннюю помощь банкам, если потребуется. Они поднимались и будут падать одновременно», заявил один из финансовых экспертов Moody's. Проблемы в Исландии становятся серьезными, национальная валюта в 2006г. упала на 15%, рынок нервничает, и исландским банкам становится все сложнее работать. Правда, исландское государство почти не имеет долгов и имеет широкие возможности для мобилизации капиталов.

В отношении шведских банков никаких проблем не просматривается. Риски при предоставлении им кредитов крайне низки. Согласно Moody's, шведские крупные банки являются ведущими в отношении умения распределения доходов в различных секторах. Они являются универсальными банками, обслуживающими как предприятия, так и физические лица. Крупные банки активно работают с кредитами на жилье и на фондовом рынке. Благодаря приобретению страховых компаний банки обеспечили себе сильные позиции в пенсионной сфере.

ЦБ Швеции заключил с центральными банками Эстонии, Латвии и Литвы соглашение о порядке взаимодействия в случае угрозы финансового кризиса.

Как сообщила газета «Дагенс Нюхетер» от 19 дек. 2006г., соглашением, целью которого является предотвращение распространения кризиса банковской системы между странами, определен банк, ответственный за предоставление своевременной информации в случае, если один из центральных банков, подписавших соглашение, выявит в финансовой системе своей страны угрозу потенциального кризиса.

Во владении шведских коммерческих банков находится большая часть банковской системы балтийских государств. Плотное взаимодействие центральных банков четырех стран обеспечит возможности своевременного вмешательства в случае возникновения проблем в любом из межнациональных коммерческих банков.

Ежедневный оборот Стокгольмской фондовой биржи в 2006г. достиг 22 млрд. шв. крон, существенно превысив показатели как рекордного

2000г. (17,8 млрд. шв. крон), так и 2005г. (14,9 млрд. шв. крон).

Среди семи бирж, принадлежащих шведскому биржевому оператору OMX, это самый наилучший показатель, сообщила газета «Дагенс Нюхетер» от 4 янв. 2007г. Второе место по среднему объему ежедневных торгов на биржах OMX в 2006г. заняла фондовая биржа Хельсинки – 10,6 млрд. шв. крон, третье – фондовая биржа Копенгагена – 5,2 млрд. шв. крон.

О привлекательности биржевой торговли свидетельствует и значительное количество новых компаний, зарегистрированных на всех биржах OMX в течение года – 103, против 41 компании в 2005г.

Для биржевого оператора OMX, владеющего помимо Стокгольмской, фондовыми биржами большинства стран Скандинавии и Балтии, 2006г. оказался самым успешным за все время существования.

Согласно газете «Дагенс Нюхетер» от 2 фев. 2007г., благоприятный для биржевой торговли климат, способствовавший достижению рекордных оборотов и выходу на биржу 100 новых компаний, привел к росту общих доходов OMX до 3 136 млн. шв. крон в 2006г. против 3 136 млн. шв. крон годом ранее. Прибыли до налогообложения составили 1 211 млн. шв. крон. Прибыли на акцию выросли на 64% до уровня 7,64 шв. кроны.

Несмотря на рост Стокгольмской фондовой биржи более, чем на 50% за последние 2г., количество шведов, напрямую владеющих акциями компаний, котируемых на бирже, продолжает сокращаться.

По сообщению газеты «Дагенс Индустри» от 23 янв. 2007г., на начало 2007г. доля физических владельцев на Стокгольмской бирже сократилась до 14,4% против 15,1% к началу 2006г. Всего за 2г. их стало на 230 798 чел. меньше. Стоимость акций, находящихся во владении физических лиц, составила 589 млрд. шв. крон, против 3 511 млрд. шв. крон стоимости акций, находившихся во владении юридических лиц.

Одновременно в 2006г. на 17,3 млрд. шв. крон сократился и объем первичных вкладов шведов в фонды акций, в результате чего впервые за 2000гг. был зафиксирован самый низкий рост сбережений во всех видах паевых инвестиционных фондов, составивший лишь 36,5 млрд. шв. крон.

Большинство из вкладчиков и владельцев акций предпочло вернуться к сбережениям на личных банковских счетах, увеличившихся, согласно газете, на 100 млрд. шв. крон за 2006г.

Среди причин таких изменений называются не только биржевой спад в мае 2006г. и ожидания снижения биржи после трех лет уверенного роста, но и общий низкий уровень знаний простых вкладчиков об условиях торгов на бирже, что вынуждает их обращаться к дорогостоящим продуктам банков.

Понедельник 22 мая 2006г. войдет в историю Стокгольмской фондовой биржи как один из самых мрачных дней. В этот день сводный индекс биржи OMX упал на 5,3% до 290,6 пунктов – крупнейшее падение после 11 сент. 2001г. За день компании, акции которых котируются на бирже, потеряли 200 млрд. шв. крон капитализации. По количеству сделок этот день стал рекордным за все время существования биржи. Ранее, 17 мая 2006г.

падение индекса OMX составило 4,1%. Всего с 3 апр. 2006г., когда на бирже наметился спад, ее стоимость сократилась на 16%. В итоге, было сведено на нет положительное развитие Стокгольмской биржи в течение всего года. 22 мая 2006г. стоимость биржи составила 3 388 млрд. шв. крон против 3 507 млрд. шв. крон в начале года.

Спад затронул фактически все отраслевые индексы, однако больше всего пострадали компании, представленные в секторе «энергетика» и «сырьевые товары». Как сообщает газета «Свенска Дагбладет» от 23 мая 2006г., наибольшее падение показали акции горно-добывающего концерна Boliden – 13,6%, а также компании Lundin Mining – 13,1% и Scanmining – 15%. В секторе «энергетика» акции компании Vostok Nafta упали на 12,7%, акции Lundin Petroleum – на 14,5%. Потеряли в стоимости и компании, представленные в секторе «промышленность». Акции Atlas Copco упали на 7,6%, акции Sandvik – на 7,4%, акции ABB – на 8,7%.

Нестабильность, вызванная инфляционными ожиданиями в США и прогнозируемым ослаблением доллара может спровоцировать дальнейшее падение индекса Стокгольмской биржи. Несмотря на успешное развитие шведской экономики, продолжающийся спад на мировых фондовых рынках наиболее остро сказывается на бирже в Стокгольме в связи с высокой экспортной зависимостью представленных на ней компаний. Тяжеловес биржи – компания Ericsson 95% всех своих продаж осуществляет в иностранной валюте.

Согласно отдельным оценкам, развитие экономики Швеции, имеющей высокое положительное сальдо торгового баланса, в ближайшие 2г. будет сдерживаться корреляцией доллара, вызванной крупным платежным и торговым дефицитом в США.

Новые секторные индексы, которые биржевой оператор OMX ввел на фондовых биржах Стокгольма, Хельсинки и Копенгагена со 2 окт. 2006г., призваны упростить возможности сравнения компаний одной отрасли, работающих в каждой из 3 стран. Одновременно начал действовать индекс OMX Nordic 40, отображающий курс акций 40 крупнейших публичных компаний стран северной Европы.

С той же даты общим сводным индексом OMX объединил предназначенные для малых и начинающих компаний торговые площадки First North, действующие на шведской и датской биржах.

Как сообщила газета «Дагенс Индустри» от 8 сент. 2006г., введение новых индексов, связанное с запуском общего для трех бирж котировального листа, не коснется норвежской фондовой биржи, что, в общем, отрицательно скажется на воплощении концепции единого инвестиционного пространства стран Северной Европы.

Котировальные списки фондовых бирж Стокгольма, Хельсинки и Копенгагена со 2 окт. 2006 объединены шведским биржевым оператором OMX в общий т.н. «Северный список», в котором представлено 578 компаний, рыночная стоимость которых превышает 7 триллионов шв. крон (945,6 млрд.долл.).

Как сообщили 2 окт. шведские СМИ, объединенная биржа стала седьмым по величине рынком акций в Европе, а по обороту представленных на ней компаний, работающих в области информа-

ционных технологий, — второй в Европе. Что касается компаний, специализирующихся на розничной торговле одеждой и моде, то их стоимость на новой объединенной бирже стран Северной Европы уступает лишь Нью-йоркской фондовой бирже (Nyse). По стоимости компаний, представленных в области целлюлозно-бумажной промышленности, объединенная биржа стран Северной Европы заняла лидирующие в мире позиции. Основу «Северного списка» составили 265 компаний Стокгольмской биржи, 65 из которых являются крупнейшими на объединенной бирже стран Северной Европы, — капитализация каждой из них составляет 1 млрд. евро.

С введением единого котировального списка компаний стран Северной Европы OMX рассчитывает на приток новых инвестиций, как из Скандинавских, так и других стран, а также на дальнейшее укрепление позиций представленных в нем компаний.

Очередным шагом на пути консолидации фондовых рынков стран Северной Европы стало соглашение о намерениях, подписанное биржевым оператором OMX и исландской компанией EV о покупке оператором OMX Исландской фондовой биржи (Iceland Stock Exchange, ICEX).

Как сообщила газета «Дагенс Нюхетер» от 20 сент. 2006г., покупка, которая будет оплачена за счет направленной эмиссии 2,07 млн. акций OMX на 250 млн. шв. крон, призвана расширить рыночное пространство стран Северной Европы и Балтийских государств, а также повысить интерес международных инвесторов к входящим в OMX биржам.

После окончательного завершения сделки 22 компании исландской биржи пополнят список из 677 компаний, зарегистрированных на фондовых биржах Стокгольма, Копенгагена, Хельсинки, Литвы, Латвии и Эстонии. Подобное увеличение «критической массы» обеспечит OMX более выгодные позиции в случае, если подтвердится интерес к ее покупке со стороны американской Nasdaq или Лондонской LSE.

Амбиции OMX по созданию «супербиржи» Северных стран, сталкиваются, тем не менее, со стойким нежеланием идти на слияние со стороны биржи в Осло, остающейся, благодаря представленным на ней крупным нефтяным компаниям, единственной независимой биржей в регионе. 7 окт. 2006г. СМИ сообщили о том, что биржевой оператор OMX приобрел у неизвестного продавца за 317 млн. шв. крон (42,9 млн.долл.) 10% акций Фондовой биржи Осло, став вторым по величине ее владельцем после норвежского банковского концерна DnB Nor, которому принадлежит 19,7% акций биржи.

Как отметила гендиректор норвежской биржи Б. Ландснес (B. Landsnes) в интервью газете «Свенска Дагбладет», опубликованному 7 окт. 2006г., это не означает, что Осло готово пойти на слияние: «У нас хорошие отношения с OMX, но мы не видим потребности в расширении взаимодействия помимо общей операционной системы и правил торговли».

В соответствии с действующими в Норвегии правилами, приобретение 10% акций Фондовой биржи Осло требует предварительного согласования с властями.

После появления предложения семи ведущих мировых инвестиционных банков о создании совместной пан-европейской торговой платформы после вступления в силу в нояб. 2007г. Директивы ЕС по финансовым рынкам курс акций биржевого оператора OMX на Стокгольмской бирже упал 15 нояб. 2006г. почти на 4%.

Введение такой платформы банками (Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Merrill Lynch, Morgan Stanley, UBS), на которые приходится 50% торговли акциями европейских компаний, может стать смертельным ударом для действующих в Европе бирж, отмечает в этой связи газета «Дагенс Нюхетер» от 16 нояб. 2006г.

Оператор OMX, тем не менее, не склонен преувеличивать опасность. «Мы приветствуем конкуренцию. Убежден, что мы и впредь сможем предлагать наиболее ликвидный рынок акций компаний «Нокиа» и «Эрикссон». Выбор компаний, котированных на «Северном листе», достаточно представительен», сообщил в интервью газете глава отделения Скандинавских стран OMX Ю.Рууска.

В конце нояб. 2006г. шведский биржевой оператор OMX, владеющий фондовыми биржами всех Скандинавских (за исключением Норвегии) и Балтийских стран, выступил с инициативой проведения серии переговоров с биржами восточноевропейских стран для обсуждения перспектив сотрудничества.

Как сообщила газета «Дагенс Индустри» от 30 нояб. 2006г., планируемый диалог может привести не только к предоставлению технологий и консультационных услуг, но и к стратегическому партнерству. В ходе переговоров OMX намерен обсудить возможность вхождения во владение восточноевропейских бирж в случае, если такие договоренности будут выгодны как самим биржам, так и владельцам акций OMX.

## Финконтроль

Основной угрозой экономической безопасности Швеции является экономическая преступность, которая приобретает организованный характер и включает в себя налоговые правонарушения, правонарушения в сфере бухгалтерского учета и преступления против кредиторов. По мнению шведских экспертов «глобализация и развитие информационных технологий создают большое давление на систему доходов государства с высокими уровнем налогообложения, каким является Швеция». Расширяются возможности по «манипулированию получаемым доходом», чтобы незаконно минимизировать налоговые платежи.

Правительство страны предпринимает серьезные усилия для организации противодействия преступлениям в экономической сфере и создания условий для снижения уровня и предупреждения правонарушений экономического характера.

В Швеции сложилась достаточно стройная структура госучреждений, обеспечивающих экономическую безопасность и защиту национальных интересов в сфере внешней торговли. Этими вопросами занимаются государственное управление по борьбе с экономической преступностью, налоговые органы, Финансовая инспекция, финансовая полиция, прокуратура и образованное в ее составе в 2003г. подразделение по борьбе с коррупцией.



Шведское государственное управление по борьбе с экономической преступностью (Ekobrottsmyndigheten, ЕВМ) подчиняется министру Швеции. Данное управление было образовано в 1998г. и является основным государственным органом, осуществляющим мероприятия по борьбе с экономической преступностью. С 1 апр. 2004г. пост гендиректора Ekobrottsmyndigheten занимает Гудрун Антемар. Численность персонала – 400 чел. ЕВМ координирует свою деятельность и сотрудничает с Государственным советом по профилактической борьбе с преступностью (Brottsforebyggande radet).

После победы на выборах в 2006г. буржуазных сил было предложено распустить ЕВМ, а вопросы борьбы с экономической преступностью возложить на прокуратуру и полицию. Окончательного решения еще не принято, многие организации выступают за сохранение ЕВМ, аргументируя свою точку зрения хорошими результатами деятельности Управления. В середине фев. 2007г. ЕВМ передало в правительство годовой отчет за 2006г.

В отчете констатируется, что 2006г. был очень успешным и что результаты деятельности во всех областях были лучшие с 1998г., года образования управления: число завершенных дел увеличилось и достигло 5 052 (в 2005г. – 5 027). Приоритетными были дела, связанные с грубыми экономическими преступлениями, их число составило 2 323 (2 056) – повышение на 13%; число дел, по которым ведется расследование, составило 1 411 (1 302 в 2005г.). Грубые экономические преступления – 677 (525), повышение на 29%; число лиц, по которым ведется расследование, составило 1 696 чел. (1 626 в 2005г.). В своей деятельности ЕВМ активно взаимодействует с Государственным налоговым управлением Швеции, прежде всего с подразделением по расследованию налоговых правонарушений, которое было образовано в его составе в 2000г. В состав указанного подразделения входят 200 сотрудников, большинство из которых являются высококвалифицированными аудиторами. В Налоговую службу ежегодно поступает 4000 заявлений об экономических преступлениях, в Управление по борьбе с экономическими преступлениями – 3000.

По сообщению газеты «Свенска Дагбладет» от 4 янв. 2007г., в рамках Шведского государственного налогового управления создается новое подразделение, в которое войдет 20 чел. Речь идет о группе юристов, экономистов и опытных специалистов Управления, основной задачей которых будет расследование дел об укрываемых от уплаты налогов прибылей, получаемых директорами высокооплачиваемыми руководителями в экономике в виде бонусов и разного рода вознаграждений. До сих пор подобного рода деятельность в этой организации не была выделена в отдельное направление и до 2007г. осуществлялась только в качестве пробного проекта. Этот проект показал, что только в 2006г. удалось дополучить в виде налогов 100 млн. шв. крон, а за 7 лет проведения эксперимента было внесено в государственную казну 400 млн. шв. крон. В 2007г., по информации газеты, будут усилены и другие подразделения Налогового управления Швеции.

Налоговые органы Швеции имеют так же как и в России трехуровневую систему: Государственное налоговое управление (Riksskatteverket, RSV), являющееся центральным государственным учреж-

дением по сбору налогов и контролю за правильностью и своевременностью их уплаты; региональные налоговые управления (lansskattekontor); местные налоговые органы (lokalt skattekontor). В составе региональных налоговых управлений, возглавляемых региональными директорами, имеются специальные отделения по работе с крупными предприятиями. Исчислением и уплатой НДС занимаются отделы косвенных налогов, в которых обязательно имеются специалисты в сфере внешнеэкономической деятельности.

Налогоплательщики ежегодно заполняют и сдают к определенному сроку в налоговые органы декларации о доходах. Значительная их часть делает это в электронном виде с использованием современных информационных технологий и телекоммуникаций. Лица, предоставившие неверную или неполную информацию в налоговой декларации, подвергаются штрафу. Практически размер штрафа обычно составляет до 40% от суммы невыплаченных налогов. Уплата штрафа не освобождает от судебного преследования за уклонение от уплаты налогов. Случаи обвинения в отказе от уплаты налогов рассматриваются в судах. Максимальное наказание за уклонение от уплаты налогов – 2 года тюремного заключения. При экспорте товаров шведские налогоплательщики обязаны сдавать ежеквартальную отчетность, отражающую экспортные торговые сделки, а также те операции, в которых шведская сторона выступает в качестве перепродавца товара (например, при перепродаже шведским лицом в Германию товара, приобретенного в Дании).

Не имея возможности проверять все счета-фактуры, шведские налоговые органы осуществляют их выборочную проверку. Действенным способом контроля НДС является электронная отчетность по суммам сделки и другим налоговым данным. Вся информация, получаемая от налогоплательщиков, хранится в цифровом виде в базах данных. При предоставлении не электронных, а текстовых деклараций и отчетов, они сканируются служащими налоговых органов и переводятся в цифровой формат. В базах данных хранится 600 показателей по каждому налогоплательщику за последние 3г. Такими данными, носящими отдельный цифровой код, являются: суммарные показатели оборотов; даты регистрации и снятия с учета; данные из деклараций; другие показатели. Базы пополняются информацией не только за счет внутренних источников данных, самих налоговых органов, но и внешних: таможенное управление; дорожное управление (выдающее лицензии транспортным фирмам); страховая касса; Патентное и Регистрационное ведомства; Лицензионное ведомство (лицензирующее деятельность ресторанов, баров).

Финансовая инспекция (Finansinspektionen) – организация, осуществляющая надзор за шведскими предприятиями на финансовом рынке. Основной задачей, которую ставит перед инспекцией правительство, является поддержание финансовой системы Швеции в состоянии эффективной работы и стабильности. Организация защищает также интересы потребителей. Подотчетна минфину.

Финансовая полиция – одно из подразделений уголовной полиции (Rikskriminalpolisen). Занимается вопросами отмывания денег, финансирования терроризма и вопросами изготовления фальшивых денег и других средств оплаты. Полиция

собирает, обрабатывает и анализирует информацию о компаниях, банках, страховых компаниях и т.д.

Отдел по борьбе с коррупцией Генеральной прокуратуры Швеции (Riksenheten mot korruptionen) – сравнительно новая структура, осуществляющая прокурорский надзор в данной сфере в соответствии с действующим законодательством.

Такая разветвленная и достаточно мощная контрольная государственная структура создана и продолжает совершенствоваться не случайно. В опубликованном в апр. 2005г. Государственной криминальной полицией докладе об организованной преступности в Швеции отмечается, что основная деятельность преступных группировок осуществляется в сфере экономики и оборота наркотических веществ. Начиная с 2000г., в Швеции отмечается ежегодный рост количества зарегистрированных экономических преступлений.

Имеет место деятельность подставных фирм, которые создаются для возврата НДС с помощью фальшивых фактур. По оценкам Государственного управления по регистрации компаний Bolagsverket, ежегодно в Швеции в незаконных целях регистрируется от 50 до 100 компаний с использованием при этом личных данных граждан без их ведома и согласия.

Недополученные налоги и сборы в связи с использованием «черной» рабочей силы в Швеции оцениваются на 17 млрд.долл. ежегодно. По данным Шведского государственного налогового управления, рост числа подобного рода нарушений происходит в секторе ведения домашнего хозяйства. 800 тыс. шведов, или 13% населения в возрасте 18-74 лет, хоть раз работали незаконно. По данным на 1997г. эта цифра составляла 11%.

Среди тех, кто использует «черную» рабочую силу, люди с высокими доходами и люди, имеющие собственное жилье. За 2006г. каждая 5 семья в стране покупала услуги незаконно, в среднем расходуя 970 долл.

Государственное управление по борьбе с экономической преступностью обеспокоено повышением активности теневого сектора экономики в Швеции. Группой риска, по мнению управления, являются фирмы, осуществляющие услуги по уборке помещений, компании розничной и оптовой торговли, строительные фирмы, а также рестораны. Именно в этой сфере является обычным делом выдача помимо официальной заработной платы некоторой суммы в «конверте». Для финансирования таких «черных» зарплат используются фальшивые фактуры. Они же используются и для возврата НДС по счетам, которые не оплачивались. По данным управления, те компании, которые позволяют себе подобного рода нарушения как правило игнорируют и такие вещи, как страхование, защита окружающей среды, пенсионные отчисления и др.

В 2006г. Шведское государственное налоговое управление всерьез взялось за теневой сектор экономики. С весны 2006г. Управление проводило ревизии в кадровых агентствах. Было проверено 150 компаний этой отрасли и как результат – выявлено 200 нарушений налогового законодательства и 330 млн. шв. крон поступили в казну государства, как недополученные в результате сбора налогов. Проверки продолжают и на очереди еще 400 кадровых агентств.

Начались проверки ресторанов и парикмахерских. По словам представителя Налогового управления К.Свенссона, скрываемые доходы в ресторанном бизнесе оцениваются в 13-15 млрд. шв. крон, у цирюльников эта цифра составляет 4-5 млрд. шв. крон. Для того чтобы вывести недобросовестных бизнесменов на «чистую воду», Управление планирует совершить 30 000 внезапных посещений их предприятий.

Также правительство Швеции предпринимает шаги по исключению возможности для шведских предпринимателей избегать уплаты налогов на прибыль при продаже компании. Сообщается, что некоторые шведские владельцы фирм осуществляют продажу своих компаний в Австрии, предварительно переведя их туда, и тем самым избегают уплаты налогов на прибыль. Часто это акционерные компании с небольшим количеством персонала. По данным Шведского государственного налогового управления, речь может идти о недополучении государственной кассой налогов на 3 млрд. шв. крон в 2000-05гг.

Правительство Швеции ведет переговоры с Австрией о подписании дополнительного протокола к межгосударственному договору. После его подписания у шведских предпринимателей исчезнет возможность ухода таким образом от налогов, по крайней мере, в Австрии.

В целом оборот теневого сектора в Швеции в 2006г. оценивался в 150 млрд. шв. крон. Серьезной угрозой экономической безопасности Швеции является «отмывание денег» – легализация средств, полученных в результате совершения противоправных деяний. По имеющимся сведениям ежегодно в Швеции отмывается 150 млрд. шв. крон, полученных от торговли наркотиками, продажи краденого, мошенничества и т.п. Большая часть этих средств возвращается в экономику при приобретении движимого и недвижимого имущества, покупке ценных бумаг, выплате «черных» зарплат.

Финансовая инспекция Швеции опубликовала в окт. 2006г. отчет, в котором представила результаты проверок компаний, работающих в финансовом секторе, а именно степень выполнения ими законов о борьбе с «отмыванием» денег и финансированием терроризма.

Для того чтобы противодействовать «отмыванию» денег, компании в соответствии с законодательством должны иметь внутренние правила, регулирующие их деятельность. Результаты проверок были обескураживающие – многие из 133 компаний, участвующих в проверке, получили серьезные замечания.

Требования, в соответствии с которыми необходимо иметь планы по обучению персонала, повышению его уровня знаний в области борьбы с «отмыванием» денег, не выполняются страховыми и рядом компаний, работающих на рынке кредитования и рынке ценных бумаг. Страховые компании не выполняют обязанностей по проверке личности клиентов. В этом отношении в лучшую сторону отмечаются фондовые компании, сберегательные и акционерные банки.

По такому параметру как «проверка финансовых операций», содержащим требование, в соответствии с которым компания, работающая в финансовом секторе, обязана заявлять в Финансовую инспекцию обо всех подозрительных транзакциях, представлены следующие результаты: никто из

страховых, фондовых и компаний, работающих на рынке ценных бумаг, в 2005г. не подал ни одного подобного заявления.

В Швеции с 15 июня 2007г. предполагается ввести новые правила, направленные на борьбу с «отмыванием» денег и финансированием терроризма. Теперь все, кто перевозит через границу стран ЕС крупную сумму денег (наличные, чеки, дорожные чеки на 10 000 евро) будет обязан заявить об этом заранее.

Согласно вводимым правилам, служащий таможи получит право досматривать пассажира, его багаж и транспортное средство. Соответствующие изменения будут внесены в закон о таможене. При обнаружении крупной суммы незаявленных денег таможенник может задержать их на срок до 3 суток для выяснения их происхождения. Если выяснится, что имеет место «отмывание» денег или деньги предназначены для финансирования террористической деятельности, применяются другие более жесткие законы.

С 2005г. в Швеции увеличилось количество случаев продажи фальшивых акций. По оценке Финансовой инспекции, ежегодно фальшивых акций продается на сумму в несколько миллиардов крон. По словам Яна Грина из отдела рыночного мониторинга Финансовой инспекции, торговля фальшивыми акциями очень прибыльна, и поэтому ее объем увеличивается, методы развиваются и становятся все более изощренными. В последнее время наблюдается также увеличение числа мошенничеств по продаже фиктивных инвестиционных фондов.

1 июля 2005г. в Швеции вступил в силу закон об инсайдерской информации. Согласно закону понятие ответственности расширяется, и в нее включено новое преступление – неподобающее воздействие на рынок. На Финансовую инспекцию возложен надзор, а Государственное управление по борьбе с экономической преступностью должно приступать к расследованию на более ранней стадии.

К выплате штрафа за несвоевременное извещение инспекции о покупке акций привлекается все больше лиц, владеющих такого рода информацией. Согласно новому закону, запрет на краткосрочную торговлю акциями заменяется общим запретом для определенных категорий лиц продавать или покупать акции за 30 дней до опубликования полугодового отчета. Также вводится ответственность акционерных обществ по ведению учета лиц, которые на них работают и имеют доступ к инсайдерской информации о компании. Сюда относятся члены совета акционеров или лица, входящие в правление.

Шведское государственное управление по борьбе с экономической преступностью в 2006г. начало крупномасштабную борьбу с преступлениями, связанными с нарушением закона об инсайдерской информации.

По заявлению руководства управления, сегодня расследуется в двое больше дел, связанных с подобными нарушениями. Это связывают с более интенсивными торгами на бирже и с растущим курсом ценных бумаг, но в качестве основной причины называется то, что в соответствии с законом все действующие актеры на рынке обязаны теперь подавать заявления о подозрении в совершении

преступления напрямую в управление, минуя промежуточные инстанции.

Как заявляет руководство управления, расследовать подобного рода преступления становится все сложнее, поскольку многие операции с ценными бумагами совершаются через третьи страны.

Отмечается увеличение количества заявлений от Стокгольмской биржи и других участников рынка ценных бумаг о подозрительных финансовых транзакциях. За год было подано 56 заявления, что является значительным повышением, против 14 в 2005г. По заявлению руководства Управления и Финансовой инспекции, Швеция испытывает недостаток инструментов для контроля ситуации на все более комплексном рынке ценных бумаг. Сейчас разрабатывается новый закон о регулировании этого рынка, который, как планируется, вступит в силу 1 нояб. 2007г.

При совершении экономических правонарушений шведские преступные группировки все более активно используют связи со странами ЕС. Основная доля налоговых преступлений приходится на неуплату НДС при осуществлении торговых сделок в пределах ЕС, особенно при закупке продовольственных товаров.

В тоже время независимые исследования Упсальского университета и международной организации ФАТФ, проведенные в 2005г. показали, что криминальные сети, прежде всего стран Восточной Европы и бывшего СССР предпочитают для «отмывания» денег Швецию из-за ее слабой защищенности в финансовой сфере. Борьба с экономической преступностью в стране имеет низкий приоритет и, кроме того, проводится мало превентивных мероприятий в этой области. Швеция выполняет только 6 из 40 рекомендаций ФАТФ по укреплению финансовой безопасности страны. Остальные страны, по которым проводился анализ, показали лучшие результаты по этому параметру: Швейцария выполняет 10 рекомендаций, Австралия – 12, Норвегия – 13, Ирландия – 14, Италия – 15 и Бельгия – 17.

В обоих исследованиях независимо друг от друга указывается на недостатки в шведском законодательстве. Финансовая инспекция Швеции имеет слишком слабые полномочия. Система наказания за экономические преступления в Швеции слишком мягкая. Наказание за финансирование террористической деятельности, например, составляет всего 2 года. Широко применяемой в Швеции санкцией к лицам, совершившим правонарушения в экономической сфере, является наложение запрета на ведение ими предпринимательской деятельности (*naringsforbud*). Лицу, которое подверглось указанной санкции, в частности, запрещено руководить каким-либо предприятием, в т.ч. состоять членом правления или занимать пост исполнительного директора.

Правительство Швеции считает борьбу с экономической преступностью одним из приоритетных направлений своей деятельности и целенаправленно осуществляет комплексные мероприятия по организации противодействия росту этого явления как на законодательном, так и на организационном уровнях.

Согласно пресс-сообщению от 26 марта 2007г., правительство Швеции вышло с предложением к парламенту страны о принятии нового закона о преступлениях, связанных с выплатами пособий.

Законопроект предусматривает возможность привлечения к суду тех лиц, кто подает неверные данные в страховую кассу или не сообщает об изменившейся ситуации в своем положении с целью незаконного получения пособий.

По данным Центрального статистического бюро, общество считает подобные преступления серьезными. Целых 68% опрошенных полагают, что того, кто подает неверные данные в Государственную страховую кассу, следует привлекать к ответственности за мошенничество; 78% считает, что этой организации необходимо проводить внезапные, анонимные посещения подозреваемых в преступлении лиц.

С начала 2005г. в Швеции ужесточилось действие закона об отмывании денег, вступившего в силу в 1994г. В соответствии с ним все банки, страховые компании, финансовые общества и обменные конторы обязаны уведомлять обо всех транзакциях с деньгами, по которым возникли подозрения о том, что они могли быть получены преступным путем. С 2005г. количество лиц и организаций, обязанных докладывать о подозрительных сделках и возможном отмывании денег увеличивается с 2000 до 15000. Это коснется торговцев автомобилями и антиквариатом, ревизоров и адвокатов. Сложным окажется положение адвокатов, которые будут обязаны информировать финансовую полицию о своих подозрениях в причастности клиентов к отмыванию денег и при этом в течение минимум 24 часов скрывать это от клиентов.

Шведское государственное налоговое управление подозревает, что через незарегистрированные посреднические компании каждый год за рубеж переводятся миллиардные суммы. Деятельность подобных компаний будет изучаться более тщательно. Для этих целей нанимается дополнительно 200 сотрудников. Управление в ближайшие 2 года планирует вложить 100 млн. шв. крон (свыше 13 млн. долл.) для решения проблемы с «отмыванием» денег в Швеции.

Борьба с «отмыванием денег», а также подделкой денежных знаков и кредитных карт, является главной задачей Финансовой полиции. Она является эксклюзивным получателем информации от банков, кредитных компаний и компаний, работающих в сфере финансов, от обменных пунктов и компаний по продаже ценных бумаг, страховых компаний. Финансовая полиция не имеет права вести самостоятельно предварительное расследование, это прерогатива обвинения. При получении информации о возможном отмывании денег финансовая полиция проводит проверку и, если подозрения подтверждаются, дело передается, например, в Государственное управление по борьбе с экономическими преступлениями.

Несмотря на сравнительное благополучие, преступления в Швеции оправдывают себя, особенно грубые экономические преступления, пишет газета «Свенска Дагбладет» от 28 нояб. 2006г. Причина в том, что Швеция отстает от других стран по эффективности работы по возврату государству денег, полученных преступным путем. Часто случается так, что преступник, выйдя на свободу после нескольких лет тюрьмы, имеет значительный капитал, добытый далеко не честным путем и не конфискованный у него по суду.

Швеция подвергалась достаточно жесткой критике за столь мягкий поход к этой проблеме. Но

сейчас ситуация должна измениться — 1 марта 2007г. законодательство меняется таким образом, что правосудию станет легче добраться до денег, полученных в результате тяжких преступлений. Прокурорам не надо будет больше доказывать, что именно эти деньги получены при совершении именно данного преступления.

По заявлению прокурора Х.Ирмана, сегодня довольно безопасно использовать преступные деньги, особенно если они прошли через вторые, третьи руки. По его словам, довольно обычным делом является вложение полученных преступным путем средств в ресторанный бизнес, недвижимость, предприятия, и использование их таким путем в новых преступлениях.

1 янв. 2007г. в составе Шведского государственного управления по борьбе с экономическими преступлениями (ЕВМ) создается специальное подразделение призванное «охотиться за преступными деньгами». Это подразделение будет работать не только в интересах ЕВМ, но и в интересах всех организаций, расследующих преступления, связанные с крупными денежными потоками. Прежде всего, это Служба судебных исполнителей, Государственное налоговое управление, Управление социального страхования, Таможенное управление и Финансовая инспекция.

Большое значение в Швеции придается также борьбе с контрафактной продукцией. 15 дек. 2005г., правительство внесло предложение в Риксдаг о внесении изменений в законы о таможене и о государственной тайне. Оно имеет целью более четко определить правовые основы деятельности таможенных органов по изъятию фальсифицированной продукции и уничтожению ее по согласованию с владельцем прав интеллектуальной собственности.

Причиной этому послужило растущее количество «пиратских» копий товаров. По данным Еврокомиссии количество изъятий таможенными органами подобного рода товаров увеличилось с 1998г. почти на 1000%. Причем фальсификация теперь ограничивается не только эксклюзивными марками одежды и компакт-дисками. Речь идет о широкомасштабной профессиональной деятельности в области «пиратского» производства товаров домашнего обихода, одежды, продуктов питания и медицинского оборудования. И все отчетливее проявляется связь этого явления с организованной преступностью.

Количество ввозимых в Швецию поддельных товаров увеличилось в 2005г. на 335%. Оборот производства «пиратских» копий известных торговых марок в мире достиг 548 млрд. долл. В Швеции самыми копируемыми торговыми марками являются Pfizer, Canada Goose, Nokia, Louis Vuitton, Disney, причем одежда, обувь и сумки составляют 80-85% от всего объема «пиратской» продукции. Подделывается все больше товаров повседневного спроса, которые «пираты» пытаются реализовать через крупные торговые сети.

Беспокойство Государственного фармацевтического управления Швеции вызывает растущий ввоз нелегальных фармацевтических препаратов.

Как сообщает газета «Свенска Дагбладет», ассортимент предлагаемых через интернет сомнительных лекарственных средств, неодобренных к продаже в Швеции и способных нанести вред здоровью людей, постоянно расширяется. О серьез-

ности проблемы свидетельствует статистика незаконно ввезенных партий лекарств, конфискованных Таможенным управлением Швеции:

За последнее время Государственное фармацевтическое управление подало 2 десятка заявлений в полицию о случаях ввоза в страну нелегальных лекарственных средств, однако должной реакции со стороны полиции не последовало. Шведская Государственная уголовная полиция признает, что не располагает достаточным ресурсом для расследования подобных дел, в связи с чем Государственное фармацевтическое управление намерено приступить к самостоятельному контролю интернет-сайтов, предлагающих лекарственные средства к продаже на шведском рынке.

По такому пути уже следует фармацевтическая промышленность, испытывающая на себе воздействие растущего «черного рынка». Концерн «Пфайзер», имеющий в Швеции производственные фабрики, создал, например, собственное подразделение по борьбе с нелегальными копиями его лекарств, занимающееся выборочной проверкой интернет-сайтов.

Возможная отмена государственной монополии на продажи лекарственных средств, дискутируемая в ЕС, приведет к еще большему росту количества нелегальных лекарств в Швеции, отмечает газета. В странах, где нет такой монополии, уровень распространения подделок значительно выше. Решением проблемы в Великобритании и Ирландии уже занимаются специальные подразделения полиции.

Масштабы и сложности законодательного регулирования интернет-оборота лекарственных средств, связанные с идентификацией продавца, производителя или поставщика сырья требуют создания в Европе новой структуры, объединяющей представителей полиции и судебных органов всех стран для борьбы с нелегальным оборотом лекарств.

Наглядной иллюстрацией тому значению, которое правительство Швеции придает борьбе с экономическими преступлениями, являются решения по дополнительному финансированию правоохранительных органов. В 2006г. финансирование было увеличено до 27,3 млрд. шв. крон (24 млрд. шв. крон в 2001г.). Было решено увеличить ассигнования на деятельность Финансовой инспекции на 14,5 млн. шв.крон. Предполагается, что и в последующие 2 года увеличение будет составлять не менее 12 млн. крон (1,5 млн.долл.) ежегодно. Правительство подчеркивает, что хорошо функционирующий финансовый рынок является предпосылкой для роста в экономике страны. И чтобы справиться с новыми требованиями, возникающими в финансовом секторе, необходимо увеличить эффективность деятельности Финансовой инспекции как основной организации, занимающейся надзором, регулированием и оказанием консультационных услуг.

В 2006г. увеличилось также финансирование Государственного управления по борьбе с экономической преступностью – до 346 млн. шв. крон (303 млн. шв. крон в 2001г.).

#### ФИНАНСЫ, БАНКИ

– Инвестиционный фонд East Capital Bering Russia Fund шведской управляющей компании East Capital приобрел 5,16% обыкновенных акций

Выборг-банка (Ленинградская обл.). Согласно официальным материалам банка, распространенным 4 мая, сделка была совершена 21 апр. 2008г. Ее подробности не раскрываются.

ОАО «Выборг-банк» образовано в 1990г. и является самостоятельным региональным коммерческим банком. Сегодня банк обслуживает более 2 тыс. корпоративных клиентов и более 8 тыс. частных лиц и индивидуальных предпринимателей. ИА Regnum, 4.5.2008г.

– Шведский Swedbank рассматривает возможность покупки банка в России или на Украине. По словам главного исполнительного директора Яна Лидена, банк уверен в «стабильной базе в Швеции, существенном повышении в странах Балтии и захватывающем росте в России и на Украине». У Swedbank уже есть «дочка» в России – ОАО «Сведбанк» (бывший Hansabank). Сведбанк занимается в России долгосрочным кредитованием и долгосрочными лизинговыми операциями в области транспорта, коммерческой недвижимости и торговли. Недавно банк решил сосредоточиться и на розничном сегменте, сообщает «Финмаркет» со ссылкой на Bloomberg. RosInvest.Com, 24.4.2008г.

– Шведский инвестиционный фонд East Capital Explorer Financial Institutions покупает 19,99% акций ФИА-Банка (Тольятти) за 15,5 млн. евро. Фонд договорился с акционерами банка о покупке этого пакета через участие в новой допэмиссии акций, говорится в сообщении фонда. Сделка должна еще получить одобрение Банка России.

Активы ФИА-Банка на конец 2007г. составляли 313 млн. евро. Банк контролируется физлицами. East Capital уже владеет миноритарными пакетами акций в ряде российских банков, в т.ч. в Локо-банке, банке «Кедр» (Красноярск), Акибанке (Казань), банке «Северная казна» (Екатеринбург), Азиатско-Тихоокеанском банке (Благовещенск), Пробизнесбанке.

По итогам 2007г. ФИА-банк занял 155 место по размеру активов в рэнкинге «Интерфакс-100», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». RosInvest.Com, 7.4.2008г.

– Шведский Swedbank завершил приобретение ЗАО «ОКО Капитал Восток» у Finnish Pohjola Bank, говорится в сообщении Swedbank. Компания, занимающаяся инвестиционным банкингом, сменит название на ЗАО Swedbank Markets, отмечается в сообщении. Стоимость сделки не раскрывается. «Благодаря этому приобретению мы расширяем не только наше присутствие в России, где у нас уже есть офисы в Москве и Санкт-Петербурге, но также сеть, которая охватывает Швецию, Эстонию, Латвию и Литву. У нас 40 сотрудников, которые занимаются консалтингом клиентов. Скандинавские клиенты весьма заинтересованы в странах Балтии и России, и мы уже видим хорошие результаты от совмещения «местного присутствия» и широкого географического охвата трансграничных операций», – сказал глава департамента корпоративных финансов Swedbank Магнус Гебер, слова которого приводятся в сообщении.

ЗАО «ОКО Капитал Восток» – российское подразделение финского банка. Компания создана в мае 2005г. для содействия скандинавским компаниям в их экспансии на российский и украинский рынки. Основная географическая направленность проектов – сделки между компаниями Северной Европы и России и Украины.

У Swedbank уже есть «дочка» в России — ОАО «Сведбанк» (бывший Hansabank). Сведбанк занимается в России долгосрочным кредитованием и долгосрочными лизинговыми операциями в области транспорта, коммерческой недвижимости и торговли. Недавно банк решил сосредоточиться и на розничном сегменте.

Сведбанк по итогам 2007г. занял 70 место по объему активов в рэнкинге «Интерфакс-100», подготовленном «Интерфакс-ЦЭА». RosInvest.Com, 12.3.2008г.

— В соответствии с постановлением Европарламента и Совета Европы №1781/2006, принятым на основании Специальной рекомендации Международной организации по борьбе с отмыванием денег (FATF), шведским правительством внесен на рассмотрение парламента законопроект о предоставлении сведений о плательщике, выполняющем перевод денежных средств.

Как следует из пресс-релиза министерства финансов Швеции от 25 окт. 2007г., в законопроекте также предложено внести изменения в действующий национальный закон о предоставлении информации о ведении отдельных видов финансовой деятельности (1996:1006).

С тем, чтобы отслеживать выполнение условий Постановления ЕС, Финансовая инспекция будет наделена правом проводить проверки финансовых институтов, подпадающих под действие упомянутого закона, а также запрашивать необходимые данные у финансовых институтов, работающих в поле регулирования постановления. Предполагается, что новые правила вступят в силу с 1 апр. 2008г. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 20.12.2007г.

— Внеплановая проверка девяти крупнейших финансовых институтов Швеции будет завершена к концу текущего года, сообщает газета «Дагенс Нюхетер» от 8 нояб. 2007г. со ссылкой на Финансовую инспекцию Швеции. Решение о проведении такой проверки было принято осенью текущего года после того, как Финансовая инспекция выявила крупные недочеты в системе внутреннего контроля финансового концерна «Карнеги».

В списке проверяемых ведущие банковские концерны Швеции — «Хандельсбанкен», «Нордеа», «СЕБ» и «Сведбанк», отделение банков «Глитнир» и «Кауптинг» в Швеции, а также финансовые концерны «ЭйчКью Банк», «Пенсер Фондкоммишун» и «Эман Фондкоммишун». Проверке подлежит та часть их деятельности, которая связана с торговлей собственными финансовыми продуктами.

В случае выявления серьезных нарушений в их работе Финансовая инспекция сообщит об этом отдельно, не дожидаясь намеченных сроков завершения проверки. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 20.12.2007г.

— Новые рекордные показатели зафиксированы на Стокгольмской фондовой бирже в окт. 2007г., отмечает со ссылкой на владельца — биржевого оператора OMX, газета «Свенска Дагбладет» от 6 нояб. 2007г.

Оборот акций за месяц достиг беспрецедентного уровня в 130,4 млрд. евро, а 16 окт. был побит майский, 2007г., рекорд однодневного оборота — 11,4 млрд. евро против 9,7 млрд. евро. Средний ежедневный оборот акций составил 5,7 млрд. евро, против 5,2 млрд. евро за последние 12 месяцев. В течение месяца на биржу вышло в общей сложности 11 компаний. Совокупная рыночная стоимость компаний биржи выросла до 1 009 млрд. ев-

ро, по сравнению с 863 млрд. евро в окт. прошлого года.

Извлечение прибыли на бирже требует сегодня повышенной осторожности и большого опыта, отмечает в этой связи газета. Развитие биржи не столь однородное, как раньше, и подвержено одновременному воздействию большого числа противоречивых сигналов на фондовом рынке, что сказывается в слабом росте сводного индекса Стокгольмской фондовой биржи, при том что акции большинства крупнейших компаний, его формирующих, продолжают расти.

К безусловным лидерам относится биржевой оператор OMX, чьи акции в этом году выросли на 112%. Компания АВВ выросла в течение года более, чем на 50%, достигнув беспрецедентной за свою историю биржевой стоимости в 460 млрд. шв. крон (рост на 1500% за последние 5 лет). Акции машиностроительных «Вольво» и «Скания» выросли с начала года на 30 и 46%, соответственно. В то же время, акции добывающего гиганта цветной металлургии «Булиден», стоимость которого в последние годы устойчиво росла, в 2007г. упали на треть.

Несмотря на сохраняющиеся высокие цены на электроэнергию, в 2007г. резко упали и акции производителя тепловых насосов «Нибе». На 30% снизилась осенью 2007г. и биржевая стоимость компании «Эрикссон». [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 13.11.2007г.

— В соответствии с постановлением Европарламента и Совета Европы №1781/2006, принятым на основании специальной рекомендации Международной организации по борьбе с отмыванием денег (FATF), шведским правительством внесен на рассмотрение парламента законопроект о предоставлении сведений о плательщике, выполняющем перевод денежных средств.

Как следует из пресс-релиза министерства финансов Швеции от 25 окт. 2007г., в законопроекте также предложено внести изменения в действующий национальный закон о предоставлении информации о ведении отдельных видов финансовой деятельности (1996:1006).

С тем, чтобы отслеживать выполнение условий постановления ЕС, финансовая инспекция будет наделена правом проводить проверки финансовых институтов, подпадающих под действие упомянутого закона, а также запрашивать необходимые данные у финансовых институтов, работающих в поле регулирования постановления. Предполагается, что новые правила вступят в силу с 1 апр. 2008г.

Внеплановая проверка девяти крупнейших финансовых институтов Швеции будет завершена к концу текущего года, сообщает газета «Дагенс Нюхетер» от 8 нояб. 2007г. со ссылкой на Финансовую инспекцию Швеции.

Решение о проведении такой проверки было принято осенью текущего года после того, как Финансовая инспекция выявила крупные недочеты в системе внутреннего контроля финансового концерна «Карнеги».

В списке проверяемых ведущие банковские концерны Швеции — «Хандельсбанкен», «Нордеа», «СЕБ» и «Сведбанк», отделение банков «Глитнир» и «Кауптинг» в Швеции, а также финансовые концерны «ЭйчКью Банк», «Пенсер Фондкоммишун» и «Эман Фондкоммишун». Проверке подлежит та часть их деятельности, которая

связана с торговлей собственными финансовыми продуктами.

В случае выявления серьезных нарушений в их работе Финансовая инспекция сообщит об этом отдельно, не дожидаясь намеченных сроков завершения проверки. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 13.11.2007г.

— Зависимость «Сведбанка» — крупнейшего банковского концерна Швеции — от финансово-экономической ситуации в странах Балтии усугубляется, сообщает газета «Свенска Дагбладет» от 25 окт. 2007г.

Из отчета за III кв. 2007г., опубликованного банком накануне, следует, что в этих странах генерируется 40% его прибылей. Несмотря на определенное снижение темпов, объемы кредитов, выданных банком в этих странах, продолжали расти. В сент. 2007г. они составили 164 млрд. шв. крон. Из этой суммы 32% приходится на Латвию, где нарастающий экономический дисбаланс комбинируется с политической нестабильностью.

Увеличивается и количество занятых в отделениях банка в странах Балтии. По итогам III кв. оно превысило количество занятых непосредственно в Швеции. Вызванное в связи с этим увеличение расходов «Сведбанка», наряду с расходами по интеграции купленного в 2007г. украинского «ТАЗ Коммерсбанка», не могло не привести к снижению его рыночных показателей.

Комментируя в своем недавнем докладе, посвященном финансовой стабильности в Швеции, ситуацию в странах Балтии, шведская Финансовая инспекция отмечает, что шведским банкам надлежит помимо оценки кредитных рисков прогнозировать и воздействие проводимой ими кредитной политики на макроэкономическую ситуацию в этих странах.

Другими словами, если «Сведбанк» хочет избежать «жесткого приземления» экономик стран Балтии, ему придется и дальше наращивать кредитование, что увеличит как расходы, так и без того высокие риски потерь, отмечают в этой связи аналитики. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 25.10.2007г.

— Состояние экономик стран Балтии, возможное неблагоприятное развитие внутренней конъюнктуры и лихорадка на мировых финансовых рынках — три фактора, повышающих риски работы шведских банков, отмечается в отчете Финансовой инспекции Швеции, посвященном стабильности шведского финансового сектора.

Как сообщает газета «Дагенс Индустри» от 16 окт. 2007г., в случае, если странам Балтии не удастся справиться с перегревом собственных экономик и избежать «жесткого приземления», активно работающие там шведские банки столкнутся с существенными кредитными потерями. Сегодня на страны Балтии приходится 12% всех кредитов, выданных банком СЕБ. Для банка «Сведбанк» этот показатель составляет 16%. Хотя банки и справятся с подобным кризисом, для акционеров он будет означать значительные потери прибыли, отмечает Финансовая инспекция.

Падение конъюнктуры в самой Швеции может спровоцировать ипотечный кризис. Он будет сопровождаться резким ростом кредитных ставок, падением цен на жилье и ростом безработицы. Риски такого развития событий выросли, хотя и остаются значительно ниже рисков, существующих в странах Балтии.

Что касается кризиса ипотечного кредитования в США, спровоцировавшего недавнюю лихорадку на финансовых рынках, то он может иметь более широкое воздействие на Швецию, чем предполагалось. По оценкам Инспекции, стоимость ценных бумаг, экспонированных на рынок первичного ипотечного кредитования в США, находящихся в собственности четырех крупнейших банков Швеции (помимо упомянутых еще «Нордеа» и «Хандельбанкен»), может достигать 3 млрд. шв. крон. Риск владения ими все же не велик, в силу того, что эмитенты имеют весьма высокий рейтинг.

Рост стоимости кредитования снизит прибыльность работы банков на перспективу, в то время как для страховых компаний, напротив, наступили хорошие времена, отмечает инспекция. Сомнение инспекции вызывает лишь, насколько эффективно многочисленные пенсионные фонды управляют рисками при размещении средств, в частности, в столь популярных в последнее время хедж-фондах.

В остальном, финансовые институты Швеции имеют как никогда крепкие позиции, благодаря уверенному росту экономики в течение нескольких последних лет, выгодной конъюнктуре и высоким доходам, констатируется в докладе Финансовой инспекции Швеции. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 25.10.2007г.

— Шведская банковская группа SEB подаст заявку на приобретение правительственной доли в конкурирующей Nordea, когда активы скандинавского банка будут выставлены на продажу, сообщила газета Dagens Industri в среду.

Шведское правоцентристское правительство, которое пришло к власти год назад, планирует продать государственные активы на сумму 150 млрд. крон (27,15 млрд.долл.) в рамках программы крупнейшей в истории страны приватизации, в т.ч. принадлежащие правительству 19,9% в Nordea.

Ссылаясь на два анонимных источника, газета сообщает, что SEB планирует приобретение доли в Nordea на протяжении последних шести месяцев.

Согласно одному из источников, SEB готовится предложить 128 крон за акцию своего конкурента. Правительство Швеции не сообщило о дате продажи доли в Nordea или о ходе будущих сделок.

Аналитики давно рекомендуют слияние SEB и Nordea, однако главы двух компаний недавно объявили о решении отстраниться от заключения такой сделки. SEB сейчас сконцентрирована на сокращении расходов и повышении рентабельности, а для Nordea главным является план высокого органического роста. Рейтер, 27.9.2007г.

— Второй по величине биржевой оператор США Nasdaq Stock Market Inc. приобретет все акции шведского биржевого оператора OMX Group через сделку с дубайской госкомпанией Borse Dubai, владеющей двумя фондовыми биржами ОАЭ, сообщило со ссылкой на заявление Nasdaq агентство Ассошиэйтед Пресс.

По данным агентства, сначала Borse Dubai купит OMX за 4 млрд.долл. наличными, после чего передаст все акции шведской компании американскому биржевому оператору. Nasdaq заплатит Borse Dubai 1,23 млрд.долл. наличными и передаст эмиратской компании 19,99% своих акций. Borse Dubai приобретет имеющиеся у Nasdaq 28% Лондонской фондовой биржи (LSE).

В августе Borse Dubai заявила о намерении купить 25% OMX и эта сделка могла бы помешать объявленным в мае планам Nasdaq по поглощению шведской биржи. Тогда предложение Borse Dubai (230 шведских крон, или 33,78 долл. за акцию OMX) оказалось на 11% больше предложения американской фондовой биржи (208,1 шведской кроны, или 30,56 долл. за акцию).

Nasdaq является вторым по величине биржевым оператором США. Биржа специализируется на торговле акциями высокотехнологических компаний и работает с 1971г. На площадке обращаются ценные бумаги 3,1 тыс. компаний. На начало 2007г. их капитализация составила 3,86 триллиона долл.

Шведская OMX Group была основана в 2003г. OMX является владельцем Стокгольмской, Хельсинкской, Копенгагенской, Рейкьявикской, Таллинской, Рижской и Вильнюсской фондовых бирж. Компания также осуществляет техническую поддержку 60 бирж в 50 странах. РИА «Новости», 20.9.2007г.

— Финский финансовый концерн «Сампо», ставший вторым по величине владельцем крупнейшего шведского банка «Нордеа», приветствовал бы его слияние с другим крупным банком, сообщает газета «Дагенс Нюхетер» от 9 авг. 2007г.

Как следует из полугодичного отчета концерна, средства в объеме 4 млрд. евро или 37 млрд. шв. крон, высвободившиеся после продажи банковской деятельности, концерн, совместно со своей дочерней страховой компанией «Сампо Лив», использовал для последовательного увеличения своей доли в «Нордеа», составившей на конец полугодия 3,7% акций стоимостью в 10,5 млрд. шв. крон. С учетом акций, которыми в «Нордеа» владеет страховая компания «Варма», входящая в сферу интересов «Сампо», финский концерн контролирует 4,1% акций «Нордеа». Более высокую долю имеет лишь шведское государство — 19,9% акций.

Растущая консолидация в финансовом секторе стран Северной Европы открывает перед «Нордеа» новые возможности по увеличению капитализации за счет структурных сделок, считают в «Сампо», прибыли которого от владения акциями «Нордеа» уже составили 1,1 млрд. шв. крон. Из других крупнейших банков Швеции наиболее органичным претендентом на слияние в «Сампо» видят банк «Хандельсбанкен», однако, если принимать во внимание мнение банковского сообщества, наиболее вероятным претендентом является банк «СЕБ».

Появление у самого «Сампо» нового крупного владельца — исландской финансовой компании «Эксиста», только что увеличившей свою долю в концерне до 19,9%, планов по расширению владения в «Нордеа» не нарушает, отмечает гендиректор концерна «Сампо» Б.Вальруус (B.Wahlroos). www.economy.gov.ru, 30.8.2007г.

— «Сведбанк» намерен вернуться к полномасштабной деятельности в России уже осенью 2007г., сообщает газета «Аффэршвэрлден» от 7 авг. 2007г. со ссылкой на только что опубликованный квартальный отчет банка.

После того, как 6 июня 2007г. российский ЦБ наложил трехмесячное ограничение на ряд областей деятельности банка — корреспондентскую и валютную, а также на поиск клиентов и кредитование других банков — «Сведбанк» на основании

предписанных мер разработал и интенсивно реализует план действий по приведению своей деятельности в соответствие с требованиями российского законодательства.

Гендиректор «Сведбанк» Я.Лиден (J.Liden) надеется, что российские власти будут удовлетворены результатами, и после вынужденной задержки банк сможет вернуться к заявленному расширению в розничном секторе и созданию в России новых отделений. www.economy.gov.ru, 30.8.2007г.

— Операционная прибыль крупнейшего по рыночной капитализации скандинавского банка Nordea выросла во II кв. 2007г. на 5,5% и превысила прогнозы аналитиков благодаря высокому качеству кредитов и прибыли трейдинга. Nordea также ожидает, что рост доходов превысит рост расходов.

Прибыль до уплаты процентов и налогов выросла до 978 млн. евро (1,35 млрд.долл.) при прогнозе 880 млн. евро и по сравнению с 927 млн. евро за аналогичный период прошлого года. Общая выручка составила 1,96 млрд. евро при прогнозе в 1,89 млрд. евро.

Чистая прибыль от кредитования составила 1,04 млрд. евро, совпав с ожиданиями аналитиков, чистая прибыль от комиссионных сборов составила 548 млн. евро при прогнозе в 553 млн. евро.

«Разрыв в росте доходов и расходов увеличился во II кв., указывая на то, что мы находимся на пути достижения целевого роста годовой прибыли на 3-4% пункта, не учитывая банковские операции в России», — сказал глава компании Кристиан Клаузен. Включая Россию, расходы вырастут на 6% по сравнению с 2006г., говорится в заявлении банка. Рейтер, 19.7.2007г.

— Шведская фондовая биржа заявила в этом месяце о росте торгового оборота на 50% в годовом исчислении. Шведская фондовая биржа и virt-x, электронная АТС, подсчитали, что суммарный оборот составил 128 млрд. швейцарских франков (103 млрд.долл.) в июле 2006г. Даже, несмотря на то, что оборот упал на 19% по сравнению с первыми семью месяцами прошлого года, рост все-таки значительный 51%.

Лидером роста за этот период выступает сегмент выдачи (сертифицирования) дериватов, который расширился на 64%. Оборот акций в июле составил (+24%), сертифицирование дериватов (+10%) и международные фонды (+43%) превысили уровень прошлого года.

Изменения индекса курсов акций показывают, что в целом цены были выше в июле 2006г.: индекс цен SMIM и virt-x увеличился более чем на 14% за год. На рынке облигаций, напротив, акции бенефициарного интереса (SBI) упали на 2,1% с начала года. Offshore.SU, 14.8.2006г.

## Эстония

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— В министерстве финансов Эстонии состоялся «круглый стол», посвященный проблематике SMS-кредитов. Тяжелое экономическое положение в стране вынуждает все большее число заемщиков брать «быстрые» и «дорогие» кредиты с тем, чтобы рассчитаться по платежам «долгих» и «дешевых», в основном ипотечных кредитов.

В пресс-службе минфина сообщили, что на «круглом столе», прежде всего, обсуждался круг проблем, связанных с последствиями «быстрого»



кредитования, а также возможности государства по облегчению ситуации для должников. В работе «круглого стола» приняли участие представители минфина, министерства социальных дел, юстиции, экономики и коммуникаций, Банка Эстонии и Департамента защиты прав потребителей.

Участники совещания пришли к соглашению о первоочередных неотложных мерах и временном графике их осуществления. Первые плоды совместной деятельности должны появиться уже в июне месяце.

«Круглый стол» избрал два направления: изменение в законодательстве и просветительская кампания, направленная на большую информированность населения об опасностях «быстрых» займов. Содержание возможных изменений в законодательстве не разглашается, однако заявлено, что изменения могут последовать в законе об обязательном праве, регулирующем договорные отношения, законе о рекламе, законе о социальном обеспечении, а также законе об общей части гражданского кодекса. Судя по этому набору, речь не идет о запрете SMS-кредитов, а лишь о сравнительно большей защищенности потребителей.

По мнению министра финансов Ивари Падара, очень важным аспектом решения проблемы является информированность потребителей об условиях SMS и других кредитов. «Прежде, чем взять какой угодно кредит, следует безусловно ознакомиться с его условиями — на какой срок его дают и сколько придется отдавать. Вслед за этим следует критически оценить, является ли взятие SMS-кредита жизненно необходимым», — сказал он. Вместе с тем, глава минфина категорически отверг мысль о вмешательстве государства как в пользу кредитора, так и в пользу должника.

Проходящая в Эстонии рекламная кампания SMS-кредитов ведется очень агрессивно под лозунгом «Ни часа без денег!»: без всякого залога лишь на основании SMS-сообщения можно получить от 3 до 5 тыс. крон под очень высокие проценты. Встречная социальная реклама в развернутом по времени ролике рисует SMS-кредит не иначе, как дьявольские козни. Однако вопрос является действительно насущным: помимо проблем у кредиторов с поиском обеспечения, психиатры Эстонии прогнозируют на осень волну самоубийств. Росбалт, 19.5.2008г.

— На прошлой неделе эстонский «Хансабанк» объявил об открытии нового интернет-банка Hansa по адресу [www.hansa.ee](http://www.hansa.ee). Как сообщается в пресс-релизе банка, в новой версии основной упор был сделан на дальнейшее повышение комфортности использования системы удаленного банковского обслуживания для клиентов, наряду с усилением мер безопасности. «Главная новинка — сведение всей необходимой частному клиенту информации в единую интернет-среду. Если раньше клиенту приходилось искать информацию о банковских услугах в одной среде, а для совершения банковских операций переходить в другую, то теперь частный клиент получил единый веб-сайт [www.hansa.ee](http://www.hansa.ee), — говорит директор Хансабанка по розничным услугам Улла Иллисон.

Новый интернет-банк стал более дружелюбным к пользователю. «Если до сих пор для того, чтобы, скажем, посмотреть состояние кредитной карточки, надо было воспользоваться разделом «Обзор», для подачи ходатайства о выдаче новой карточки —

разделом «Ходатайства», а для получения общей информации о своей карточке следовало войти в раздел «Договоры», то теперь мы применили новый подход, предполагающий объединение всей информации по тому или иному банковскому продукту», — говорит глава банка. «Отменен раздражавший многих запрос номера пользователя при входе в интернет-банк с помощью ID-карты, или через Mobiil-ID. Теперь номер пользователя будет запрашиваться только у тех клиентов, которые входят в интернет-банк с помощью карточки паролей», — добавила Улла Иллисон.

Недавно Хансабанк ввел новое требование, в соответствии с которым клиенты, вошедшие в интернет-банк с помощью ID-карты или Mobiil-ID, должны подтверждать платежи также цифровой подписью, что делает пользование интернет-средой еще более безопасным. До этого времени подтверждать платежи должны были только пользователи PIN-калькуляторов и карточек кодов. Еще одно нововведение — возможность делать пожертвования в среде [www.hansa.ee](http://www.hansa.ee). Интернет-банк Hansa для частных клиентов состоит из четырех разделов: повседневные банковские операции; кредитование и лизинг; инвестиции, вклады, пенсия; страхование имущества, жизни. Для обеспечения удобного и постепенного перехода на новый интернет-банк, на протяжении нескольких месяцев, одновременно, продолжит работать и старая версия интернет-банкинга по адресу [www.hansa.net](http://www.hansa.net). RosInvest.Com, 21.4.2008г.

— В Таллине проходит ежегодное заседание Совета инвестиционного банка Северных стран (NIB), в который входят восемь министров финансов Северных и Прибалтийских стран. На этот раз заседанием руководит эстонский министр финансов Ивари Падар, который по ротации будет занимать пост председателя Совета до конца мая.

По словам Падара, роль NIB в развитии экономики Балтийского региона и защите окружающей среды велика. «Окружающая среда вокруг нас становится все более ранимой, в связи с чем каждая инициатива по ее охране чрезвычайно важна. И мне приятно, что этот вопрос является существенным критерием для NIB при рассмотрении проектов кредитования», — приводит слова Падара пресс-служба министерства финансов.

Вслед за заседанием Совета NIB в программе встречи министров финансов семинар, посвященный проблемам энергетики и изменения климата. На семинаре выступит министр экономики и коммуникаций Эстонии Юхан Партс, а также руководители шведских и финских промышленных гигантов.

NIB был основан в 1976г., и с тех пор успел профинансировать более тысячи проектов. В приоритетные направления финансирования входят улучшение системы энергоснабжения и развитие инфраструктуры. Эстония является акционером NIB с 2005г. Росбалт, 9.4.2008г.

— «Эстонская денежная реформа лета 1992г. не отобрала ни у одного человека ни одного руб., которые эстонское государство теперь должно было бы компенсировать». Так сегодня, 22 янв., премьер-министр Эстонии, лидер Реформистской партии Андрус Ансип в ходе он-лайн общения с читателями русскоязычной версии газеты Postimees ответил на вопрос, планирует ли правительство Эстонии компенсировать бывшим вкладчи-

кам Сбербанка СССР их потери, т.к. при обмене наличных советских руб. на эстонские кроны был введен лимит 1500 крон. Ансип признал, что такое ограничение на обмен наличных денег существовало, но напомнил, что «все сбережения советских времен «до последней копейки» пересчитали в кроны по тому же курсу (10 руб. — одна крона), по которому обменивали и наличность в сумме до 1500 руб.».

«Наша денежная реформа спасла людей от все усорявшейся тогда в России инфляции», — считает Ансип. Он рекомендовал за компенсациями обращаться к России: «Если у кого-то и следует требовать компенсацию, то у правопреемников того государства, которое довело экономику СССР и Эстонии до гиперинфляции, в результате чего накопленные годами сбережения потеряли свою ценность».

Напомним, что рублевая масса, поменянная на кроны у эстонского населения в 1992г. была переправлена не в Центробанк России, а в Чечню. Общая сумма наличной массы, отправленной в Грозный, составляла 2,3 млрд. руб. В 1993г. ввоз на территорию России наличных руб. на сумму свыше 500 тыс. руб. допускался лишь с разрешения Центрального банка. Премьер-министром Эстонии в 1993г. был Март Лаар, ныне руководитель партии «Союз Отечества — Рес Публика» и советник по экономическим вопросам президента Грузии Михаила Саакашвили.

11 янв. на Украине официально начались выплаты обесцененных сбережений граждан в Сбербанке СССР. На эти цели выделяется 5 млрд. 760 млн. грн. (1,15 млрд.долл.). Минфин России заявил 17 янв., что готов в течение ближайших трех лет компенсировать вклады россиян, утерянные в Сбербанке, Госстрахе и государственных ценных бумагах до 20 июня 1991г. В ближайшие три года на компенсационные выплаты предусматривается направить более 210 млрд. руб. Это больше, чем было направлено на указанные цели за последние 12 лет. ИА Regnum, 22.1.2008г.

— Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's утвердило долгосрочный рейтинг валютных обязательств Эстонии на уровне «А» (негативный), сообщает ETV24. «Вчерашнее решение Standard & Poor's утвердить рейтинг нашей страны на нынешнем уровне «А» совпадает с оценкой Банка Эстонии, согласно которой экономическое развитие Эстонии стабилизируется. Агентство учло замедление роста внутреннего спроса в Эстонии, стабилизацию дефицита текущего счета и замедление роста кредитов в 2007г. Агентство подчеркивает критическую роль сильной бюджетной политики», — заявил вице-президент Банка Эстонии Андрес Сутт. По его словам, «оценка рейтингового агентства ясно показывает, как снижение дефицита торговли, сопутствующее замедлению темпов роста внутреннего спроса, и весомый профицит бюджета помогают сохранить доверие к эстонской экономике».

Сутт добавил, что, по оценке Банка Эстонии, при нынешнем развитии экономики качество кредитов не должно создавать у банков проблем. Стоит отметить, что в последнее время эстонские газеты уделяют особое внимание снижению внутреннего спроса через пропаганду экономии. Газета Postimees рекомендует своим читателям: «Когда появится желание пойти в центр «Виру», отправь-

тесь лучше на прогулку в лес». В числе других рекомендаций жителям Эстонии для снижения внутреннего спроса и экономии — варить пиво дома самим, т.к. себестоимость 20 литров домашнего пива 100 крон (200 руб.), стирать белье и заниматься выпечкой на выходных и в ночное время, когда электричество стоит дешевле, заготавливать дрова самостоятельно (мотопила окупается за полтора отопительных сезона, и затем на заготовку дров тратится только время).

По словам ведущего научного сотрудника Института конъюнктуры Леэва Куума, экономить можно на товарах долговременного пользования, если пользоваться ими дольше обычного, потому что многие из них через год после выпуска дешевеют. «Старайтесь по мере возможности придерживаться наиболее низкого личного потребительского индекса, например, не покупайте продукты, которые подорожали. Или сократите объемы покупок на степень их подорожания. Можно экономить и на бензине, если меньше ездить на машине и чаще пользоваться общественным транспортом», — советует эстонцам ученый. ИА Росбалт, 22.1.2008г.

— С 2008г. второй по величине коммерческий банк Эстонии SEB Eesti Uhispank предлагает своим клиентам новую услугу — инвестиционно-сберегательный фонд «Россия», предназначенный для покупки акций российских предприятий. Эту информацию подтвердили в пресс-службе банка, отметив, что вложения в покупку акций российских предприятий приносят «хороший доход» и будут превышать в ближайшей перспективе доходность от вложений в другие виды ценных бумаг за счет быстрого развития российской экономики. Эксперты банка предупреждают о существовании «политических рисков» при инвестициях в российскую экономику.

Список акций российских предприятий эксперты банка рассчитывают на основании специального индекса Венской фондовой биржи, который содержит представленные на Лондонской фондовой бирже и продаваемые акции российских предприятий.

Инвестиционно-сберегательный фонд «Россия» рассчитывается как в евро, так и долл. США, продолжительность вклада составит 2г. и 19 дней.

Параллельно с инвестиционно-сберегательным фондом «Россия» в банке начал действовать инвестиционно-сберегательный фонд «Китайские драконы», предназначенный для скупки акций предприятий КНР.

14 янв. коммерческий банк Sampo Pank открыл инвестиционно-сберегательный фонд «Мистическая Россия», подобные инвестиционные фонды существуют и в других коммерческих банках Эстонии — «Российский фонд Hansa» в Hansapank и «Российский фонд East Capital» в Krediidipank. SEB Eesti Uhispank входит в одну из крупнейших финансовых групп Скандинавии Skandinaviska Enskilda Banken (SEB), которая также контролирует в Прибалтике банки Unibanka в Латвии и Vilniaus Bankas в Литве. Три банка SEB в Эстонии, Латвии и Литве предлагают свои услуги более чем 873 000 клиентам в 194 конторах и отделениях, общее число работников которых составляет 4 115 чел. В прибалтийском регионе конкурируют две крупные шведские банковские группы — SEB и Swedbank (к

последней принадлежит Группа Hansarank). ИА Regnum, 16.1.2008г.

— Правительство Эстонии сегодня, 29 нояб., приняло решение о возмещении долгов государственного акционерного общества Ookean зарубежным финансовым учреждениям в 242,8 млн. крон (15,7 млн. евро). Эту информацию корреспонденту ИА Regnum подтвердили в пресс-службе правительства Эстонии, отметив, что деньги будут изъяты из резервного фонда правительства.

Свое решение правительство обосновало решением Международного Центра разрешения инвестиционных споров (ICSID), признавшего обязанности эстонского государства по выплате долгов и компенсаций финским и шведским банкам. Получил разрешение самый долгий финансовый спор между Эстонией и зарубежными финансовыми учреждениями.

В 1989г. советско-финское предприятие по производству рыбных палочек ESVA, расположенное в Эстонии, взяло кредит у финских банков, поручителем которого выступило эстонское рыбоперерабатывающее предприятие «Эстрыбпром». После восстановления независимости Эстонии имущество «Эстрыбпрома» в 1992г. перешло ГАО Ookean. В 1995г. было объявлено о банкротстве ГАО. После многолетней тяжбы финских и шведских банков с Эстонией в 2001г. эстонский суд принял решение, не признающее финансовые требования. Зарубежные финансовые учреждения обратились в ICSID, который 19 нояб. принял решение в их пользу. ICSID постановил вернуть иностранным банкам сумму, составляющую лишь 60% общих требований банков. ИА Regnum, 29.11.2007г.

— Обменная лихорадка, вспыхнувшая в Эстонии на прошлых выходных принесла пунктам обмена валюты более 30 млн. крон, на которые было куплено более 2 млн. евро, сообщает газета Postimees.

Эстонская пресса и представители власти отметили, что «валютной панике» поддались в основном русскоязычное население, а в распространении слухов о девальвации кроны пресса пыталась обвинить антифашистские организации Эстонии.

Сейчас порожденная слухами о скорой девальвации эстонской кроны обменная активность пошла на убыль. «Хотелось бы надеяться, что правильная информация начала доходить до людей», — сказал изданию руководитель крупнейшей в Эстонии фирмы по обмену валюты Eugex Михкель Рыугу. Во время ажиотажного спроса на валюту объем ее продаж увеличился в Eugex в четыре раза.

В качестве «правильной информации» газета Postimees приводит слова председателя Совета Банка Эстонии Марта Сырга: «Извещение о действительном состоянии кроны является задачей правительства, Банка Эстонии и всех остальных, т.к. мы все являемся пользователями этой кроны и в наших общих интересах, чтобы доверие к кроне было высоким. Банк Эстонии старался всячески извещать людей о положении кроны, и я верю, что эта информация добралась до большинства людей. В то же время следует признать, что, если люди получают информацию прежде всего из российских (в оригинале — «восточных») СМИ, то довести до них нашу информацию очень сложно. Представляется, однако, что возникшая паника стала результатом целенаправленной деятельности опре-

деленных сил с целью подрыва доверия к кроне». ИА «Росбалт», 28.11.2007г.

— С сент. полностью восстановлена деятельность в России банка Swedbank, принадлежащего эстонской финансовой группе Hansaranga Grupp. Об этом сообщили в финансовой группе, отметив, что деятельность возобновлена в соответствии с решением Центрального банка России. Таким образом, отменен запрет, действовавший с начала лета. В группе отказались сообщить планы по дальнейшей деятельности банка, а также планы по инвестиционной политике в России фондов, представленных в финансовой группе, в частности, крупнейшего из них Hansa Investeerimisfondid.

Российский Центробанк приостановил 7 июня финансовую деятельность ОАО Swedbank вслед за проведенным в марте-апр. аудитом. ЦБ России сослался в своем решении на федеральное законодательство по противодействию отмыванию денег и нарушения Swedbank нормативных актов Банка России. До событий, связанных с демонтажом «Бронзового солдата», банк носил имя эстонских владельцев Hansabank, которое 15 мая было изменено на Swedbank. ИА Regnum, 5.9.2007г.

## Эфиопия

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Центральный банк Эфиопии начал накануне срочно проверять свои золотые запасы после того, как выяснилось, что по крайней мере часть слитков являются фальшивыми.

Подлог вскрылся недавно, когда из Эфиопии в ЮАР была поставлена партия слитков. Южноафриканская сторона отослала их обратно, определив при проверке, что бруски изготовлены из стали, покрытой золотом.

Между тем, «золотые» слитки, которые Эфиопия намеревалась экспортировать в ЮАР, были приобретены ранее за многие миллионы долларов. Поставщик фальсифицированного золота взят под стражу. Задержаны также его предполагаемые сообщники — сотрудники эфиопского Центрального банка, специалистами, которым покупка была предьявлена на экспертизу.

Под подозрением оказалась еще одна партия золотых слитков Центрального банка, которая попала туда после конфискации у некоего контрабандиста, пытавшегося вывезти ее в Джибути. Это и побудило комитет по бюджету и финансам парламента Эфиопии санкционировать проверку всех хранилищ главного банка страны. Прайм-ТАСС, 14.3.2008г.

## ЮАР

### Финансы

Положение в бюджетно-финансовой сфере. В условиях неожиданного подъема в национальной экономике в 2005г. бюджетный дефицит в 2005/6 фин.г. оказался равным 0,5% ВВП, а не 3,5%, как планировали правительственные экономисты. В 2005/6 фин.г. более значительными были поступления от сбора НДС (9 млрд. рэнд.), налога на доходы корпораций (16,2 млрд.), налога на доходы физических лиц (8,8 млрд.), налога на операции с недвижимостью (1,2 млрд.) и импортных пошлин (5,8 млрд.). Помимо ускорения экономического развития, на улучшение положения в бю-

джетной сфере повлияло совершенствование системы сбора налогов и расширение налоговой базы. Поступления в бюджет по этому направлению выросли с 24,5% ВВП в 2000/01 фин.г. до 26,1% в 2005/6 фин.г. В 2006г. увеличилось число случаев исключения из налогооблагаемой базы сумм, направляемых на медицинские цели, что позитивно сказалось на материальном положении населения, и в первую очередь малообеспеченных граждан.

Благодаря бюджетно-финансовой дисциплине общая задолженность в 2005г. составила лишь 35% ВВП, при этом 86% долга деноминировано в рэндах, что сводит к минимуму риск, связанный с нестабильностью в валютной сфере. Позитивные изменения в южноафриканских финансах нашли свое отражение в повышении оценки ЮАР в качестве суверенного заемщика международными рейтинговыми агентствами. Теперь это государство включено ими в ту же группу, что и Польша, Таиланд, Мексика и Чили.

Сценарий, предусматривающий средний рост ВВП на 5% в год, дает возможность существенного увеличения расходных статей на 160 млрд. рэнд. в 2005-08гг. Беспроцентные расходы должны повышаться на 7% в год и составить в 2008г. 24,8% ВВП против 22,8% в 2004г. Ассигнования на образование, здравоохранение, социальное обеспечение, жилищное строительство и обустройство населенных пунктов увеличатся на 36% — до 305 млрд. рэнд., на транспорт и связь — удвоятся и достигнут 30 млрд. рэнд.

Одновременно правительство стремится учитывать реальные возможности и в период до 2008/9 фин.г. сдерживать слишком быстрый рост расходов на образование, здравоохранение и социальное обеспечение (относительно ВВП). Расширение капиталовложений, в инфраструктуру, является важным элементом бюджетной политики и их увеличение будет происходить быстрее, чем текущих расходов, доля капиталовложений в бюджетных расходах останется низкой и составит в указанном фин.г. 4,8% (по сравнению с 4,1% в 2004/5 фин.г.). Бюджетный дефицит в ближайшие три года прогнозируется на уровне 2,1% ВВП.

Банковская сфера ЮАР продолжает отличаться высокой степенью надежности. Доля просроченных кредитов в окт. 2005г. не превышала 2%. Отмечалось небольшое снижение коэффициента достаточности собственного капитала — с 13,2% в дек. 2004г. до 12,5% в окт. 2005г. Этот показатель остается выше законодательно установленных 10%. В 2004г. эта «пороговая» величина не была достигнута лишь одним южноафриканским банком. Крупным недостатком банковской сферы ЮАР остается низкая степень конкуренции. На дек. 2004г. на четыре ведущие банка приходилось 83,7% всех банковских активов в рассматриваемой стране. Структурные преобразования в отрасли могут привести к усилению конкуренции и повысить эффективность работы банковских компаний.

Положение в денежно-кредитной сфере. Резервный банк ЮАР на регулярной основе определяет целевые показатели инфляции на ближайшую перспективу и стремится ограничивать ее 3-6% в год. Таргетирование не практикуется в отношении курса рэнда относительно ведущих валют, в то же время учитывается потенциальное воздействие возможного снижения стоимости национальной

валюты на рост цен. Уровень банковских% ставок в последние годы остается стабильным, хотя в апр. 2005г. было проведено однократное снижение учетной ставки РБ с 7,5 до 7,0%.

Инфляция с сент. 2003г. оставалась в пределах, установленных РБ, и в 2005г. составила 3,9%. Высокий курс рэнда позволил минимизировать воздействие высоких мировых цен на нефть на ценовую динамику в ЮАР. Удельные расходы на оплату труда (г. е. в расчете на единицу продукции) в I пол. 2005г. росли годовыми темпами на уровне 4,2% по сравнению с 7,2% в 2004г. Проведение Резервным банком эффективной денежно-кредитной политики и «дорогой» рэнд существенно образом ограничили инфляционные ожидания. В 2006г. уровень инфляции, скорее всего, не превысит 5,2%, а в 2007г. он может немного вырасти — до 5,4%. Оба показателя находятся в целевом диапазоне, определенном РБ. Степень использования мощностей в обрабатывающей промышленности остается стабильной с 2004г. (83-84%), что косвенным образом свидетельствует об отсутствии сколько-нибудь значительного инфляционного давления.

Курс рэнда менялся сравнительно мало, несмотря на увеличивающийся дефицит платежного баланса по текущим операциям. Стабильности этой денежной единицы способствовали высокие цены на сырьевые товары, повышение кредитного рейтинга ЮАР и приток иностранного капитала, который с лихвой компенсировал дефицит по другим статьям платежных отношений с ближним и дальним зарубежьем. В таких условиях пополнялись официальные валютные резервы этой страны. Реальный эффективный валютный курс рэнда вернулся к среднему уровню, зарегистрированному в 1996-2000гг.

## Денежные переводы

Трансграничные денежные переводы в развитии африканских стран. В современном мире все большее внимание исследователей, специализирующихся на изучении экономических проблем развивающихся стран, уделяется денежным переводам мигрантов из этих государств, работающих за рубежом. Актуальность такой тематики объясняется ростом объемов подобных трансфертов и их влиянием на развитие стран-реципиентов. В 2005г. поступления данного типа составили 188 млрд.долл., что в 2 раза больше получаемой этими государствами официальной помощи на цели развития. Приведенный показатель, по всей видимости, является заниженным, т.к. часть совокупного потока денежных средств остается вне поля зрения статистических органов. Как отмечается в журнале Finance and Development, при учете трансфертов по неформальным каналам объем поступлений был бы на 50% больше. Основная часть потока направляется в неафриканские страны; тем не менее Африка к югу от Сахары (АЮС) охвачена тенденцией, характерной для развивающихся государств в целом, т.е. ростом трансграничных поступлений в СКВ от граждан, работающих за пределами своей родины. В 2000-05гг. такие переводы в АЮС выросли более чем на 55% и достигли почти 7 млрд.долл., в целом в развивающиеся страны они выросли на 81%.

Исследования, базирующиеся на статистике по домохозяйствам отдельных африканских стран,

позволяют выявить направления использования переведенных средств. Преимущественно они являются формой частной внутрисемейной или внутриобщинной материальной поддержки и позволяют напрямую решать самую актуальную задачу в АЮС — сокращение бедности. Их потенциальная роль в долгосрочном развитии во многом обусловлена объемом переведенных средств, которые остаются после удовлетворения базовых потребностей.

Особенности трансграничных денежных переводов в Африку. На данный регион приходится лишь 4% совокупного притока таких финансовых средств в развивающиеся страны, т.е. гораздо меньшая доля, чем на другие макрорегионы. Ведущий реципиент — Индия — по данному относительному показателю примерно в 3 раза опережает Африку. Латинская Америка и страны Карибского бассейна получают 25%, т.е. примерно столько же, сколько АТР. С 80-х гг. прошлого столетия такого рода поступления в Латинскую Америку (вместе со странами Карибского бассейна) и АТР росли быстрее, чем в целом в развивающиеся государства. В 2005г. на долю трех главных реципиентов — Китая, Индии и Мексики приходилось более 1/3 всех денежных переводов в развивающиеся страны. Среди 25 ведущих государств-переводополучателей лишь одно (Нигерия) являлось африканским, тогда как Южная Азия была представлена тремя реципиентами (Бангладеш, Индия и Пакистан).

При расчетах относительно годового ВВП объем переводов в Африку (в среднем 2,5% в 2000-05гг.) также был меньше, чем в другие развивающиеся страны (5%). Явными исключениями были Лесото (почти 28% ВВП), Кабо-Верде (12% ВВП), Гвинея-Бисау и Сенегал (по 6,5% ВВП). По абсолютному объему получаемых средств лидировали Нигерия (более 2 млрд.долл.), Кения и Сенегал (по 400-470 млн.долл.).

Для некоторых стран переводы из-за рубежа служат важным источником СКВ. Для Лесото, Кабо-Верде, Уганды и Коморских островов такие средства по отношению к валютным поступлениям от экспорта составляли с 2000г. в среднем более 25%.

Трансграничные денежные переводы в АЮС по неформальным каналам относительно осуществляемых по формальным каналам достигают 45-65%, что значительно превосходит аналогичные показатели по другим регионам. Кроме того, в статистике по платежному балансу явно занижается объем внутрирегиональных переводов. Миграция рабочей силы в самом макрорегионе получила значительное развитие. Например, Ботсвана и ЮАР привлекают персонал из соседних или близлежащих государств южной части Африки. Благодаря прочным социальным-культурным связям в Западной Африке трансграничная мобильность трудовых ресурсов в регионе отличается большой интенсивностью, что находит отражение в масштабах перевода заработанных сумм на родину. В Восточной Африке политическая нестабильность вызывает значительную миграцию населения, что в итоге и влияет на рост трансграничных денежных переводов.

Исследователи МВФ, сопоставляя поток финансовых ресурсов данного типа с официальной помощью на цели развития и прямыми иностранными инвестициями, отмечают большие объемы

поступлений по последним двум категориям и одновременно их значительную нестабильность. С 2000г. официальная помощь росла в среднем на 13% в год, тогда как переводы — почти на 10%. Однако в 90-е годы, когда поток помощи в макрорегион мало изменялся, переводы росли более чем на 13% в год. В 2005г. поступление помощи в АЮС сократилось (исключением оказалась Нигерия); что касается денежных переводов, то они отличались относительной стабильностью. Для макрорегиона в целом официальная помощь является более значимой, чем переводы по формальным каналам; в то же время для ряда африканских стран (Лесото, Маврикий, Нигерия, Свазиленд и Того) поступления второго типа превосходят поступления первого типа.

Стабильность денежных переводов означает, что через секьюритизацию (замену будущих потоков наличности на ценные бумаги, свободно обращающиеся на рынках капиталов) облегчается доступ к международному капиталу и снижается стоимость заемных средств. Ряд исследований показал, что вследствие значительной дисперсности переводов негативный эффект, получивший название Dutch disease (связан с укреплением реального курса валюты), существенно ослабляется. Однако, как и в случае с любой формой притока из-за рубежа финансовых средств, с денежными переводами связан риск реального повышения валютного курса, которое может привести к ослаблению конкурентоспособности экспортной продукции в стране-реципиенте.

Денежные переводы, особенно отправляемые мигрантами с высоким уровнем квалификации, часто ассоциируются с явлением, получившим название «утечка мозгов», которая стала для Африки настоящим бедствием. Ряд аналитиков объясняют, например, кризис в африканском здравоохранении эмиграцией квалифицированных кадров, которые все чаще находят работу в странах — участницах ОЭСР. Значительное число вакансий, появившихся в системе здравоохранения Ганы, Замбии и Зимбабве, связано с миграцией медработников. В некоторых странах Африки отток лиц с высшим или незаконченным высшим образованием превышает 50% их общей численности.

Влияние денежных переводов на экономику африканских стран. Поступление этих средств повышает уровень благосостояния получающих их семей, стабилизирует потребление, обеспечивает оборотный капитал, создает мультиплицирующий эффект вследствие увеличения расходов домохозяйств. Анализ ситуации в Гане показал, что поступление денежных переводов оказывает антициклическое влияние и со временем делает более стабильным потребление домохозяйств, особенно занимающихся выращиванием продовольственных культур, т.е. той части населения, которая в социально-экономическом плане является наиболее уязвимой. В большинстве случаев переводимые средства используются для финансирования потребления или инвестирования в образование, медицинское обслуживание или обеспечение продовольствием.

Связь между переводом денежных средств и бедностью получающих их домохозяйств не является однозначной. Недостаточный уровень доходов и отсутствие возможностей по улучшению своего благосостояния часто ведут к эмиграции с

последующим переводом денежных средств из-за рубежа. В сельской местности в Сенегале нередко коллективными усилиями накапливаются средства для покрытия расходов, связанных с эмиграцией наиболее образованной молодежи. Денежные переводы в данном случае рассматриваются как прибыль от осуществленных инвестиций. Домохозяйства с низким уровнем доходов, посылающие на заработки молодежь, с большой степенью вероятности получают стабильный источник доходов. В данном случае прослеживается связь между низким уровнем материального обеспечения и поступлением денежных средств из-за рубежа. В то же время, согласно проведенным исследованиям, в восточноевропейских странах более крупные переводы из-за рубежа чаще получают относительно лучше материально обеспеченные домохозяйства.

Анализ, осуществленный экспертами МВФ, подтвердил влияние поступления переводов из других стран на сокращение бедности. Увеличение на 10% соотношения между объемом переводимых средств и ВВП ведет к уменьшению более чем на 1% доли лиц, живущих менее чем на 1 долл. в день.

Влияние денежных переводов на возможность обеспечения долгосрочного роста зависит от того, каким образом используются поступившие средства и как миграция влияет на ситуацию с трудовыми ресурсами и на производство в Африке. С точки зрения обеспечения кадрами возможности для роста сокращаются. С учетом использования переводимых средств на инвестиционные цели потенциал для роста увеличивается.

Влияние поступлений денежных переводов на развитие финансовой сферы. Поскольку трансферты, осуществляемые мигрантами, предусматривают трансграничный перевод относительно небольших сумм, домохозяйства-реципиенты начинают в основном с относительно простых финансовых операций, прежде всего сберегательных. Однако распространение системы микрофинансирования в данном сегменте рынка открывает возможности для использования переведенных средств в качестве обеспечения под выделенные заемные средства для организации малого бизнеса. Хотя АЮС получает относительно небольшую долю денежных переводов, поступающих в развивающиеся страны, их эффект на развитие финансовой сферы оценивается достаточно высоко.

Лишь небольшая часть домохозяйств при осуществлении переводов может рассчитывать на услуги формальной системы. Высокий уровень комиссионных часто не позволяет гастарбайтерам воспользоваться ею для отправки на родину сравнительно небольших сумм. Даже если мигрант имеет доступ к банкам, реципиент часто не располагает такой возможностью. В таких условиях гастарбайтеры прибегают к услугам операторов по осуществлению экспортно-импортных операций, валютных дилеров, владельцев торгово-розничных предприятий. Неформальные каналы обычно функционируют примерно по той же схеме, что и система «хавала», получившая распространение на Ближнем Востоке. Неформальные провайдеры обеспечивают анонимность, быстроту и сводят к минимуму оформление сопутствующих бумаг. Однако отсутствие контроля за такими операциями вносит значительную долю риска в использование подобных каналов.

Владелец нигерийского магазина, например в Лондоне, может одновременно быть хаваладаром. Проживающие в Ибадане родственники нигерийца, работающего в Великобритании, имеют возможность уже на следующий день получить перевод в найрах. Хаваладар связывается с посредником в Ибадане по электронной почте или телефону, информируя его о сути операции. Пересчет в найры осуществляется по курсу «черного» рынка. Образовавшийся долг покрывается поставкой товара или продается другому хаваладару, имеющему интерес в Ибадане. Благодаря разнице курсов хаваладар получает небольшое вознаграждение (не более 5%).

Расходы на перевод средств в АЮС по формальным каналам, особенно небольших сумм, весьма велики. Между Великобританией и Африкой они могут быть выше, чем, например, между Великобританией и Индией, т.к. в последнем случае объем ежедневных операций гораздо больше. Исследование, проведенное в ЮАР, показало, что сравнительные издержки по трансграничному переводу 250 рандов минимальны в случае проведения операции через надежного знакомого или водителя такси и максимальны при получении соответствующих услуг через банк. Почтовые трансферты дешевы, но ненадежны и часто сопряжены со значительными затратами времени.

Слабое развитие финансовой инфраструктуры в Африке затрудняет перевод денег. Отсутствие в ЮАР крупного оператора по таким операциям (подобного, например, Western Union) ограничивает конкуренцию между «игроками» и усиливает вероятность обращения клиентов к неформальным провайдером услуг. С сент. 2001г. контроль за международными трансфертами усилился, и многие банки стали предъявлять больше требований к идентификации физических лиц и небольших операторов по переводу денег. В ЮАР такие функции выполняют уполномоченные дилеры, имеющие соответствующую банковскую лицензию и инвестировавшие средства в дорогостоящую систему оперативного информирования в рамках централизованного валютного контроля.

Учитывая наличие избыточных ликвидных средств во многих банках АЮС, интерес с их стороны к рынку небольших трансфертов минимален. Существуют значительные возможности для снижения издержек по переводу средств гастарбайтеров и других мигрантов. Реформирование финансового сектора, способствующее решению структурных проблем в стране-переводоотправителе и стране-переводополучателе, также должно привести к снижению издержек на осуществление рассматриваемых операций. В Уганде введение мер, позволяющих резидентам открывать валютные счета, привело к значительному росту частных трансфертов. Разработаны предложения по международной унификации правил, касающихся переводов, и введению специальных регуляционных мер в случае чрезмерно высокого уровня платы за подобные операции.

Растущий спрос на услуги по переводу денег в странах с развитым финансовым рынком (в частности, в США) оказался в центре внимания таких банков, как Citizens Bank и Wells Fargo. Они стремятся через операции данного типа привлечь не охваченных банковским бизнесом клиентов к основным видам услуг. В рамках договоренностей с

двумя банками в Кабо-Верде Citizens Bank предлагает мигрантам из этой страны услуги по переводу денег с более низким уровнем комиссионных, чем у Western Union. За три года существования соответствующего механизма более 1 тыс. мигрантов стали клиентами Citizens Bank. Однако большинство таких программ требует открытия банковского счета, что явно не устраивает мигрантов, не имеющих документов.

Потенциал данного сегмента рынка активно изучается небольшими банками и организациями, специализирующимися на микрофинансировании. Последние видят большие возможности в деле обслуживания домохозяйств — переводополучателей. Одновременно эти организации рассматривают денежные переводы как средство пополнения капитала, необходимого для решения операционных проблем, обострившихся в данном секторе банковско-финансового бизнеса. В странах, имеющих большой опыт в области международной миграции, некоторые небольшие банки адаптировались к нуждам мигрирующего населения. Так, обслуживающий горняков Theba bank предлагает дешевый перевод денег из ЮАР на семейные банковские счета в Мозамбике и Свазиленде. International Remittance Network (объединяет примерно 200 кредитных союзов, оказывающих дешевые услуги по переводу денег в 40 стран Азии, Африки, Европы и Латинской Америки) не требует от семей-переводополучателей наличия счета.

Внедрение новых технологий в ряде случаев способствует снижению расходов по переводу фондов. Использование технологии кодирования сообщений в сотовой телефонной связи существенно облегчило быстрый и относительно дешевый перевод денежных средств между странами ОЭСР и такими государствами-реципиентами, как, например, Филиппины и Замбия. Недавно ряд компаний-операторов телефонной связи, обслуживающих клиентуру более чем в 100 странах, сообщил о том, что клиенты смогут посылать деньги на родину в виде блоков текстовой информации (text messages). Если домохозяйства-реципиенты не имеют банковских счетов, то предусматривается выдача платежной карточки с микропроцессором, «заряженной» на данную сумму. Подобные инновации находят применение и в странах и регионах со слабым развитием банковских сетей. Учитывая такие возможности для расширения бизнеса, южноафриканский First Rand Bank недавно приобрел компанию Celtra, являющуюся провайдером банковских услуг с использованием мобильной телефонии и действующую в Замбии и ДР Конго.

Процесс подключения домохозяйств — переводополучателей к формальному финансовому сектору является дополнительным шагом к более эффективному использованию переводимых денежных средств. Исследования показали, что хотя обычно реципиенты в сжатые сроки расходуют значительную часть получаемых сумм, существует заинтересованность в направлении на сбережение примерно 40% полученных из-за рубежа средств. В рамках формальной финансовой системы такие вклады используются в большинстве случаев с высокой степенью эффективности.

Значительная часть трансграничных денежных переводов направляется для вложений в «человеческий» капитал или идет на потребление. Широ-

кое распространение получило строительство современных домов для рабочих-мигрантов в Западной Африке, что стимулировало экономический рост в странах этого региона благодаря мультиплицирующему эффекту. В Мексике государственная структура Sociedad Hipotecaria Federal обеспечивает долгосрочное финансирование и частичное страхование для ипотечных кредиторов, которые предоставляют эмигрантам займы в песо для строительства домов в этой стране. Данная схема стимулирует как перевод денежных средств, так и их эффективное использование. Из-за недостаточного развития финансовой инфраструктуры в Африке реализация подобных инициатив в этом макрорегионе затруднена. Однако в отдельных африканских странах их осуществление могло бы привести к строительному буму с сопутствующим позитивным воздействием на реальный и финансовый секторы экономики.

Банки в АЮС стремятся направить часть средств, получаемых в качестве денежных переводов, на инвестиционные цели путем одновременного развития сберегательных услуг и предоставления займов домохозяйствам — переводополучателям. В настоящее время на рынке доминируют специализированные операторы по переводу денег (например, Western Union), которые вряд ли готовы предложить клиентам вспомогательные финансовые схемы. Банки изучают возможность использования переводимых денежных средств в качестве обеспечения при предоставлении небольших кредитов для ведения бизнеса.

Как отмечают эксперты МВФ, перевод денежных средств из-за рубежа не может заменить местных инициатив по обеспечению устойчивого развития. Кроме того, масштабная миграция трудоспособного населения (особенно квалифицированных кадров) негативно отражается на положении в отдельных отраслях. Увеличивающийся перевод денег из-за рубежа оказывает в ряде случаев неблагоприятное воздействие на изменение курса национальной валюты. Тем не менее трансферты могут способствовать сбалансированности бюджета домохозяйств-переводополучателей, улучшению положения малоимущих слоев населения, частично заменить или дополнить внешнюю помощь на цели развития. Благодаря денежным переводам у мелких вкладчиков появляется шанс воспользоваться услугами формального финансового сектора. Источник — по данным МБРР. БИКИ 14.8.2007г.

## Центробанк

Отличительной чертой экономической системы ЮАР, является развитость местного банковского сектора. Резервный банк ЮАР учрежден в 1920г. с целью стабилизации системы денежного обращения, существовавшей в ходе первой мировой войны. Задачами этого органа, стало поддержание финансовой стабильности путем регулирования денежного обращения и валюты на рынке ценных бумаг, а также банковского надзора. Деятельность банка регулируется законом о Резервном банке No. 90 от 1989г. и ст. 223-225 конституции ЮАР.

Руководит банком совет директоров из 14 членов. Председатель совета и три его заместителя назначаются президентом страны на пятилетний срок. Остальные семь директоров, один из кото-

рых отвечает за политику банка в сфере сельского хозяйства, два — за сферу промышленности и еще четыре — за сферу торговли и финансов, избираются общим собранием акционеров сроком на три года каждый. Нынешний директор Т.Мбовени является восьмым по счету руководителем банка с 1920г. и приступил к обязанностям в авг. 1999г.

Резервный банк находится во владении 630 акционеров. Согласно положениям закона о Резервном банке, в обращение выпущено 2 млн. акций. Каждый акционер имеет право держать не более 10 тыс. акций. Сегодня перед Резервным банком ставятся следующие основные задачи:

- реализация государственной монетарной политики путем влияния на условия денежного обращения и кредита, конечной целью которой является обеспечение полной занятости населения и стабильности розничных цен; контроль и регулирование деятельности банковских институтов для обеспечения безопасности и «прозрачности» национальной финансовой системы и защиты прав клиентов;

- поддержание стабильности финансовой системы и сдерживание системных рисков, которые могут возникнуть на финансовом рынке; оказание финансовых услуг, как правительству ЮАР, так и местным и иностранным коммерческим организациям; оказание содействия правительству ЮАР, а также странам-членам Сообщества развития юга Африки (САДК) в реализации макроэкономической политики.

Резервный банк выполняет целый ряд функций, среди которых защита внутренней и внешней ценности валюты ЮАР, продажа золота и контроль над обменом валюты, управление государственной системой перевода платежей, распространение банкнот и монет, контроль и регулирование деятельности коммерческих финансовых институтов. РБ не оказывает банковских услуг провинциальным правительствам, местным властям и госпредприятиям.

Одной из важнейших функций РБ как центрального банка является обеспечение сферы налично-денежного обращения ЮАР достаточным количеством банкнот и монет для удовлетворения насущных потребностей экономики. Спрос на наличные деньги возрастает или сокращается в прямой зависимости от уровня экономической активности и времени года. Излишки наличности в обращении возвращаются коммерческими банками в РБ, где заносятся на их счета. Если депозитарный институт испытывает потребность в дополнительном объеме наличных денег, то процесс протекает в обратном порядке.

Относительно новой функцией РБ стало определение на регулярной основе целевых показателей инфляции на ближайшую перспективу в рамках, ограничивающих ее 3-6% в год. Установление ценового коридора курса ранда относительно ведущих валют не практикуется, в то же время учитывается потенциальное воздействие возможного снижения стоимости национальной валюты на рост цен. Уровень банковских процентных ставок в последние годы имеет тенденцию к росту. В окт. 2007г. РБ ЮАР объявил о повышении процентных ставок на 50 базисных пунктов до 10,5%. С июня 2006г. процентные ставки РБ выросли в общей сложности на 3,5% пункта.

При проведении денежной политики РБ использует следующие механизмы: операции на открытом рынке — приобретение и продажа ценных бумаг правительства с целью контроля над размерами резервов в депозитарной системе; нормативы обязательного резервирования — установка процента, который изымается на счета РБ с депозитов, поступающих в коммерческие банки; установление ставки рефинансирования для коммерческих банков и других депозитарных институтов при заимствовании денег у РБ ЮАР.

РБ предоставляет депозитарным институтам широкий спектр услуг, связанных с осуществлением платежей. РБ обеспечивает коммерческие банки ликвидными средствами в периоды временной нехватки наличных денег. Эта услуга предоставляется на особых условиях с целью не допустить банкротства финансового учреждения, столкнувшегося с проблемами в обслуживании текущих счетов. По данным банка, ежедневная потребность рынка наличных денег в стране колеблется в пределах 10-15 млрд. рандов. Безналичные услуги включают в себя прием чеков, обработку электронных платежей. Объем ежедневных операций в системе взаимных зачетов достигает 280 млрд. рандов.

РБ обладает исключительным правом эмиссии и уничтожения государственной денежной ед. — ранда, который равен 100 центам. Филиал РБ Монетный двор ЮАР (SA Mint Company) чеканит по поручению банка все монеты, в то время как Банкнотный двор (SA Bank Note Company) обеспечивает потребности в новых банкнотах. С 28 дек. 1938г. банкноты ЮАР более не обеспечиваются золотом и не обмениваются банком на золото.

В стране действует семь отделений Резервного банка: в Блумфонтейне, Кейптауне, Дурбане, Ист-Лондоне, Йоханнесбурге, Порт Элизабете и Претории. РБ является также хранителем золотых и валютных резервов страны. Согласно последним данным (доклад директора РБ собранию акционеров) золотовалютные резервы РБ в авг. 2007г. составили 29,8 млрд.долл. По данному показателю ЮАР находится на 18 месте в мире.

#### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— 16 апр. 2008г. государственное управление Великобритании по налогам и таможенным сборам переименовало облигационную биржу Южной Африки в официальную фондовую биржу. Зарегистрированный перечень продукции облигационной биржи Южной Африки будет расшифрован государственным управлением Великобритании по налогам и таможенным сборам согласно разделу 1005 (3) (а) и (3) (b) закона 2007г. о подоходном налоге с поправками в соответствии с приложением 26 к закону о финансах 2007г.

Однако продукция биржи, проданная на внебиржевом рынке ценных бумаг, не будет соответствовать требованиям вышеуказанной расшифровки государственного управления Великобритании по налогам и таможенным сборам. С 16 апр. 2008г. облигационная биржа Южной Африки расценивается уже как официальная фондовая биржа по налогу на наследство, как было объявлено государственным управлением Великобритании по налогам и таможенным сборам. Offshore.SU, 21.4.2008г.

— Министры финансов и управляющие центробанками стран «Большой двадцатки» рекомендо-



вали странам сфокусироваться на инфляции и общими усилиями решать проблемы дисбалансов, говорится в коммюнике по итогам заседания финансовой G20, закрывшемся в воскресенье.

«Несмотря на то, что замедление роста, как ожидается, должно умерить давление на производственные мощности и ресурсы, растущие цены на энергоносители и продукты питания будут важным инфляционным фактором. Монетарным властям нужно очень внимательно оценивать инфляционные перспективы на фоне сложных условий на товарных рынках и скрытых рисков для экономического роста», — отмечается в итоговом документе G20.

«Двадцатка» отмечает, что слишком большая волатильность валютных курсов не приветствуется и нужно предпринимать усилия для увеличивающихся рисков и меры по борьбе с инфляцией.

«Большая двадцатка» констатировала и отметила сильный рост мировой экономики в I пол. 2007г., но обратила внимание на то, что скрытые риски в краткосрочной перспективе усилились вследствие недавних потрясений на рынке. «Двадцатка» отметила устойчивость быстроразвивающихся рынков и других развивающихся стран в период турбулентности.

Темпы замедления мирового экономического роста и продолжительность такого замедления по-прежнему сложно прогнозировать, говорится в коммюнике.

Как говорится в итоговом документе, упорядоченное разрешение глобальных дисбалансов — это общая задача. В рамках ее решения следует проводить реформы, направленные на ускорение экономического роста в Европе, а также реформы, направленные на увеличение внутреннего спроса быстроразвивающихся экономик Азии. Гибкость обменных курсов в странах с большим профицитом платежного баланса и увеличение расходов должно согласовываться с возможностями экономики по «перевариванию» этих средств, а также с макроэкономической стабильностью в странах-экспортерах нефти, отметила финансовая G20.

Кроме того, в коммюнике нашла отражение проблематика реформирования Бреттон-вудских институтов и, в частности, квот участия стран в капитале МВФ.

Заседание «двадцатки» проходило в ЮАР 17-18 нояб., в нем принимала участие возглавляемая вице-премьером, министром финансов РФ Алексеем Кудриным российская делегация. Предыдущее заседание G20 состоялось в Австралии, следующее, в 2008г., планируется провести в Бразилии. РИА «Новости», 18.11.2007г.

— Назначенный после ухода Родриго де Рато новый глава Международного валютного фонда Доминик Стросс-Канн предлагает сократить численность центрального аппарата фонда примерно на 15%, что составляет 350 чел., сообщил в Кейптауне вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.

В Кейптауне 17 нояб. открылось заседание министров финансов и управляющих центробанков стран «большой двадцатки». Кудрин возглавляет российскую делегацию.

«Первый наиболее смелый и дискуссионный шаг Стросс-Кана — попробовать сократить численность центрального аппарата МВФ на 15% — более, чем на 350 чел. Это и будет главным предметом обсуждения в краткосрочной перспективе. Это

предложение должно быть проголосовано акционерами. Родриго де Рато тоже собирался сокращать численность аппарата, но менее радикально», — сообщил Кудрин журналистам.

По его словам, на заседании Стросс-Кан сказал, что предпринимает меры по определению схемы распределения квот участия стран в капитале фонда и что к весне 2008г. нужно определить схему распределения этих квот. РИА «Новости», 17.11.2007г.

— Комиссия финансовых услуг Южной Африки изучает индустрию хеджевых фондов страны, с целью создания отдельного регуляторного режима для хеджевых фондов. Министерство финансов также по некоторым данным рассматривает изменение налогового режима для хеджевых фондов.

Зампред Ассоциации управления альтернативным инвестированием Лесли Харви сказала на конференции по хеджевым фондам в Йоханнесбурге на прошлой неделе, что министерство финансов и Комиссия финансовых услуг встретились с рядом управляющих хеджевыми фондами. «Они хотят понять в полном объеме последствия любых своих действий до того, как опубликовать какие-либо распоряжения по управлению хеджевыми фондами». — сказала она.

Харви сказала, что новые правила налогообложения будут приняты в первую очередь, вслед за изменениями в законе о схемах коллективного инвестирования, для создания отдельной категории по регулированию хеджевых фондов.

Сектор хеджевых фондов в Южной Африке относительно невелик, под его управлением всего 22 млрд. рупий, и он еще не открыт для розничных инвесторов. Однако местные регуляторы вторят беспокойству во всем мире под давлением об усилении контроля или регулирования хеджевых фондов, особенно со стороны Германии, хотя на международном уровне и не предпринимается каких-то конкретных шагов.

Харви сказала, что хотя в Южной Африке и нет какого-то специфического законодательства по хеджевым фондам, управляющие этих фондов регулировались по закону о финансовых консультантах-посредниках, и назывались «независимыми поставщиками финансовых услуг». Offshore.SU, 18.7.2007г.

— За последнее десятилетие золотовалютные резервы африканских стран, расположенных к югу от Сахары (АЮС), выросли в 5 раз — с 21 млрд.долл. в 1996г. до 108 млрд. в 2006г. В текущем году они, скорее всего, достигнут 131 млрд.долл. В целом по миру рост соответствующего показателя был трехкратным. Даже по развивающимся странам увеличение оказалось меньшим, чем по африканским. В прошлом значительная часть резервных средств оседала в карманах правящей элиты или тратилась на реализацию престижных, но часто экономически нерентабельных проектов. Прежние подходы не изжиты до сих пор, однако расходование этих финансовых ресурсов со временем стало более рациональным.

Быстрое аккумулирование валютных резервов в значительной мере обусловлено получением крупных доходов нефтедобывающими странами рассматриваемого региона. Этими государствами на 31 дек. 2006г. были накоплены средства в объеме 56 млрд.долл. по сравнению с 6 млрд. на конец 1996г. В последних числах декабря текущего года соответствующий объем благодаря высоким ценам на нефть возрастет до 74 млрд.долл.

Однако видеть причину успеха только в благоприятном движении цен на углеводородное сырье неправомерно. Африканские государства-импортеры нефти также заметно улучшили свое положение. Так, ЮАР, аккумулировав 23 млрд.долл., располагает резервами, достаточными для покрытия расходов на закупки импортных товаров в течение более трех месяцев.

Наименее развитые страны АЮС, не имеющие нефтяных или других минерально-сырьевых богатств, также пытаются накапливать средства в СКВ. Например, Лесото или Уганда аккумулировали по официальным каналам резервы, достаточные для осуществления импорта в течение 6 месяцев. В целом официальные валютные резервы этих стран растут быстрее, чем их внешняя торговля, и частично благодаря списанию и погашению внешнего долга удается повышать коэффициент ликвидности, отражающий способность погашать краткосрочные долговые обязательства. Резервы Зимбабве в 1998г. составляли менее 1% ее внешнего долга, а в наст. вр. эквивалентны 28%.

По мнению экономиста из Standard Bank Г. Баллима, накопление валютных резервов является результатом проведения адекватной экономической политики и принятия мер по минимизации воздействия внешних дестабилизирующих факторов. Большинство африканских стран стремится обеспечить устойчивый экономический рост. Многие из них добились его ускорения, улучшили положение в бюджетно-финансовой сфере и одновременно свели к минимуму повышение цен. Исключение составляет Зимбабве, экономика которой по сравнению с 1999г. уменьшилась в два раза, а уровень годовой инфляции составляет предельную величину — 4500%.

Как отмечает еженедельник Economist, увеличение валютных резервов по сути является своего рода страховкой на случай ухудшения положения в национальной экономике. Среди стран с формирующейся рыночной экономикой африканские государства чаще других сталкиваются с «бегством» иностранного капитала и относительно реже в полной мере пользуются благами повышательной конъюнктуры. Велика зависимость многих из них от натурального сельского хозяйства, а значит, и от погодно-климатических условий. В случае наличия минерально-сырьевых богатств дестабилизирующим фактором являются резкие колебания мировых цен на многие виды полезных ископаемых. Из-за слабого развития финансовых рынков долговые обязательства многих африканских государств деноминированы в иностранной валюте, что особенно опасно при резком обесценении местных денежных единиц.

Вышеупомянутая страховка приносит позитивные результаты. Как отмечает экономист из африканского департамента МВФ Б. Кристенсен, уменьшилось число обращений в эту организацию за помощью со стороны стран АЮС по сравнению с предыдущим периодом значительного повышения цен на нефть. МВФ готов смягчить требования к государствам-заемщикам. В прошлом фонд настаивал, чтобы страны с недостаточными валютными резервами аккумулировали значительную часть полученной из-за рубежа помощи, а не расходовали эти средства в основном на импортные закупки. Многие государства АЮС, создавшие достаточно крупные валютные резервы, могут

позволить себе использовать иностранную помощь более эффективно. БИКИ, 17.7.2007г.

— Руководитель отдела по налоговому законодательству и администрации Налогового ведомства Южной Африки отметил, что в закон об иностранной валюте могут внести изменения, которые упростят процесс расчета обязательств компании.

Выступая на конференции по вопросам отчетности, Косье Лоув, член исполнительного комитета Налогового ведомства, отметил, что правила по обмену валют, возможно, изменят с тем, чтобы компании могли рассчитывать свои обязательства, основываясь на курсе валюты в день, когда проводится определенная операция.

В соответствии с действующими правилами компании и физические лица должны использовать средний курс, основываясь на прошлом годе. По словам одного эксперта по юридическим и налоговым вопросам, такая система приносит вред Налоговому управлению Южной Африки и налогоплательщикам, а также оказывает невыгодна для компаний, работающих в офшоре.

Лоув указал на трудности, связанные с получением лицензии иностранными финансовыми учреждениями, работающими в офшоре, и сообщил, что правительство пересмотрит правила регулирования этих учреждений. Offshore.SU, 18.5.2005г.

— Две из основных бирж Южной Африки могут потерять свой статус, освобождающий их от налогообложения, в соответствии с новым законопроектом, который намерен проверить парламент, это может повысить расходы брокеров и трейдеров.

Согласно национальному изданию Business Day изменение налогового статуса Фондовой биржи Йоханнесбурга и Биржи облигаций Южной Африки произойдет после их ожидаемой регистрации в соответствии с законопроектом об услугах в сфере ценных бумаг, позволив им распределять избыточные активы среди членов.

В результате биржи могут быть вынуждены платить корпоративный налог на прибыль в 30%, и многие опасаются, что этот налог будет переложен на трейдеров вследствие повышения расценок на услуги брокеров.

Меморандум к новому законопроекту заявляет, что внесение поправок необходимо, поскольку действующее освобождение от налогообложения создает неравные условия среди бирж, «что абсолютно противоположно принципам предложенного законопроекта».

Там также говорится, что растущее число бирж по всему миру выбирают статус налогообложения, исходя из прибыли.

Однако директор по маркетингу и коммуникациям Фондовой биржи Йоханнесбурга Джефф Ротшилд выразил недовольство в связи с этими предложениями, поскольку проект закона был создан, когда организация еще вела переговоры с министерством финансов Южной Африки. Offshore.SU, 8.10.2004г.

## Япония

### Финансы

В 2006г. продолжалось развитие позитивных тенденций в сфере государственных финансов, которые заключались в улучшении их балансовых показателей за счет роста налоговых поступлений, сокращении бюджетных расходов и уменьшении

дефицита госбюджета. Размер госдолга Японии продолжал увеличиваться и составил к концу 2006г. 832,26 трлн. иен. Отношение суммы госдолга к объему ВВП, составляющее для Японии 170%, по-прежнему является наихудшим показателем среди индустриальных государств. Темпы роста государственного долга замедлились. Соотношение госдолга и объема годового ВВП постепенно снижается. Так, если в 2002г. оно составляло 8,2%, то в 2007г., как предполагается, составит 5%.

20 дек. 2006г. министерство финансов опубликовало проект госбюджета на 2007 фин.г. Расходная часть бюджета составит 82,909 трлн. иен, или на 4% больше, чем в текущем фин.г. Объем налоговых поступлений, как предполагается, увеличится за год на 7,589 трлн. иен и составит 53,467 трлн. иен. Сумма госрасходов возрастет на 1,3% (46,978 трлн. иен). Объем новых государственных долговых обязательств планируется сократить на 4,541 трлн. иен, ограничив их 25,4232 трлн. иен. Отмечается, что это будет наибольший объем сокращения годового объема долговых обязательств за всю историю их выпуска.

Проект бюджета на 2007 фин.г., в трлн. иен

	2007 фин.г.	07/06 %
<b>Доходы</b>		
Налоговые поступления .....	53,467	16,5
Неналоговые поступления .....	4,010	4,6
Выпуск государственных облигаций .....	25,432	-15,2
Итого .....	82,909	4
<b>Расходы</b>		
Обслуживание государственного долга .....	20,999	11,9
Трансферты регионам .....	14,932	2,6
Общие расходы .....	46,978	1,3
Итого .....	82,909	4

The Nikkei Weekly 25.12.2006

Дефицит первичного баланса госбюджета составит 4,4 трлн. иен, что примерно на 60% меньше, чем в бюджетном проекте на 2006 фин.г. Первичный баланс бюджетов органов местного самоуправления, как ожидается, покажет профицит на 5,4 трлн. иен, или на 1 трлн. иен больше, чем в прошлом фин.г. Общий дефицит госбюджета с учетом расходов на обслуживание госдолга, хотя и сократится по сравнению с 2006 фин.г., все равно составит 14 трлн. иен.

К числу позитивных факторов развития бюджетной ситуации следует отнести дальнейшее увеличение налоговых поступлений, объем которых возрастет по сравнению с 2006 фин.г. на 7,6 трлн. иен. В проекте бюджета запланирован рост доходов на 1,2 трлн. иен за счет отмены налоговых льгот для ряда категорий социально незащищенных граждан и на 1,7 трлн. иен — за счет возвращения в казну части средств с некоторых «специальных бюджетных счетов», ранее находившихся за пределами общего бюджетного баланса.

Ухудшение конъюнктуры может вызвать снижение поступлений от корпоративных налогов, что ставит перед правительством новые задачи по улучшению среды деловой активности и дерегулированию в экономической сфере.

В перспективе не представляется возможным повышение ставок корпоративных налогов, являющихся наивысшими среди азиатских стран, поскольку такой шаг может негативно сказаться на международной конкурентоспособности японской продукции. В ближайшем будущем в повестке дня правительства, наоборот, стоит задача ре-

ализации программы сокращения налогов в корпоративном секторе. Общая сумма сокращений, как ожидается, составит 400 млрд. иен в первый год реализации программы и в среднем 700 млрд. иен в каждый последующий. В свете этого наибольший упор в реструктуризации государственных финансов планируется сделать на сокращение государственных расходов и ограничение выпуска новых государственных облигаций.

Приоритеты бюджетного финансирования в 2007 фин.г.

	трлн. иен	07/06 %
Социальное обеспечение .....	21,13	2,7
Общественное предпринимательство .....	6,94	-3,5
Международное экономическое сотрудничество .....	0,72	-4
Обслуживание государственного долга .....	20,99	11,9

В расходной части бюджета предполагается некоторое увеличение статьи общих расходов, которое является неизбежным в силу того обстоятельства, что некоторые из т.н. «специальных бюджетов» носят дефицитный характер. 20% от суммы всех общих расходов составят трансферты регионам, вопрос о сокращении которых был отложен в силу предстоящих в 2007 фин.г. парламентских выборов. Ожидается кардинальное сокращение расходов по статье «Общественные работы», сумма которых впервые за последние 20 лет станет ниже отметки 7 трлн. иен. Восьмой год подряд продолжится сокращение статьи «Международное экономическое сотрудничество», которое составит в 2007 фин.г. 4% (на 729,3 млрд. иен).

Ожидается рост на 2,7% расходов на решение проблем социального страхования, являющийся неизбежным в силу дальнейшего обострения демографических проблем японского общества, выражающихся в уменьшении рождаемости и ухудшении демографической структуры. Увеличение расходов на социальные нужды будет неизбежным и в последующие годы. Например, в 2009 фин.г. ожидается рост бюджетных расходов по данной статье на 2,5 трлн. иен, связанный с обязанностями государства по поддержанию базовой пенсии в рамках национальной пенсионной системы.

Обращает на себя внимание существенное (на 5,6%) сокращение расходов по статьям государственной программы займов и инвестиций дзайто, реализуемой за счет внебюджетных источников. Ее объем в 2007 фин.г. составит 14,16 трлн. иен.

Правительство в своих долгосрочных финансовых прогнозах продолжает исходить из необходимости достижения первичного профицита государственного бюджета к началу 2010гг. Совет по экономической и финансовой политике рассматривал в 2006г. такую стратегию экономического развития, при которой первичный баланс будет сведен к нулю к 2011г., а к 2015г. достигнут профицит в 2%. Базовый расчет был сделан при условии, что среднегодовые темпы роста номинального ВВП составят 3%, а долгосрочные процентные ставки — 4%. Согласно прогнозу канцелярии кабинета министров, опубликованному в дек. 2006г., первичный баланс может быть достигнут к 2011г. даже без повышения налоговых ставок. Предполагается, что в связи с улучшением ситуации с поступлением налогов на фоне продолжающегося экономического подъема решение задачи может быть обеспечено только за счет сокращения государственных расходов, объем которого должен составить к 2011г. от 11,4 до 14,3 трлн. иен в год.

В 2006г. правительством были обозначены цели налоговой реформы, реализация которой намечена на 2007-08гг. В их числе премьер-министром Японии С.Абэ были названы такие, как повышение международной конкурентоспособности японской экономики, обеспечение социальных программ надежными источниками финансирования, предоставление местным органам власти финансовой самостоятельности. Особое место среди намеченных мер налоговой реформы занимает снижение корпоративных налогов, увеличение потребительского налога, а также пересмотр ставок подоходного налога с предоставлением льгот для семей, воспитывающих детей. Уже в 2007 фин.г. предполагается сокращение корпоративных налогов на 600 млрд. иен с целью стимулировать капиталовложения компаний в высокотехнологичное оборудование. Данная мера является частью выдвинутой С.Абэ программы обеспечения реального роста ВВП на 3% в год с помощью мер государственной поддержки технологических инноваций в промышленном секторе экономики.

В 2006г. денежный агрегат M2 + депозитарные сертификаты вырос на 1,1%, M1 – на 3,1%. Процентная ставка «овернайт» для обеспеченных кредитов в 2006г. увеличилась с 0,001% в I кв. до 0,229% в III кв., для необеспеченных – с 0,004% в I кв. до 0,275% в III кв. Доходность по 10-летним гособлигациям продолжала расти в течение года, составив 1,696% в янв. и 1,935% в дек.

Уровень золотовалютных резервов Японии в дек. 2006г. составил 895,32 млрд.долл. (увеличение на 5,7% по сравнению с дек. 2005г.) По этому показателю Япония с фев. 2006г. переместилась с первого на второе (после Китая) место в мире. К концу года темпы роста ЗВР замедлились в связи со снижением оценочной стоимости американских ценных бумаг, находящихся в собственности японского правительства, которое происходило на фоне падения курса долл. по отношению к евро на мировых валютных рынках.

В 2006г. наблюдалось небольшое, но устойчивое повышение цен как в корпоративном секторе (3,1%), так и в сегменте потребительских цен (0,3%). Еще в отчете правительства об экономическом положении, опубликованном в сент. 2006г., содержалось утверждение о том, что дефляционный процесс, наблюдавшийся в экономике в течение последних 8 лет, практически остановлен. Термин «дефляция» исчез из правительственного отчета впервые за пять с половиной лет. Правительство пришло к выводу, что реструктуризация экономики, проводившаяся в стране после завершения периода так называемой «дутой экономики» (1986-90гг.), практически закончена, а риск возобновления дефляционного процесса в силу недостаточности внутреннего спроса почти отсутствует. В ближайшей перспективе, с точки зрения возможности возобновления дефляции, наибольшее опасение правительства вызывают внешние факторы, а именно замедление темпов развития американской экономики и динамика мировых цен на нефть.

В течение года продолжалась тенденция к снижению валютного курса иены по отношению к долл. Поквартальная динамика курса японской иены к долл. США в 2006г., японских иен за 1 долл.: I кв. – 116,9; II кв. – 114,4; III кв. – 116,2; IV кв. – 117,8; средневзвешенный курс за год – 116,3.

Дешевая иена является следствием разницы в банковских процентных ставках США и Японии, которая провоцирует процесс продажи иен и приобретения долл. Дополнительным фактором в пользу удешевления иены послужили также операции с иенами по схеме «кэрри трейд», получившей широкое распространение на мировых финансовых рынках. Суть данной схемы заключается в получении иен с низкими процентными ставками и их конвертации в долл. либо другую валюту страны с более привлекательными ставками банковского кредитования.

В 2006г. особенно активно к «кэрри трейд» прибегали хеджевые фонды США и Европы. Другой причиной усиления понижательного тренда в курсовой стоимости иены является тот факт, что японские компании в последний год продолжали наращивать деловую активность за рубежом и увеличивать объемы прямых портфельных инвестиций, что повысило спрос на долларовую наличность. Свою роль сыграла усилившаяся активность индивидуальных инвесторов, которые в поисках более привлекательных инструментов вложений своих денежных активов все чаще прибегают к продаже иен и созданию депозитов в иностранной валюте. Совокупный объем депозитов в иностранной валюте индивидуальных вкладчиков вырос с 20 трлн. иен в сент. 2003г. до 40,03 трлн. иен в конце дек. 2006г. Большую популярность приобрели т.н. «комбинированные вклады», т.е. вклады, номинированные в иностранной валюте, объем которых достиг к концу 2006г. 27,73 трлн. иен.

На фондовых рынках Японии в 2006г. продолжалась повышенная активность, граничащая с бумом. Стоимостной объем сделок с ценными бумагами на Токийской фондовой бирже составил в 2006г. 594 трлн. иен, что на 40% превышает показатели прошлого года. Ежедневный объем сделок на бирже составил в среднем 2,4 трлн. иен. Коэффициент оборота денежных средств на первой секции биржи (отношение суммы заключенных сделок к совокупной стоимости всех выставленных к продаже акций за час) впервые за 45-летний период превысил единицу, показав значение.

Обращает на себя внимание возросшая активность на бирже иностранных инвесторов, которые энергично скупали акции крупнейших японских компаний, например «Тойота» и «Кэнон». Доля иностранцев в обороте биржи составила 54%, что является наивысшим показателем начиная с 1983г.

Большой удельный вес среди участников торгов продолжали занимать индивидуальные инвесторы, которые находят биржевые операции более привлекательной формой вложения денежных средств, нежели банковские депозиты с низкими процентами. Следует отметить, однако, что их доля в обороте биржи снизилась за год с 38% до 32%. Данный тренд объясняется возросшими опасениями индивидуальных инвесторов в отношении биржевых операций в связи с происшедшим в 2006г. скандалом, связанным с «приукрашиванием» инвестиционной компанией «Лайвдор» своих финансовых показателей в балансовом отчете.

## Банки

Хорошая экономическая конъюнктура создала дополнительный спрос на денежные средства, что послужило новым импульсом развития рынка банковских услуг. В 2006г. произошло усиление

профильных видов деятельности банковских учреждений, связанных с кредитованием реального сектора экономики. Так, по данным Банка Японии, в 2006г. совокупный денежный объем кредитования частными банками страны вырос по сравнению с 2005г. на 1,2%. Абсолютное расширение кредитования наблюдалось в 2006г. впервые начиная с 1996г., в то время как темпы роста кредитной массы были в 2006г. наиболее высокими после 1993г. Увеличился и средний совокупный объем кредитной массы, одновременно находящейся на балансе частных банков страны. В фев. 2007г. она выросла на 1,8% по сравнению с фев. 2006г. и составила 390,7 трлн. иен.

В основе активизации кредитной деятельности лежало улучшение экономической конъюнктуры, одним из проявлений которого явился рост инвестиций в оборудование и, как следствие этого, существенное усиление спроса на заемный капитал. Свою роль сыграло оживление рынка недвижимости, которое способствовало повышению спроса на услуги ипотечного кредитования. Усиление кредитной активности банков было связано с возросшей потребностью в дополнительных фондах на выплату бонусов, а также на покрытие транзакционных издержек процессов слияний и поглощений, которые заметно активизировались в корпоративном секторе в 2006г. Активизация кредитных услуг происходила на фоне дальнейшей нормализации балансовых показателей всех видов банковских учреждений, которые фактически покончили с проблемой «плохих долгов». Средняя доля «плохих долгов» в кредитном портфеле банков составила по положению на 30 сент. 2006г. 2,7%.

Рост кредитной активности происходил в основном за счет не крупных, а мелких или средних банков регионального значения. Если крупные банки практически не увеличили объемы кредитования (рост кредитной массы составил в 2006г. лишь 0,04%), то региональные банки продемонстрировали существенный рост выданных кредитов (2,6%).

Финансовые итоги 2006г. шести крупнейших банковских групп, в в млрд.

	2006 ф.г.		Итоги за I-III кв. 2006 фин.г.		
	Общая прибыль	От деловых операций	От кредит. маржи	От кредит. комиссии	
Mufg	870 (-26,3)	.690,5(-32,7)	.782,3 (-19,9)	...998,9 (-9,2)	.....401,3 (1,2)
Mizuho	720 (10,7)	...579,9 (-0,2)	.577,6 (-24,5)	.688,6 (-19,2)	.....274,2 (7,6)
SMFG	570 (-17)	...396 (-33,9)	.499,3 (-29,3)	...660,4 (-5,3)	...244,5 (-1,4)
Resona	560 (46,1)	.551,6 (107,6)	.....271,7 (3,6)	.....399,1(2,3)	.....71,8 (14,5)
Sumitomo Trust 120 (20)	...98,5 (28,9)	.....122,1 (4,8)	.....103,4 (2,4)	.....36,8 (-5,8)	
Mitsui Trust	120 (0)	...84,7 (-10,6)	...110,2 (-5,2)	...66,4 (-14,2)	.....57,7 (10,9)

В скобках указаны изменения в процентах по отношению к пред.г.

The Nikkei Weekly, 5.02.2007

Совокупный объем прибыли шести крупнейших банковско-финансовых групп снизился в период с апр. по дек. 2006г. на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Снижение данного показателя связано с решением Банка Японии отказаться от политики нулевой учетной ставки, которое имело своим следствием повышение расходов, связанных с привлечением банковскими группами необходимых денежных средств. Свою роль также сыграл такой фактор, как ужесточение конкуренции с региональными банками, предлагающими более привлекательные кредитные условия.

Другим заслуживающим внимание трендом в сегменте крупных банковских учреждений яви-

лось снижение прибыли от кредитной маржи и увеличение доли дохода от банковской комиссии в общем объеме прибыли. Наибольший рост прибылей крупнейших банковско-финансовых групп страны был достигнут за счет непрофильных видов деятельности, в частности, расширения торговых операций с инвестиционными займами и пенсионными страховыми полисами, в то время как кредитование реального сектора экономики продолжало оставаться на относительно низком уровне. Во многом такая ситуация объясняется тем обстоятельством, что после принятия Банком Японии в июле 2006г. решения отказаться политики нулевой учетной ставки крупнейшие банки страны существенно повысили краткосрочные ставки банковского кредитования. Если в марте 2006г. средняя ставка банковского кредитования (кредитная ставка, предлагаемая на срок до одного года компаниям с наивысшим кредитным рейтингом) составляла 1,599%, то в дек. 2006г. она повысилась до уровня 1,76%. Рост кредитной ставки привел к оттоку традиционных клиентов, которые стали искать кредитные учреждения с более привлекательными условиями кредитования.

Чтобы компенсировать потери, многие банки были вынуждены расширять ассортимент финансовых услуг и повышать их качество. Некоторые банки пошли по пути открытия новых филиалов и банкоматов в оживленных местах, например, на вокзалах и в крупных торгово-развлекательных центрах. Другие банки, например, банк «Мидзухо», активизировали направление валютно-обменных операций, открыв ряд новых пунктов по обмену валюты и обменных аппаратов.

Для привлечения новых клиентов крупные банки пересмотрели условия кредитования в сторону их смягчения. Банковско-финансовые группы Mitsui UFJ Group, Mizuho Financial Group и Sumitomo Mitsui Financial Group разработали новые виды кредитов для мелких и средних предприятий, не требующих поручительства третьей стороны. Решение о предоставлении кредитов в этом случае должно быть основано на общей оценке финансового положения клиента. Получили распространение кредиты, обеспеченные движимым имуществом, а также правами на интеллектуальную собственность.

Либерализация рынка кредитных услуг происходила в 2006г. в русле задачи, поставленной перед банковским сектором Агентством финансовых услуг: расширить кредитование мелких и средних предприятий с целью помочь им в проведении реструктуризации и адекватном реагировании на «новые вызовы» современной эпохи. В сфере кредитования частных лиц банки продолжали придерживаться более осторожной позиции, которая заключалась в отказе от выдачи кредитов лицам, потерявшим работу, не имеющих стабильного источника дохода и неспособных представить достаточные залоговые гарантии.

Другой заметной тенденцией в банковском секторе явилась активизация процесса слияний и поглощений, которые проходили на фоне ужесточения конкуренции на рынке финансовых услуг. Наиболее крупным событием в этой области явилось поглощение инвестиционной компании «Никко кордиал» банковской группой «Сити-банк». Другой пример касается присоединения регионально-го коммерческого банка «Митиноку» к финансо-

вой группе «Мидзухо». В соответствии с достигнутой в окт. 2006г. договоренностью, банк «Мидзухо» станет владельцем дочернего российского банка, который был учрежден банком «Митиноку» в Москве во II пол. 90гг. Финансовая группа «Мидзухо», клиентами которой в основном являются представители крупного японского бизнеса, получает доступ к осуществлению кредитно-финансовых операций и предоставлению банковских услуг японским компаниям, продолжая активно осваивать российский рынок.

Интенсивный процесс слияний и поглощений стал в 2006г. характерной особенностью и сегмента региональных банков. Так, банк «Момидзи» в окт. 2006г. слился с банком «Ямагути», войдя в состав крупной холдинговой компании. Региональные банки в 2006г. активно осваивали новые виды финансовых услуг, условия предоставления которых во многих случаях выгодно отличались от крупных банков. «Банк Хиросима» в марте 2006г. выпустил на рынок новые виды ипотечных кредитов под более низкий процент (1,2% в год), чем действующий в крупных банках (1,8%). Региональные банки стали расширять свою филиальную сеть за пределами собственного региона. Банки района Тюоку стали наращивать деловую активность в районе Сикоку, а «Банк Киото» г.Киото и «Банк Нанто» г.Нара начали операции во всем районе Кансай. Некоторые банки активизировали конкурентную борьбу с крупными банками за корпоративных клиентов, во многих случаях демонстрируя большую эффективность работы. Банк «Момидзи» в 2006г. заключил новые контракты с электроэнергетической компанией «Тюоку дэнреку», а также с хиросимской ж/д компанией. Многие эксперты приводят в пример также эффективную работу таких банков, как «Банк 77» г.Сэндай, банк «Хякудзюси».

### Банки с РФ

В 2006г. продолжало укрепляться российско-японское сотрудничество в кредитно-финансовой сфере. По данным Банка Японии, общий объем остатка кредитных средств, предоставленных России японскими коммерческими банками, на конец июня 2006г. составил 4,9 млрд.долл.

16 янв. компания «Мегафон» заключила соглашение с Японским банком международного сотрудничества (ЯБМС) о предоставлении кредита в 50 млн.долл. По соглашению кредит будет предоставлен на условиях софинансирования совместно с «Ситибанком» и «Калион». Кредитные средства будут использованы на закупку оборудования (радиосистем), заказ на которые получила компания НЭК. Особенностью кредитного соглашения является предоставление кредитной линии без гарантии правительства России.

В развитие подписанного в нояб. 2005г. в Токио меморандума о готовности ЯБМС предоставить Внешэкономбанку кредитную линию в 50 млн.долл. для финансирования проектов в области производства бытовой техники, а также проектов в области нефтехимии и электроэнергетики 19 июня 2006г. Внешэкономбанк, ЯБМС и «Сумитомо Мицуй Бэнкинг» подписали кредитное соглашение сроком на 5 лет на 32 млн.долл. Доли участия ЯБМС и СМБ определены соответственно как 60% и 40% от суммы соглашения.

Данное кредитное соглашение предназначено для финансирования проекта «Организация про-

изводства 1 млн. шт. в год мотор-компрессоров для бытовой холодильной техники», реализуемого ЗАО «Орский завод компрессоров» по контракту с одной из крупнейших японских фирм «Тойо Инжиниринг». Идет использование данного кредита.

В целях дальнейшего развития деловых связей между Внешэкономбанком и ЯБМС в ходе визита в Японию председателя правительства РФ М.Е.Фрадкова в фев. 2007г. подписано рамочное кредитное соглашение ВЭБ с ЯБМС на 50 млн.долл. сроком на 10 лет.

Продолжаются переговоры о заключении соглашения по предоставлению ЯБМС кредитной линии в 70 млн.долл. «Газпромбанку».

Банк «Мицуй-Сумитомо», совместно с «Дойче Банком», «Би-Эн-Пи Париба» и «Уэстерби Банком» приняли решение о предоставлении синдицированного кредита «Банку Москвы» в 500 млн.долл. Это решение призвано способствовать укреплению «Банком Москвы» своего имиджа на азиатских финансовых рынках. Всего в программе кредитования будет участвовать 29 банков, в т.ч. 9 банков из стран Азии, включая японские банки «Мидзухо» и «Мицубиси Ю-Эф-Джей».

В нояб. 2006г. приступил к осуществлению кредитно-финансовых операций на территории России дочерний банк крупнейшего коммерческого банка Японии «Токио-Мицубиси Ю-Эф-Джей», зарегистрированный в Москве в качестве российского юрлица. Банк намерен сосредоточить свою деятельность на финансировании коммерческих операций и предоставлении кредитов юрлицам.

Некоторые японские банки приняли решение о расширении своей деятельности на российском рынке. В фев. 2006г. банк «Митиноку» принял решение об участии совместно с администрацией Хабаровского края в программе ипотечного кредитования населения. Общий объем выделяемых банком кредитов под гарантии местной администрации составит 350 млн. иен (свыше 3 млн.долл.) Предельный размер ссуды для одной семьи — 5,8 млн. иен (свыше 50 тыс.долл.). Банк «Митиноку» участвует в проектах ипотечного кредитования в России с июня 2003г. Объем предоставленных банком на эти цели кредитов составил 580 млн. иен (5 млн.долл.).

С окт. 2005г. Японское агентство экспортного и инвестиционного страхования (Nexi) отменило все дискриминационные ограничения по видам, субъектам и суммам страхования внешнеторговых сделок и инвестиционных проектов японских компаний с российскими партнерами. Все сделки с Россией страхуются автоматически и основные условия внешнеторгового страхования такие же как со странами ОЭСР.

Наиболее востребованными видами внешнеторгового страхования по линии Nexi являются страхование товарного экспорта (93,5% общего страхового объема), банковских экспортных кредитов (5,6%) и иностранных инвестиций (0,5%). Объем остальных видов страховых услуг незначителен.

В зависимости от экономического и политического состояния Nexi разработана классификация стран, с которыми Япония имеет внешнеэкономические связи. Все страны разбиты на 8 категорий (А, В, С, Н) по мере увеличения степени рисков. В 2006г. Россия была перенесена из 5 категории Е — Казахстан, Болгария, Румыния, Россия, Хорватия, Египет, Марокко и Перу в 4 категорию наряду с такими странами, как Индия, Израиль и др.

## Биржи

Закон о ценных бумагах и биржах (The Securities and Exchange Law; Law №25 of 1948) составляет основу правового регулирования фондового рынка. Существует также большое количество нормативных правовых актов, положения которых применимы к отношениям в сфере выпуска и обращения ценных бумаг на биржевом и внебиржевом рынках, деятельности компаний, занятых брокерской/дилерской деятельностью или иными видами активности в процессах размещения и торговли ценными бумагами, а также иным отношениям на фондовом рынке Японии. Выпуск государственных облигаций подлежит одобрению специальным государственным агентством в соответствии с правилами финансового закона (Finance Law) и закона о местных финансах (Local Finance Law); выпуск покрывающих дефицит облигаций подлежит одобрению парламентом Японии в соответствии с положениями специально принимаемого (ежегодно, в случае необходимости) для этих целей закона, а также закона о государственных ценных бумагах; эмиссия акций и облигаций акционерных обществ должна соответствовать положениям права о компаниях коммерческого кодекса Японии, а если эмитент является страховой компанией — также положениям закона о страховом деле, если эмитент является банковской (кредитной) организацией — нормам закона о Банке долгосрочного кредитования, если банковский институт является кооперативом — то положениям специального закона, например, закона о Центральном банке для с/х и лесной промышленности.

Выпуск корпоративных облигаций регламентирован различными законодательными актами. К данным отношениям применяются нормы закона об обеспеченных облигациях и закона о залоге недвижимого имущества (ипотеке) акционерного общества. Правила регистрации выпуска облигаций определяются законом о регистрации корпоративных облигаций. Существуют также специальные законы, регламентирующие отношения в сфере выпуска сертификатов акций инвестиционных трастов и инвестиционных (инвестирующих в ценные бумаги) компаний. К отношениям в сфере ценных бумаг подлежат применению следующие законы: закон об иностранных компаниях, ведущих операции с ценными бумагами; закон о надзоре и переходе сертификатов ценных бумаг; Антимонопольный закон.

Закон о ценных бумагах и биржах. Статья 1 закона определяет, что его целью является обеспечение добросовестной эмиссии, покупки, продажи, а также иных сделок с ценными бумагами и создание таких условий обращения ценных бумаг, при которых обеспечивается нормальное управление в сфере экономики, а также защита прав инвесторов. Статья 2 закона содержит перечень дефиниций, положенных в основу его понятийного аппарата, и закладывает тем самым основу правовой концепции закона. Статья определяет содержание понятия ценной бумаги посредством перечисления и общей характеристики различных видов ценных бумаг; содержит дефиницию эмиссии ценных бумаг, определяет понятие эмитента, подписчика; регламентирует виды деловой активности в сфере ценных бумаг, понятие компании, зани-

мающейся деятельностью в сфере ценных бумаг; содержит определение фьючерсной торговли (торговли производными финансовыми инструментами (деривативами)).

Глава II закона (ст.ст. 3-27) определяет состав информации, подлежащей раскрытию, а также регламентирует порядок такого раскрытия. Положения главы требуют от эмитентов листингуемых ценных бумаг, отличных от государственных облигаций и гарантируемых правительством облигаций, раскрывать их корпоративную информацию во время выпуска новых акций или продажи своих находящихся в обращении акций посредством публичной оферты (предложения).

Глава III закона (ст.ст. 28-66) содержит положения о правилах (особенностях) государственной регистрации компании, задействованной в сфере ценных бумаг, порядка санкционирования осуществления определенных видов деятельности данными компаниями, а также перечень ограничений для этих компаний. Глава устанавливает правило раздельного учета активов клиентов компании и активов самой компании; определяет положения о надзоре над данными компаниями, порядке регистрации их представительств; устанавливает общее правило о запрете на осуществление банковскими институтами бизнеса в сфере ценных бумаг (securities business), а также порядок регистрации и санкционирования определенных видов деятельности в сфере ценных бумаг, которые банковские институты могут заниматься.

Глава IV (ст.ст. 67-79) закона устанавливает положения об ассоциации фондовых дилеров и учреждении фонда защиты инвесторов (ст. 79-20 — ст. 79-80). Главой (ст.ст. 80 — 156) установлены новые положения о ликвидации и поглощении фондовых бирж; введены положения об агентствах расчетов по сделкам (клиринговым агентствам), а также положения о финансовых компаниях в сфере ценных бумаг (securities finance companies (ст. 156)).

Главы III, IV и V большей частью регламентируют правила, относящиеся к компаниям в сфере ценных бумаг. Глава VI содержит положения, относящиеся к правилам торговли (обращения) ценных бумаг на фондовом рынке Японии. К запрещенным действиям закон относит: недобросовестную торговлю, недобросовестный спреддинг (маржинальная торговля), учреждение рынков, схожих с фондовым, подготовку и распространение документов, содержащих заведомо ложные сведения. Закон также определяет перечень действий, которые не вправе совершать директоры и главные акционеры.

Правовое положение иностранных компаний в сфере ценных бумаг регламентировано специальным законом об иностранных компаниях, занятых в сфере ценных бумаг (Law Concerning Foreign Securities Firms).

Рассматриваемый закон допускает возможность обращения иностранных ценных бумаг на территории страны, а также возможность покупки японским резидентом бумаг нерезидентов. В соответствии со статьей 2 термин «ценная бумага» включает в себя, в т.ч. ценные бумаги и сертификаты, выпущенные иностранным государством или иностранными юридическими лицами.

Конкретный порядок покупки или продажи иностранных ценных бумаг или ценных бумаг

японских эмитентов законом не определен. Вместе с тем закон содержит несколько императивных правил и отсылочных норм, регламентирующих вопросы покупки ценных бумаг иностранных резидентов. Глава 2 (ст. 3 – ст. 27) закона определяет правила об обязательном раскрытии информации о корпоративных вопросах. Согласно статье 3 закона положения данной главы распространяются, в т.ч. на инвестиционные ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги, выпущенные правительством или юридическими лицами иностранных государств. Вместе с тем установленные в законе правила об обязательной регистрации предложения на продажу (ст. 4), раскрытии информации о выпуске и др. применимы только к случаям публичной оферты или продажи на территории Японии ценных бумаг стоимостью 100 млн. иен и предлагаемых к продаже лицам, отличным от институциональных инвесторов. Закон также содержит специальную норму о порядке раскрытия условий предложения акций, выпущенных на территории иностранного государства, небольшому числу резидентов.

Согласно положениям статьи 23-14 закона предложение на продажу или ходатайство о предложении на покупку ценных бумаг, выпущенных на территории иностранного государства (за исключением ценных бумаг, которые могут быть определены нормативным документом кабинета), или иных ценных бумаг, которые на основании нормативного документа кабинета могут быть признаны как схожие с ценными бумагами, выпущенными на территории иностранного государства, и которые не являются предметом основных положений параграфа 1 статьи 4, не предлагаемые к публичной оферте (продаже) на территории Японии (такие действия обобщенно именуется как «предложение о приобретении ценных бумаг, выпущенных на территории иностранного государства, небольшому числу лиц») должны быть сделаны с однозначной формулировкой того, что продажа ценных бумаг осуществляется в соответствии с условиями, которые могут определяться нормативным документом кабинета в целях уменьшения возможности дальнейшего перехода этих акций к большому числу лиц. Таким образом, применительно к случаям продажи акций нерезидентов, выпущенных на территории иностранного государства, резидентам Японии – закон содержит отсылочную норму.

Специальная норма закона о применении его положений к отношениям, возникающим на иностранных рынках ценных бумаг, также является отсылочной к нормативному документу кабинета. Статья 194-2 закона регламентирует, что специальное применение положений закона к действиям лиц, осуществляющих поиск, брокеров или агентов (имеются в виду зарегистрированные в соответствии с японским законодательством с лица, осуществляющие деятельность в сфере ценных бумаг, п. 8 статьи 2 закона) по размещению заказа на сделку с ценной бумагой или торговле фьючерсными контрактами на иностранные ценные бумаги на зарубежном рынке ценных бумаг, а также к иным вопросам, требующим применения закона, в связи со сделками на иностранном рынке ценных бумаг должно осуществляться в соответствии со специальными положениями нормативного документа кабинета.

Закон «О контроле за внешней торговлей и валютными операциями» (ст. 20) определяет указанные ниже действия как сделки с капиталом:

- приобретение резидентом у нерезидента иностранных ценных бумаг (включая права требования резидента на иностранные ценные бумаги нерезидента) или приобретение нерезидентом у резидента ценных бумаг (включая права требования нерезидента на ценные бумаги резидента);
- выпуск или предложение на подписку ценных бумаг за рубежом, а также выпуск или предложение на подписку иностранных ценных бумаг в Японии, осуществленное резидентом;
- выпуск или предложение на подписку за рубежом ценных бумаг, номинированных или подлежащих оплате в японских иенах, если указанные действия осуществляются нерезидентами.

Как покупка/продажа иностранных ценных бумаг на территории Японии, так и покупка/продажа японских ценных бумаг, а также связанные с названными сделки, в результате которых могут возникнуть права требования на ценную бумагу (включая схемы приобретения посредством депозитарных расписок GDRs, ADRs, EDRs и др.), по японскому законодательству квалифицируются как сделки с капиталом. Сделки с капиталом подлежат контролю со стороны минфина Японии. В соответствии со статьей 55-3 закона «О контроле за внешней торговлей и валютными операциями» в случае, если резидент или нерезидент становятся стороной (участником) указанных выше сделок, в министерство финансов должно быть направлено уведомление о содержании, времени исполнения сделки и иных регламентированных приказом Кабинета условиях.

Первой японской компанией, ADRs которой были зарегистрированы Нью-йоркской фондовой биржей в 1970г., стала Sony. Впоследствии многие японские фирмы расширили сферу обращения своих бумаг при помощи программ GDRs и ADRs. После либерализации закона «О контроле за внешней торговлей и валютными операциями» (1980г.) японские компании могут выпускать GDRs и ADRs свободно. На данные действия требуется только последующее (ex post facto) уведомление. По состоянию на апр. 2005г. на Нью-йоркской фондовой бирже котируются ADRs 19 японских компаний, в частности «Тойота», «Хонда», финансовая группа «Мицубиси-Токио», «Номура холдинг», «Сони», «Мацусита дэнки», «Кэнон» и др.

Токийская фондовая биржа в 1997г. также создала условия для листинга GDRs/ADRs иностранных компаний. Процедуры листинга, критерии допуска и вознаграждение схожи с соответствующими процедурами для акций.

В японской правовой литературе упоминается также о таком понятии как «глобальное предложение» (global offering), под которым понимается публичная оферта ценных бумаг японских эмитентов одновременно в Японии и за рубежом (на рынках США и Европы), и, наоборот, публичное предложение ценных бумаг иностранных эмитентов одновременно за границей и в Японии. В обоих случаях японские оференты должны руководствоваться японским законодательством и практикой.

Что касается процедуры регистрации ценных бумаг на Токийской фондовой бирже, то она заключается в следующем. Токийская фондовая



биржа (ТФБ) — вторая в мире торговая площадка после Нью-Йоркской по объему совершаемых сделок и рыночной стоимости котируемых акций. На 22 марта 2007г. на ТФБ были зарегистрированы ценные бумаги 2429 компаний (первая секция — 1757, вторая — 482, секция Mothers — 190), включая 25 иностранных.

В соответствии с уставом, ТФБ предоставляет рыночные механизмы для совершения сделок с ценными бумагами, фьючерсными контрактами, основанными на индексах ценных бумаг, и опционами. Уставными целями ТФБ являются публикация рыночной информации, обеспечение справедливости совершаемых сделок и осуществление иной деятельности, связанной с операциями с ценными бумагами.

В качестве первого шага компания, желающая провести первичное размещение ценных бумаг (IPO) на ТФБ, должна определить своих специализированных агентов, «предоставляющих услуги, являющиеся существенными для листинга на ТФБ»:

- финансовую компанию, уже работающую на ТФБ (Sponsoring TSE Participant), которая будет от ее имени вести переговоры с ТФБ и другими организациями по вопросам представления заявки и окажет заявителю необходимые консалтинговые услуги. Эта компания также будет выступать в качестве основного андеррайтера при IPO или продаже акций;

- представителя компании (Attorney-in-fact in Japan), имеющего местожительство в Японии (в Токио или окрестностях), который имел бы право вести дела компании по любым вопросам взаимоотношений с ТФБ. Как правило, представитель должен назначаться из числа работников компании-заявителя. Если это затруднительно, представителем компании может стать сертифицированный ТФБ адвокат;

- сервисного агента (Shareholder Service Agent), который вел бы реестр японских акционеров компании и обеспечивал им реализацию права голоса. Обычно эта функция возлагается на один из японских трастовых банков, имеющий лицензию Японского центрального депозитария ценных бумаг (Jasdec);

- банк, который будет выплачивать японским акционерам их дивиденды (Dividend Paying Bank), включая получение средств из-за рубежа, конвертацию в иены и распределение по японским бенефициарам. На эту роль может быть выбран японский общенациональный или трастовый банк и выбор компании-заявителя должен быть утвержден Jasdec.

Компания-заявитель, акции которой уже размещены на фондовых площадках, для целей листинга на ТФБ не обязана представлять финансовую отчетность в японском бухгалтерском стандарте (Japanese GAAP). Заявителю может быть разрешено — при условии согласия со стороны Агентства по финансовому контролю и мониторингу — использовать национальный бухгалтерский стандарт или стандарт третьих стран. С учетом этого требования, финансовая отчетность компании-заявителя должна быть представлена либо в Japanese GAAP, либо в бухгалтерском стандарте той страны, где ее акции уже котируются.

Далее, компания-заявитель через своих агентов должна представить формальную заявку, содержащую следующую информацию:

- название и юридический адрес компании; информацию о проспекте эмиссии, размещаемой на ТФБ. Информация должна включать в себя следующие данные: категория, вид ценных бумаг (именные или на предъявителя), класс, объем эмиссии, номинальная стоимость одной бумаги, сумма, подлежащая зачислению в уставной капитал, количество акций, образующих ед. размещения (лот); для иностранных компаний — категория, вид ценных бумаг (именные или на предъявителя), класс, количество акций, представленных депозитарными расписками, объем эмиссии, описание акций, производными от которых являются депозитные расписки, а также название и место нахождения организации-депозитария;

- информацию об общей эмиссии акций компании (за исключением депозитарных расписок); суть обращения компании-заявителя в отношении размещения акций на ТФБ; суть публичной оферты имеется в виду выпуск и/или продажа новых обычных или привилегированных акций, выпуск депозитарных расписок, размещение акций иностранной компании с указанием возможных условий или ограничений;

- в случае, если предполагается размещение ценных бумаг в секции Mothers ТФБ, — заявление соответствующего содержания; информацию о согласии компании-заявителя работать с сертифицированной организацией-депозитарием, подпадающей под требование ст.6-2 закона Японии о центральном депозитарии и регистрации акционерных сертификатов и других ценных бумаг №30 от 1984г., в отношении пакета акций (кроме иностранных), подлежащих размещению на ТФБ.

К заявлению должны быть приложены следующие документы:

- Копия протокола заседания совета директоров компании-заявителя, принявшего решение подать заявку на размещение акций на ТФБ; набор образцов ценных бумаг, в отношении которых подается заявка на размещение; нотариально заверенная копия регистрационного свидетельства компании (в случае, если иностранное законодательство не предусматривает такого документа, его предоставление не требуется); копия официального акта о регистрации компании; две копии «Отчета о ценных бумагах для листингового заявления» с приложениями, устанавливаемыми в каждом отдельном случае ТФБ; копия протоколов заседаний, проведенных в течение последнего финансового года, на которых были приняты решения о приобретении, распоряжении, продаже или погашении компанией своих акций (кроме секции Mothers); рекомендательное письмо, составленное в соответствии с принятым на ТФБ образцом компанией-участницей ТФБ, выступающей в качестве основного андеррайтера (кроме секции Mothers); для иностранных компаний — составленное у профессионального юриста заявление о правдивости и точности всех сведений, содержащихся в заявлении и приложениях к нему, и документ, свидетельствующий, что должностное лицо компании, указанное в заявке на IPO, должным образом уполномочено на совершение таких действий;

- Две копии всех ежегодных отчетов, разосланных компанией своим акционерам в течение последних пяти лет; две копии всех пол. и ежеквартальных отчетов, разосланных компанией своим акционерам в течение последних двух лет; таблица

с указанием численности подтвержденных акционеров компании и владельцев депозитарных расписок, составленная по форме, предписанной ТФБ; документ, удостоверяющий, что заявитель назначил своего представителя в Японии; декларация о подаче заявки на листинг; декларация о своевременной публикации сведений о деятельности компании; в случае размещения на ТФБ депозитарных расписок — копия документа, подтверждающего факт соглашения с депозитарием в отношении акций, на размещение которых подается заявка, а также копия документа, удостоверяющего, что организация-депозитарий находится в договорных отношениях с ТФБ по этим вопросам.

Все документы могут быть составлены как на японском, так и на английском языке. Заявка подлежит проверке ТФБ. Результаты проверки публикуются. После утверждения заявки компания должна представить «Листинговое согласие» работать на ТФБ по существующим на ней правилам.

В число таких правил включено обязательство компании-заявителя ходатайствовать о размещении на ТФБ всего объема своих акций, выпущенных в обращение и имеющих право голоса, включая и депозитарные расписки, наделенные аналогичными правами. Получив право листинга на ТФБ, компания обязана просить о разрешении на размещение на ТФБ всего объема дополнительной эмиссии акций того же класса, что и бумаги, уже получившие обращение на этой бирже.

Еще одно требование ТФБ — торгуемые на ней акции не должны продаваться с ущемлением или ограничением прав покупателя. Права голосования для каждой акции должны быть одинаковы. Впрочем, в отдельных случаях ТФБ может «поступиться принципами», если неравенство прав акционеров официально признается законодательством страны-эмитента и не является существенным препятствием для реализации японским акционером своих прав.

Типовая схема прохождения документов предусматривает трехмесячный срок, необходимый для рассмотрения заявки, 15 дней на получение разрешения министра финансов и 15 дней на подготовку к публичной оферте.

### ФИНАНСЫ, БАНКИ

— Японские банки рвутся в лидеры кредитования на мировом рынке. Как пишет *The Wall Street Journal*, крупные кредитные учреждения Японии расширяют кредитные операции на мировых рынках, тогда как американские и европейские снижают активность в этой сфере из-за потерь на кредитных рынках. Благодаря консервативному подходу, выработанному после длительных проблем с «плохими долгами» в 1990-х и начале 2000-х, *Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG)* и *Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG)* понесли относительно незначительные потери на бумагах, связанных с американскими ипотечными кредитами. Теперь эти банки, обладающие огромными средствами благодаря депозитам японцев, используют сложившуюся ситуацию для укрепления своих позиций на рынке кредитования слияний и поглощений, а также инфраструктурных проектов.

По данным *Thomson Reuters*, три ведущих японских банка — *MUFG*, *SMFG* и *Mizuho* — увеличили свои доли на мировых рынках синдицированных кредитов в I кв. этого года по сравнению с

таким же периодом 2007г. Доли их американских конкурентов — *JPMorgan Chase*, *Citigroup* и *Bank of America* — сократились. Доля *MUFG* увеличилась до 4% с 2,2%, и он занял седьмое место в мире в этой сфере. *SMFG* и *Mizuho* занимают соответственно четвертое и пятое места. «У нас депозитов на 100 трлн. иен, в то время как выданных кредитов — всего на 70 трлн. — говорит президент *Bank of Tokyo-Mitsubishi* Кацунори Нагаясу. — У нас есть 30 трлн. иен, которые мы можем использовать для финансирования сделок на зарубежных рынках». Хотя японские банки пока еще сильно отстают от западных коллег в области инвестбанкинга, расширение их присутствия на рынке кредитования является важным шагом вперед в возвращении на мировой рынок после полутора десятилетий строгой экономии. За последние пять лет крупные банки вновь обрели финансовое здоровье и показали рост прибыли. При этом их деятельность была сфокусирована на бизнесе внутри страны в таких сферах, как управление активами и кредитные карты. *RosInvest.Com*, 22.4.2008г.

— Одна из ведущих в США финансовых корпораций *Lehman Brothers* подала в Токийский окружной суд иск на крупную японскую торгово-инвестиционную компанию *Marubeni*, обвинив двух ее служащих в мошенничестве на 350 млн.долл. Американцы уверяют, что у них обманом изъяли такую сумму и требуют ее вернуть.

*Marubeni* официально объявила, что не имеет отношения к мошенничеству, поскольку документы с ее названием, на основании которых были похищены деньги, оказались поддельными. Акции этой японской компании на Токийской фондовой бирже подешевели сегодня на 6,2%

Нынешнее дело может ударить и по *Lehman Brothers*, которая, как и другие американские инвестиционные банки, уже понесла серьезный ущерб от кризиса в ипотечной системе США. Эта корпорация утверждает, что суд с *Marubeni* никак не скажется на ее деловых показателях. *Прайм-ТАСС*, 31.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежа-вю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопо-

ставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а

для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью

показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжать выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разру-

шить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежа-вю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила

убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со сто-

роны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал каз-

начей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское прави-

тельство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от

заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных займов, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалятся в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежа-вю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кри-

зис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.



Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финан-

сирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верило в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка

Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы – фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

– Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», – считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония – не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в

США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полага-

ются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свой баланс, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупа-

ют «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по за-

кладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадёжных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструментировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations — CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие

«системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило протившоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинг тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли

они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то

же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом,

если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уоллстрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавалась бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кри-



зисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у совре-

менных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верило в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал канчэй одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Веду-

щие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от эко-

номического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они

хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состо-

ит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредит-

ный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское прави-

тельство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии – это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», – говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», – говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. – «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», – считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия – инъекции капитала – факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того,

как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», – отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала – это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса – это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое

бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные

лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200–400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400–800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким об-

разом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило протившоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может

способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны

быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Worse того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения.

Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезнен-



ными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижи-

мость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя»

рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабную проблему. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-

стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги.

Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кри-

зис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструментировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссудок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финан-

сирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка

Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала – это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса – это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управлять со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», – говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы – фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

– Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», – считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония – не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в

США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90-е гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд. долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200–400 млрд. долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, исключая корпоративный долг, может составить 400–800 млрд. долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд. долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полага-

ются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997 г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997 г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997 г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» обанкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд. долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупа-

ют «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по за-



кладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени американские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструментировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по зкладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд. долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997 г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997 г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997 г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие

«системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд. долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинг тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли

они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то

же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по зкладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом,

если все большее число выкупленных фирм не валится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кри-

зисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у совре-

менных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составивших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» обанкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжать выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Веду-

шие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд. долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд. долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд. долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громадными убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от эконо-

номического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они

хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состо-

ит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, исключая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредит-

ный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты



очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности покладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние го-

ды не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уоллстрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопо-

ставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90-е гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд. долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд. долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд. долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд. долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а

для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997 г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997 г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997 г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составивших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догма веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью

показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжать выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадлежащих корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делая вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопоставлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда

сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинокваны и покрощены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротят-

ся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило протившоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая пробле-

ма состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по зкладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая,

что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с

сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. На-

пример, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить



банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агре-

сивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадлежащих корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию

в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому

шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, исключая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинокваны и покровлены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, фи-

нансисы стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило протившоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» обанкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами

ми бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громадными убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это

перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по зкладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалятся в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно

«прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что

окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структу-

рированных инвестиций» (structured investment vehicles – SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска – благо, – говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, – почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», – сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии – это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера сек-

ретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», – говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», – говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. – «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», – считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия – инъекции капитала – факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплатель-

щиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоратив-

ных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уоллстрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что

именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопоставлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90-е гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд. долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200–400 млрд. долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400–800 млрд. долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд. долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997 г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997 г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles - SIV's).

Точно так же, как до 1997 г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных



инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополни-

тельном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками

сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных займов, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалятся в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким обра-

зом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200–400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточками и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, исключая корпоративный долг, может составить 400–800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Одна-

ко на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не делятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты

снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурирован-

ного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское фи-

нансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная

финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если

убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоа — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоа» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоа» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей

Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка об-

легчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета *mark to market*. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рас-

считывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удержи-

вающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструментировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200–400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400–800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Япо-



нии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» обанкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принима-

ют проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Worse того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уолл-стрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в те-

кущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаваться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский

банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уолл-стрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструктировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, включая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институ-

там по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинкованы и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, финансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям

агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противошоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» банкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал канчэй одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банков признать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамаэ.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд.долл. кратко-

срочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд.долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамаэ, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционер-

ного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд.долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд.долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громкими убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по закладным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный

кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Известный японский экономист Т. Накамае 10 лет назад будоражил общественность предсказаниями кредитного кризиса. «Пузырь» спекуляций с недвижимостью в Японии действительно «прорвался», оставив локальные банки с безнадежными долгами и угрожая финансовым кризисом.

Сегодня Т. Накамае, по его словам, неожиданно испытал чувство «дежавю»: с начала 2008г. опять безнадежные долги подрывают основные банки, частично из-за падающих цен на недвижимость. Но на этот раз эпицентр шока находится по другую сторону Тихого океана, в США. «Японский банковский кризис 90гг. может оказаться важным уроком для американских проблем, связанных с сомнительной задолженностью», — считает Т. Накамае.

Всего несколько месяцев назад подобная параллель выглядела невероятной. Банковский кризис 90гг. в Японии стал одним из самых тяжелых в истории, породив огромные убытки по кредитам 700 млрд.долл. С того времени финансисты Уоллстрит единодушно полагали, что их собственная финансовая система намного превосходит японскую (или почти любую в мире). Уверенность в американских финансовых кругах была настолько прочной, что, как признавался бывший высокопоставленный служащий министерства финансов, до недавнего времени вашингтонские официальные лица регулярно ездили в Токио «инструментировать японцев, что им делать с банками».

Однако, за период, прошедший с начала ипотечного кризиса в США стало очевидным, что именно этот последний кризис оказался гораздо серьезнее, чем о нем думали сначала. Соответственно, Япония — не единственная историческая параллель для текущих событий (банковские кризисы фактически стали довольно распространенными в прошлом столетии). События в Токио создают полезные возможности для анализа нынешних событий. В частности, они поднимают вопрос о том, окажутся ли Вашингтон и Уолл-стрит в лучшем положении в сопротивлении банковскому

шоку, чем Токио, или Запад обречен на годы финансовых бед, как это было в Японии 10 лет назад.

В некоторых отношениях, как любят подчеркивать американские официальные лица, ситуация в США выглядит гораздо лучше, чем в Японии в 90гг. Главное, что США не испытывают дефляции, как Япония 10 лет назад. Однако объединяет эти события то, что в их основе лежат безнадежные кредиты.

Еще одно сходство с японским кризисом придает потенциальный масштаб американской безнадежной задолженности. Почти год назад, когда сомнительные заемщики начали объявлять дефолты по закладным, ФРС первоначально оценила убытки по кредитам в 50 млрд.долл. Однако сумма дефолтов продолжает расти, а цены на недвижимость в настоящее время падают со скоростью, как считает профессор экономики Йельского университета Р. Шиллер, невиданной со времен Второй мировой войны.

В результате инвестиционные банки, такие как Goldman Sachs, ожидают, что убытки по сомнительным кредитам составят 200-400 млрд.долл., а 2 млн. хозяйств объявят дефолт. Но проблема состоит в том, что сомнительная задолженность больше не является единственной проблемой. Имеются признаки того, что дефолты нарастают по другим формам потребительского долга: кредитным карточкам и ссудам под залог коммерческой недвижимости. Многие банкиры сейчас ожидают, что окончательная сумма безнадежных убытков, исключая корпоративный долг, может составить 400-800 млрд.долл.

Хорошие новости (по крайней мере, для американских политиков) заключаются в том, что американские банки несут это бремя не одни. Десятилетие «сумасшедших» финансовых изобретений создало банкирам возможность превращать ссуды в облигации и деривативы и продавать их институтам по всему миру, включая такие небанковские учреждения, как менеджеры активов.

Плохие же новости заключаются в том, что именно из-за распыления этих сомнительных ссуд шок распространился по всему миру.

Более того, несмотря на то, что убытки были «нашинокваны и покрошены», они сейчас настолько объемны по масштабу, что «удар» по отдельному банку все еще оказывается очень болезненным, особенно на Уолл-стрит. Например, если убытки по кредитам в конечном счете действительно возрастут до 600 млрд.долл., это может составить треть основного (первого слоя) банковского капитала американских и европейских банков, а для некоторых банков гораздо больше, поскольку убытки распределяются неравномерно. Таким образом, точно так же, как списание безнадежных долгов оставило некоторые японские банки без капитала 10 лет назад, подобное грозит проявиться в некоторых частях западного банковского мира.

Но есть еще вторая, потенциально более угрожающая аналогия с Японией: потеря доверия инвесторов. В нормальных обстоятельствах утрата доверия привлекает немного внимания у современных инвестиционных банкиров, поскольку сантименты не являются тем, что может быть принято в качестве фактора в компьютерной модели. Однако, поскольку банки отошли от древней практики хранения золота (или другого осязаемого актива) для обеспечения каждой банкноты, фи-

нансисты стали полагаться на доверие. Современные банки никогда не имели достаточно наличных средств для возмещения вкладчикам в случае, если все они потребуют свои средства назад, и полагаются на то, что этого не произойдет пока вкладчики верят банкам.

Однако, когда вера убывает, последствия оказываются серьезными. В последний раз мир был свидетелем этого в значительном масштабе в Японии, когда осенью 1997г. три локальных института внезапно обанкротились. До этого момента считалось, что японские банки никогда не обанкротятся, благодаря так называемой системе конвоя — практике, согласно которой под давлением со стороны государства сильные банки поддерживали слабые. Но в 1997г. эта вера в «систему конвоя» рухнула, вызвав «паралич» денежных рынков, поскольку инвесторы и вкладчики покинули их.

Десять лет спустя нечто подобное случилось в разных частях западного финансового мира. Однако на этот раз доверие было подорвано в банковской сфере (известной под названием «структурированное финансирование») — области, где в последние годы банкиры «расфасовывали» кредитный риск с огромной скоростью, создавали новые продукты, такие как «облигации, обеспеченные задолженностью» (collateralized debt obligations - CDO's), и учреждали сомнительные инвестиционные предприятия, такие как «учреждения структурированных инвестиций» (structured investment vehicles — SIV's).

Точно так же, как до 1997г. инвесторы в японских банках привыкли подкреплять свое доверие «системой конвоя» и закрывали глаза на непрозрачность японских банков, так и инвесторы XXI в. продолжали покупать «комплексные структурированные продукты», несмотря на «дурные предчувствия». Ключевая причина состояла в том, что инвесторы слишком доверяли суждениям агентств, составлявших кредитные рейтинги. Например, если продукт маркировался рейтингом «AAA», он считался чрезвычайно надежным.

Более того, по мнению многих регулирующих органов и политиков, структурированное финансирование укрепило противощоковую систему, поскольку кредитный риск в меньшей степени концентрировался в отдельных банках. «Это было как догмат веры: инновации и распыление риска — благо, — говорит один из высших руководителей Европейского центрального банка, — почти все верили в него».

С тех пор вера в финансовые инновации XXI в. исчезла. События последнего года с очевидностью показали, что распыление риска не всегда предотвращает финансовый шок, а вместо этого может способствовать «распространению инфекции». Инновации не оградили банки от убытков, на что надеялись регулирующие органы. Вместо этого, по мере того как «предприятия структурированных инвестиций» обанкротились, банки были вынуждены принять более 60 млрд.долл. их активов обратно на свои балансы, подрывая собственные капитальные ресурсы.

Тем временем доверие к рейтинговым агентствам также снизилось. Оказавшись неспособными предвидеть убытки от сомнительной задолженности, агентства были вынуждены понизить рейтинги тыс. ценных бумаг, включая имевшие рейтинг «AAA».

Это вызвало психологический шок у инвесторов, особенно у организаций, избегающих риска, таких как местные власти, фонды денежного рынка и пенсионные группы, которые обычно покупают «надежные» продукты «AAA». Многие из этих инвесторов ушли с рынка, приостановив покупки многочисленных «продуктов структурированного финансирования» или «коммерческих векселей, обеспеченных активами».

В свою очередь, это затруднило банкам мобилизацию средств, способствовало более «глубокой заморозке» денежного рынка. «Ключевая проблема состоит в утрате доверия. Прежде я никогда не видел такого нигде, кроме Японии», — сказал казначей одного из крупнейших инвестиционных банков.

К счастью, как показывает история, такие психологические шоки никогда не длятся бесконечно. Через 10 лет, после того как доверие инвесторов к японским банкам было разрушено, эти институты снова завоевали доверие: они могут аккумулировать средства по достаточно низким ценам, а инвесторы желают хранить их акции.

Тем не менее на восстановление ушло много лет, главным образом потому, что японское правительство в течение ряда лет отрицало масштабы проблемы. «Самый большой урок из негативного опыта Японии — это упрямое упорство банкиров признавать безнадежные долги и атмосфера секретности властей, которые усугубляли проблему в долгосрочном плане», — говорит Т. Накамае.

Вопрос, который стоит перед западными кредитными рынками сегодня, состоит в том, будут ли они в состоянии восстановить это доверие инвесторов быстрее, чем японские коллеги. Западные политики настаивают на положительном ответе. Они уже предприняли некоторые решительные шаги: например, ЕЦБ и четыре других центральных банка «закачали» более 400 млрд. долл. краткосрочной ликвидности в рынки с целью убедить банки продолжить выдавать кредиты. «В некотором отношении ЕЦБ сейчас делает нечто подобное тому, что делал Банк Японии 10 лет назад», — говорит Х. Накасо, старший администратор Банка Японии. — «Тогда банки потеряли веру друг в друга как в партнеров, но они все еще сохраняли доверие к центральному банку».

Однако японские официальные лица отмечают также, что подобные меры могут только слегка облегчить ситуацию. «Сейчас необходимы не наличные деньги, а искоренение широко распространенного недоверия», — считает старший чиновник министерства финансов Японии Д. Котегава.

В практическом смысле опыт Японии предполагает, что, по крайней мере, три шага должны быть предприняты для восстановления доверия: во-первых, инвесторы должны поверить, что финансовые институты полностью раскрыли свои убытки; во-вторых, банки нуждаются в дополнительном капитале; и, в-третьих, инвесторы должны знать, что пик кредитных потерь пройден.

По первому пункту значительный прогресс уже достигнут, причем быстрее, чем в Японии. Ведущие банки в данном случае оказались гораздо оперативнее в раскрытии убытков, считает Х. Накасо, что частично объясняется различиями в принципах бухгалтерского учета. Нынешний кредитный кризис был первым, произошедшим в системе, которая частично ведется в соответствии с правилами

бухгалтерского учета mark to market. В результате банки Уолл-стрит и другие финансовые институты списали 100 млрд. долл. убытков в течение месяцев, а не лет.

По мнению вице-председателя финансовых институтов и правительств в JP Morgan, бывшего высшего чиновника одного из регулирующих учреждений США Т. Райана, этот кризис будет разворачиваться быстрее, поскольку банки принимают проблемные активы обратно на балансы, закрывают позиции и создают резервы.

Однако прогресс не является однородным. В Вашингтоне некоторые политики все еще хотели бы отсрочить день расчета: американское правительство недавно обнародовало меры помощи сомнительным должникам. И пока банки Уолл-стрит могут списывать свои убытки, институты в других юрисдикциях не торопятся их раскрывать. Хуже того, многие инструменты структурированного финансирования настолько сложны, что оценить убытки по ним трудно даже для экспертов.

По второму необходимому шагу для восстановления доверия — инъекции капитала — факты очень противоречивы. Япония смогла восстановить свою банковскую систему только после того, как правительство согласилось «закачать» фонды на миллиарды долларов. И аналитики, в частности Т. Накамае, считают, что в текущем кризисе неизбежно будут использованы деньги налогоплательщиков. Правительства, однако, проявляют в этом вопросе большую осторожность. «Я не думаю, что в регулирующих органах или правительствах в Европе и Америке есть какое-то желание делать то же, что делало японское правительство для поддержки банков», — отмечает Т. Райан.

Х. Накасо считает, что другое отличие от Японии в настоящее время состоит в том, что теперь существуют новые источники капитала, некоторые из которых происходят из частного акционерного капитала. В дек. 2007г. Warburg Pincus, агрессивный фонд, обеспечил финансирование 1 млрд. долл. для MBIA, проблемной монолинейной страховой группы.

Но наиболее противоречивый новый источник капитала — это суверенные имущественные фонды. Банки Citigroup, Morgan Stanley, Merrill Lynch и UBS, например, все вместе получили 25 млрд. долл. от фондов азиатских стран и стран Персидского залива. Другие группы с Уоллстрит рассчитывают последовать их примеру в течение 2008г. Банки получают государственные средства, но не от американского правительства.

Третья проблема, а именно свидетельство того, что кредитные убытки прошли свой максимум, может оказаться наиболее трудной для решения. Некоторые банкиры надеются, что наихудшая фаза кредитного кризиса может быть пройдена к середине текущего года. Они подчеркивают, что рынки уже справились с «громдными убытками сомнительной задолженности», и в некоторых отношениях фундаментальные макроэкономические параметры выглядят намного лучше, чем в свое время в Японии. Америка не страдает от экономического спада; в течение нескольких лет в стране наблюдался значительный экономический рост, и ее политики осведомлены относительно опасности инфляции.

Что раздражает инвесторов и может помешать раннему окончанию кредитного кризиса — это

перспектива рецессии. Одна из примечательных деталей западного кредитного кризиса заключается в том, что до сих пор он на самом деле затронул только потребительский долг, в частности по складным. В корпоративном секторе, напротив, показатели дефолта были чрезвычайно низкими.

Однако если рецессия случится, корпоративные дефолты, по мнению аналитиков, могут резко возрасти. Citigroup прогнозирует резкий рост в текущем году показателей дефолта среди компаний с рейтингом ниже инвестиционного, предполагая, что, если не будет рецессии, показатель дефолта возрастет с 1,3 до 5,5%. Это означает, что 5 из каждой сотни компаний с высокой зависимостью от заемных средств не смогут погасить свои долги. Если рецессия произойдет, ожидается гораздо более высокий процент дефолта.

Если первый раунд кредитного кризиса касался воздействия на денежные рынки и банковское финансирование, то второй раунд, по-видимому, будет касаться воздействия на экономику и корпоративные дефолты. В то время как крупные американские и европейские компании в последние годы не производили значительных заимствований, частные акционерные группы взвалили тяжелое бремя долгов на приобретенные предприятия. Это не дает им большого простора для маневра.

В результате могут создаться несколько сотен миллиардов долларов безнадежных корпоративных долгов, которые ударят по ослабленным банкам как раз в то время, когда они будут управляться со своими сомнительными задолженностями. «Америка будет поражена финансовым кризисом, если все большее число выкупленных фирм не завалится в красное, и кредиторы откажутся пролонгировать кредиты», — говорит Т. Накамае.

Действительно, сценарий «кошмара», сформулированный некоторыми экономистами, представляет порочный круг, в котором кредитный кризис позднее сталкивает экономику в рецессию в текущем году, создавая еще большие убытки. Это ухудшит проблему с кредитом и продлит затруднения на годы.

В настоящий момент большинство политиков полагают, что такие мрачные прогнозы являются сравнительно маловероятными, поскольку американская экономика остается достаточно устойчивой. И хотя корпоративные доходы замедляются, они снижаются с высокой базы — фактор, удерживающий курсы акций на сравнительно высоком уровне.

Из японского опыта, как подчеркивается, можно вынести два главных урока: гораздо легче разрушить доверие к финансовой системе, чем восстановить его, и кризисы являются более болезненными, чем финансисты или правительства первоначально признают. Чем дольше длится кредитный кризис в США, тем больше угроза, что это нанесет ущерб «реальной» экономике и, таким образом, тяжелее будет восстановить доверие инвесторов. Правительства и банкиры, делают вывод аналитики, должны быть гораздо более мудрыми и удачливыми, чем 10 лет назад в Японии, если они хотят окончательно покончить с кредитным кризисом в 2008г. БИКИ, 18.3.2008г.

— Правительство Японии озабочено резким падением курса доллара, однако пока не намерено предпринимать конкретные шаги в поддержку американской валюты. «Мы будем следить за ситу-

ацией», — заявил сегодня журналистам в Токио министр финансов Фукусиро Нукага.

«Последние движения на валютном рынке носят чрезмерный характер, я испытываю озабоченность в связи с этим», — подчеркнул он.

Сегодня за доллар США в Токио дают 97,2 иены. Это на две с лишним иены меньше, чем было во II пол. дня в пятницу. Резкий рост курса национальной валюты бьет по интересам японского бизнеса, в первую очередь тех компаний, которые активно работают на внешнем рынке. Удешевление долл. снижает их доходы при пересчете в иены и, с другой стороны, подталкивает к повышению цен на японскую экспортную продукцию. Прайм-ТАСС, 17.3.2008г.

— Убытки финансовых компаний во всем мире, связанные с необеспеченными кредитами, достигли 22 триллионов иен (215 млрд. долл.), при том что на долю Соединенных Штатов приходится 55% указанной суммы, сообщило в понедельник Управление финансов услуг Японии Financial Services Agency (FSA).

По словам главы FSA Такафуми Сато, Европа в общей сложности потеряла около восьми триллионов иен (78,5 млрд. долл.), в то время как Азия и Канада лишились 1,4 трлн. иен.

Японские финансовые компании пострадали от кризиса на финансовом рынке в меньшей степени, чем их зарубежные соперники. Убытки японских банков от кредитов категории subprime за окт.-дек. 2007г. более чем удвоились по сравнению с предыдущим кварталом и достигли 600 млрд. иен. Как сообщила FSA в фев., в целом японские финансовые компании выдали необеспеченные кредиты на 1,5 триллиона иен.

«По сравнению с зарубежными странами, Япония понесла относительно небольшие убытки», — сказал Сато. Рейтер, 10.3.2008г.

— Японский рынок акций упал в понедельник до рекордно низкого уровня за последние два с половиной года на фоне усилившихся опасений относительно состояния американской экономики, сообщает агентство Ассошиэйтед Пресс.

Индекс Nikkei, отражающий котировки акций 225 ведущих компаний Японии, снизился на 250,7 пункта (1,96%) — до 12532,13 пункта. Это минимальное значение с сент. 2005г. Индекс широкого рынка Topix потерял 23,38 пункта (1,87%), опустившись до уровня в 1224,39 пункта.

К сбросу акций инвесторов подтолкнул опубликованный в пятницу, 7 марта, неблагоприятный отчет о состоянии рынка труда в США.

На Токийской фондовой бирже лидерами падения в понедельник стали акции горнодобывающих и металлургических компаний. Так, котировки ценных бумаг Sumitomo Metal Mining снизились на 11%, акции Toho Zinc подешевели на 10%. РИА «Новости», 10.3.2008г.

— Японский инвестиционный банк Nomura заработал 35 млн.долл. в России и СНГ в 2007г., сообщил глава российского офиса Nomura Максим Сельцер в интервью агентству «Интерфакс-АФИ». «На инвестиционно-банковских операциях (в РФ и СНГ) мы заработали 35 млн.долл. Общий объем сделок трудно подсчитать, я думаю, ближе к 2,5 млрд.долл.», — сказал он.

По его словам, задача Nomura в России — в течение следующих 5 лет стать одним из пяти наиболее признаваемых и узнаваемых банков на рынке



инвестиционно-банковских услуг. «Это значит, что если вы попросите любого СЕО или любого владельца компании назвать 5 инвестбанков, Nomura должна быть одним из них. В этом списке будут американские, европейские банки, и должен быть один азиатский банк. И этим азиатским банком должна быть Nomura, — заявил банкир.

Сельцер отметил, что Nomura рассматривает возможность получения брокерско-дилерской лицензии. «Мы рассматриваем необходимость получения этой лицензии для нашего бизнеса. На данном этапе я такой необходимости не вижу (. .) Потому что здесь достаточно брокеров, и это пока еще достаточно мелкий, неглубокий рынок акций. Наш девиз и наша добавленная стоимость для российского рынка — это то, что мы открываем путь к азиатским деньгам, приводим азиатских инвесторов, открываем путь на азиатские рынки. Для этого такая лицензия не нужна. Мы с успехом на всех крупных сделках кооперируемся с компаниями, которые оперируют на этом рынке, и российскую часть сделки делают они», — заявил он.

Штат российского представительства Nomura увеличился с апр. прошлого года с трех до семи человек. «Я думаю, в ближайшее время российский штат еще раз удвоится. Наш план, наш лозунг — это «ворота в Азию», — отметил Сельцер.

По словам управляющего директора по рынку акционерного капитала Nomura Майкла Бордмана, российские компании проявляют все больший интерес к азиатским рынкам капитала, которые могут предложить более диверсифицированную базу инвесторов. По мнению Бродмана, все-таки не следует ожидать бума азиатских размещений российских компаний в ближайшее время. «Ввиду того, что это только начавший развитие рынок, лишь зародившаяся идея, я думаю, потребуется немного времени для апробации, внедрения в сознание людей. Поэтому я бы не ожидал много размещений в этом году», — сказал он.

О планах размещения акций на азиатских рынках заявляли, в частности, «Газпром», ресурсное подразделение «БазЭла» — «Союзметаллресурс». На рынке также была информация о возможных планах ГМК «Норильский никель», АК «АЛРОСА» и «Роснефти» до 2009г. провести листинг в Гонконге.

Nomura открыл российский офис «Номура (СНГ) Лимитед» в марте 2007г. RosInvest.Com, 7.3.2008г.

— Японские парламентарии приступают к обсуждению закона, в соответствии с которым с 2009г. во всех районах страны можно будет легально открывать казино.

Как передал в воскресенье государственный телеканал NHK, во вторник представители комитета по развлечениям и казино правящей Либерально-демократической партии (ЛДП) встретятся со своими коллегами из главной оппозиционной Демократической партии (ДПЯ), чтобы разъяснить им суть предлагаемого законопроекта, после чего он поступит на обсуждении нижней палаты парламента. Предполагается, что закон будет принят на парламентской сессии 2009г.

В соответствии с ним, в префектурах будут создаваться специальные ассоциации, осуществляющие контроль над выдачей соответствующих лицензий, определением мест строительства игорных домов и соблюдением правопорядка.

Полученные от казино средства поступят в префектурные ассоциации, откуда часть их в виде прибыли будет выплачиваться владельцу заведения, а часть уходить в госбюджет в виде налогов.

Резко против разрешения азартных игр и казино выступают Коммунистическая и Социально-демократическая партии Японии, в то время как непримиримые в прочих вопросах ЛДП и ДПЯ, кажется, нашли в этом случае полное взаимопонимание.

Обозреватели отмечают, что, в случае принятия нового закона, властям придется пересматривать положения о «патинко» — чрезвычайно популярных среди японцев заведениях игровых аппаратов типа вертикального электробильярда, в которых выигранные металлические шарики можно обменять не на деньги, но на какие-либо из набора предлагаемых сувениров. РИА «Новости», 24.2.2008г.

— Японская полиция объявила о разгроме действовавшего в стране крупного китайского нелегального банка, осуществлявшего тайные переводы денег в КНР. По этому делу уже арестованы пятнадцать человек. Главный фигурант, 31-летний китаец, сумел, как сообщается, бежать на родину.

Обыски проведены в семи частных компаниях в Токио и шести других префектурах Японии. Среди них у полиции особый интерес вызывает некая фирма по торговле металлическими изделиями, которая, как полагают, выполняла роль ядра нелегального банка.

Эта структура, по данным следствия, с 2002г. незаконно переправила в КНР не менее 2,4 млрд. иен — свыше 22,5 млн.долл. Свои средства работающие в Японии китайцы вначале пересылали на 45 счетов, открытых в японских банках. Переводы снимались в виде наличных и через торговые фирмы переправлялись в КНР в качестве оплаты фиктивных экспортно-импортных сделок. За услуги махинаторы брали 1% от пересылаемых сумм, происхождение которых клиенты нелегального банка хотели бы скрыть от японских властей.

Разгромленная структура — лишь вершина айсберга тайных финансовых операций, которыми занимаются в Японии не только китайцы, но и граждане других стран, в частности, Ближнего Востока. Прайм-ТАСС, 28.1.2008г.

— На днях в Пекине прошли китайско-японские консультации по вопросам контроля и управления банковской отраслью, что знаменует официальное создание между двумя странами механизма регулярных консультаций в сфере инспекции банковской деятельности, а также означает выход двустороннего сотрудничества в этой области на новый уровень.

Как сообщили ответственные лица Китайского комитета по контролю и управлению банковской отраслью, стороны на прошедших консультациях провели углубленный обмен мнениями по таким вопросам, как развитие банковской системы в Китае и Японии, политика в отношении зарубежных банков и меры Японии по наращиванию конкурентоспособности банков. Было достигнуто единство мнений по широкому кругу вопросов, отметили источники.

Участники форума едины в том, что создание данного механизма позволит заинтересованным ведомствам двух стран лицом к лицу осуществлять обмен опытом и взглядами, будет способствовать

укреплению взаимопонимания и упрочению сотрудничества, сказали китайские чиновники, выразив уверенность в том, что механизм будет играть позитивную роль в обеспечении здорового и стабильного развития банковской системы двух стран и в поддержании финансовой стабильности в регионе. Синьхуа, 24.1.2008г.

— Правительство Японии не может в одиночку справиться с нынешним обвальным падением курсов акций и ожидает в первую очередь действий со стороны США, которые стали главным источником нынешних потрясений. Об этом заявили сегодня на пресс-конференциях в Токио главы ведомств, отвечающих за ситуацию в экономике страны.

«Произошел спонтанный всемирный обвал цен на акции, основой которого был кризис в ипотеке США», — сказал, в частности, министр экономики, торговли и промышленности Акира Амари. — Пока нам придется просто наблюдать за тем, как Соединенные Штаты будут подходить к нынешней ситуации».

«Я считаю, что Японии пока трудно в одиночку предпринимать какие-либо действия», — заявила госминистр налоговой и экономической политики Хироко Ота. — Нам нужно подходить к проблеме с глобальных позиций».

Токио в связи с этим намерен активизировать консультации с ведущими экономическими державами с тем, чтобы побудить их к коллективным действиям по предотвращению кризиса. Министр экономики, торговли и промышленности Амари отметил, что это будет важной темой обсуждения на открывающемся в Давосе Всемирном экономическом форуме и на встрече министров финансов ведущих промышленно развитых стран в японской столице 9 фев.

В результате утренних торгов на Токийской фондовой бирже, второй в мире по объему операций после Нью-Йоркской, сегодня на 4,41% упал главный в Японии индекс Nikkei, фиксирующий цены на акции 225 ведущих компаний страны. Он скатился до самого низкого уровня с окт. 2005г. Потери японских компаний в результате утреннего обвала исчисляются многими десятками миллиардов долларов. В понедельник акции на Токийской фондовой бирже уже подешевели более чем на 140 млрд.долл. Прайм-ТАСС, 23.1.2008г.

— ИК «ФИНАМ» начала предоставлять услуги в сфере интернет-трейдинга ценными бумагами российских эмитентов японским инвесторам, сообщает пресс-служба инвестиционной компании. Партнером «ФИНАМа» в Японии выступает инвестиционная компания Aruji Gate Securities. Японские инвесторы могут торговать на Фондовой бирже ММВБ при помощи специальной версии торговой системы FINAM Web-Trade.

Как отмечается в пресс-релизе российской компании, инвестиционная деятельность на японском фондовом рынке является частью глобальной стратегии ИК «ФИНАМ» по выходу на международные рынки капитала. Новая схема взаимодействия с иностранными партнерами предполагает упор на он-лайн торговлю российскими акциями, причем как «голубыми фишками», так и бумагами «второго эшелона».

«Созданная торговая система — единственная в своем роде: до этого никто в Японии не предоставлял прямой доступ на российский рынок ценных

бумаг. На данный момент мы обсуждаем дальнейшие проекты сотрудничества с Aruji Group, в частности, развитие услуг доверительного и консультационного управления, а также продажу паев фондов под управлением УК «Финам Менеджмент», — заявил руководитель управления по работе с зарубежными инвесторами ИК «ФИНАМ» Григорий Юдашкин.

В дальнейшем руководство компании планирует развивать подобную услугу и в других странах мира. Добавим, что стратегической целью «ФИНАМ» является формирование пула зарубежных партнеров, развитие и поддержание отношений с западными инвестиционными банками, а также реализация совместных проектов в рамках корпоративных финансов. Компания уже сформировала портфель проектов, который будет предложен иностранным инвесторам.

Японский брокер Aruji Gate Securities («Аруджи Гейт») является дочерней компанией Aruji Group. Основной деятельностью компании является предоставление брокерских услуг японским инвесторам на российском рынке ценных бумаг.

Торговая система FINAM Web-Trade — это интернет-трейдинг, который позволяет совершать сделки без установки специализированного программного обеспечения с любого компьютера, подключенного к сети интернет. Помимо торговли акциями, система позволяет контролировать состояние торгового счета и выставлять «стоп-заявки».

Инвестиционная компания «ФИНАМ» основана в 1994г., входит в состав инвестиционного холдинга «ФИНАМ». Компания предоставляет юридическим и физическим лицам инвестиционные услуги от предоставления возможности инвестировать средства на рынке ценных бумаг и доверительного управления активами до комплексного сопровождения сделок по покупке и продаже бизнеса и операций с капиталом. Инвестиционный холдинг «ФИНАМ» включает в себя ИК «ФИНАМ», управляющую компанию «Финам Менеджмент» (ПИФы), информационную группу «ФИНАМ», страховой брокер «Финам Страхование», банк «ФИНАМ». Компания представлена более чем в 90 городах России. ИА Росбалт, 21.1.2008г.

— Мощный обвал произошел сегодня на Токийской фондовой бирже, встревоженной нарастанием нестабильности в экономике США — на главном экспортном рынке для Японии.

На момент завершения торгов на 3,86% рухнул индекс Nikkei, фиксирующий курсы акций 225 ведущих компаний страны. Он потерял 535,35 пунктов и скатился до уровня 13,325.94 пункта. Это самая низкая отметка с окт. 2005г.

Отсутствие ясных перспектив улучшения конъюнктуры в США особенно ударило по тесно связанным с американским рынком автомобильным, электротехническим, металлургическим компаниям.

Удешевление ценных бумаг под влиянием негативных тенденций в США продолжается весь янв. на Токийской фондовой бирже — второй в мире по объему операций после Нью-Йоркской. С начала года, в частности, индекс Nikkei упал более чем на 12% по сравнению с последним днем операций в дек.

Поводом для сегодняшнего обвала стало глубокое разочарование инвесторов только что объявленными экстренными мерами американской администрации по предотвращению экономического спада в США. Как полагают, его может спровоцировать кризис национальной системы ипотечного кредитования, где нарастает объем невозвращенных долгов. В пятницу президент США Джордж Буш обнародовал пакет мер по стимулированию конъюнктуры на 145 млрд.долл. Однако он не произвел особого впечатления на бизнес — на Нью-Йоркской фондовой бирже накануне было отмечено новое падение курсов акций.

Это усилило опасения по поводу того, что ухудшение конъюнктуры в крупнейшей мире американской экономике вызовет спад в глобальных масштабах. Помимо Токио, котировки акций сегодня упали на всех биржах Азиатско-Тихоокеанского региона — от Индии до Австралии. Прайм-ТАСС, 21.1.2008г.

— Ассоциация японских банков объявила о завершении подготовки комплекса мер по ужесточению контроля за чистотой финансовых операций, чтобы исключить «отмывание» в Японии нелегальных средств. Как заявили в этой ассоциации, реализация этих мер направлена на своевременное выявление «подозрительных клиентов, которые могут финансировать деятельность террористов».

Ассоциация японских банков, в частности, предлагает включить в список «клиентов с высоким риском» отдельных представителей и учреждения стран, в отношении которых уже объявлены санкции по линии ООН, а также членов «антиобщественных группировок». В круг «подозреваемых» войдут и физические, и юридические лица, открывшие несколько счетов, но не использующие их для проведения операций.

Повышенное внимание предписывается уделять финансовым и юридическим конторам, открывшим счет по поручению клиента, а также владельцам так называемых «спящих» счетов, которые вдруг стали активно использоваться после длительного перерыва. К числу клиентов «повышенного риска» будут отнесены и лица, приобретающие драгоценности и дорогостоящие товары на значительные суммы. Меры предосторожности будут усилены в отношении «ненадежных клиентов» уже на стадии открытия счетов, о таких лиц предписывается собрать как можно больше полных сведений, а также отследить всю «цепочку» поступления финансовых средств, в первую очередь их источник.

При появлении серьезных сомнений в чистоте счета какого-либо клиента банки обязаны срочно информировать соответствующие правительственные инстанции. Степень готовности банков Японии к такой работе, сообщает экономическая газета Nikkei, проверит весной этого года представитель Международной организации по борьбе с финансовыми злоупотреблениями (FATF), штаб-квартира которой находится в Париже. Прайм-ТАСС, 21.1.2008г.

— Японская Mizuho Financial Group приобретет акции американского инвестиционного банка Merrill Lynch на 1,2 млрд.долл. Ранее Merrill Lynch сообщил, что предложит привилегированные акции на 6,6 млрд.долл. своим инвесторам, в число которых входят Mizuho Corporate Bank и кувейтский государственный инвестиционный фонд, для

увеличения капитализации, пострадавшей после кризиса на ипотечном рынке subprime в США. Рейтер, 15.1.2008г.

— Члены правления Банка Японии отметили понижающие риски для роста экономики США, а также инфляционное давление в Японии, говорится в опубликованном в среду протоколе японского центробанка по итогам заседания 12-13 нояб.

Банк Японии согласился с необходимостью продолжить следить за мировыми рынками и макроэкономическими изменениями на фоне нестабильных финансовых рынков и неопределенности в отношении развития глобальной экономики.

По мнению многих членов руководства японского центробанка, для осознания полной картины последствий кризиса в секторе ипотечного кредитования subprime потребуется больше времени.

Банк Японии также отметил умеренный рост ВВП США, несмотря на продолжительные проблемы в жилищном секторе, однако предупредил о возможном замедлении американской экономики.

На предыдущем заседании 31 окт. один из членов правления центробанка сообщил о возможном значительном росте потребительских цен с начала нового финансового года в апр. из-за повышения стоимости нефти и цен на товары первой необходимости.

Некоторые члены руководства Банка Японии полагают, что снижение объемов инвестиций в жилищный сектор Японии на протяжении длительного времени может оказать негативный эффект на экономику страны и подорвать доверие компаний и потребителей.

Банк Японии на заседании 12-13 нояб. сохранил ключевую процентную ставку по кредитам overnight на уровне 0,5%. Центробанк не меняет денежно-кредитную политику с фев. 2007г., когда он повысил ставку до текущего уровня с 0,25% годовых. Рейтер, 26.12.2007г.

— Инвестиционная финансовая компания «Метрополь» и японская компания United World Securities (UWS, Токио) подписали пакет договоров о реализации проекта брокерского обслуживания японских инвесторов на российском фондовом рынке через интернет в режиме он-лайн.

В пресс-релизе российской стороны сообщается, что согласно договорам, клиентам UWS, являющейся профучастником японского фондового рынка, предоставлен доступ к онлайн-торговле российскими акциями на российской бирже ФБ ММВБ. Пробные торги российскими акциями были успешно проведены сегодня в офисе японской компании после подписания документов.

Впервые японские инвесторы с помощью японской и российской систем интернет-трейдинга, интегрированных друг с другом, смогут в режиме он-лайн торговать российскими акциями, номинированными в рублях.

Руководителем данного проекта с российской стороны является гендиректор управляющей компании «Метрополь» Мечислав Шешеловский.

Сотрудничество группы «Метрополь» с компанией UWS началось в нояб. 2006г., когда было подписано базовое соглашение о сотрудничестве. С тех пор совместно были созданы первые в Японии 2 закрытых фонда, инвестирующих только в российские акции.

United World Securities Corporation основана в 2001г., зарегистрирована на Токийской фондовой бирже под номером 228. Уставный капитал: 1,06 млрд. иен (9,22 млн. долл.). Основной вид деятельности: предоставление японским частным инвесторам услуг онлайн-трейдинга акциями Китая (Гонконгская фондовая биржа) и Таиланда. Число клиентских счетов компании превышает 60 тыс., включая счета B2B — 500 тыс. Разработанная компанией система электронной торговли китайскими акциями используется многими японскими брокерскими компаниями — на нее приходится 90% объема торговли китайскими акциями в Японии. Общий объем клиентского портфеля — 0,5 млрд.долл.

United World Securities управляет 12 фондами: 5 осуществляют инвестиции во вьетнамские ценные бумаги, 4 — в девелоперские проекты в Макао (особая экономическая зона в КНР), 2 — в российские ценные бумаги, 2 — в ценные бумаги Таиланда. Общая сумма средств под управлением не раскрывается.

Группа компаний «Метрополь» — международная инвестиционная промышленная группа с российским капиталом. ИФК «Метрополь» — одна из ведущих финансовых и инвестиционных структур России. Прайм-ТАСС, 12.12.2007г.

— Курс иены к долл. почти не изменится по сравнению с текущими уровнями в течение следующего года, считают аналитики, опрошенные с 3 по 5 дек.

Их прогноз в отношении японской валюты был одним из самых стабильных за многие месяцы, несмотря на всплеск неприятия риска среди инвесторов, который привел к снижению фондовых рынков, и погоню банков за наличными в преддверии конца года, в результате которой взлетели процентные ставки на денежных рынках.

Несмотря на то, что становится все менее вероятно, что Банк Японии в скором времени повысит ключевую процентную ставку в стране с текущих 0,5%, аналитики полагают, что по крайней мере в краткосрочной перспективе иена не растеряет позиции, завоеванные по отношению к хромающему долл.

В прошлом месяце японская валюта выросла до 2,5-летнего максимума к долл. на фоне отказа от торгов carry trades, в ходе которых инвесторы заимствуют низкодходные валюты, в т.ч. иену, чтобы затем продать их и купить валюты с более высокой доходностью.

Однако участники валютного опроса не уверены, что у иены есть потенциал для дальнейшего роста, и считают, что в течение ближайшего года она будет колебаться 110 иен за доллар. Этот уровень значительно выше отметок 114 иен за доллар, которую те же аналитики прогнозировали месяц назад.

«Иена должна выигрывать от неприятия риска в очень краткосрочной перспективе, — считает Кароль Лолер, аналитик Societe Generale. — С учетом того, что ожидания повышения ставки Банка Японии очень слабые, а аппетит к риску должен постепенно возрождаться во II пол. 2008г., иена должна остаться на оборонительных позициях в 2008г. в целом».

Danske Bank дал один из самых агрессивных прогнозов, считая, что через шесть месяцев пара

доллар/иена будет торговаться на уровне 100 иен, а не 115, как банк ожидал ранее.

«Дальнейшее ухудшение глобального финансового кризиса, продолжающееся ослабление долл. и отказ от carry trades указывают на укрепление иены в ближайшие месяцы», — говорит Тейс Кнутсен, аналитик Danske Bank.

«На уровне (Японии) к этим аргументам прибавляется значительное улучшение торгового баланса, а также частичное возобновление притока капитала, чистый отток которого способствовал ослаблению иены до рекордных минимумов ранее в этом году».

В среднем участники опроса ожидают, что через месяц доллар будет торговаться на уровне 110 иен, через шесть месяцев на уровне 109 иен, а через год вновь на уровне 110 иен. В прошлом месяце прогнозировались 114,5 иены через месяц, 114 иен через полгода и 112 иен через год.

Пара евро/иена будет стоить 161,5 иены через месяц, 158 иен через шесть месяцев и 153,7 иены через год. В нояб. они прогнозировали 166 иен, 163 иены и 157,7 иены соответственно. Рейтер, 5.12.2007г.

— Японский банк «Митиноку» до конца 2007 фин. г. закроет два из трех российских филиалов (в Хабаровске и Южно-Сахалинске). Как 2 нояб. сообщает «Восток Медиа», вторая по величине в Японии финансовая корпорация «Мидзухо» покупает у банка «Митиноку» три его российских дочерних филиала примерно за 63 млн.долл.

Процедуры передачи собственности будут завершены в марте будущего года. Основным намерением «Мидзухо» является активное участие в финансовом обслуживании крупных японских компаний, начинающих работу на российском рынке.

Банк «Митиноку» работает в России с 1999г. и имеет свои отделения со статусом юридического лица в Москве, Южно-Сахалинске и Хабаровске. Последние были открыты в 2002 и 2003гг. соответственно.

В японских экономических кругах указывают на тот факт, что после закрытия южно-сахалинского и хабаровского филиалов на российском Дальнем Востоке не будет присутствовать ни одного японского банка. ИА Regnum, 3.11.2007г.

— Министры финансов Японии и Южной Кореи приветствовали меры, предпринятые центробанками некоторых развитых стран для успокоения инвесторов, и выразили надежду, что эти меры позволят мировым рынкам восстановить стабильность.

Однако японский министр Кодзи Оми и его южнокорейский коллега Квон О Гюй согласились со мнением экспертов из разных стран мира о том, что необходимо продолжать внимательно следить за рынками в условиях сохраняющейся волатильности, говорится в совместном заявлении двух стран. Это заявление было опубликовано по итогам регулярной встречи министров в Сеуле.

Оба чиновника ожидают, что мировая экономика продолжит расти, однако основными рисками для нее остаются дисбалансы и высокие цены на нефть, а также усиление протекционизма.

Квон О Гюй сказал, что экономика Южной Кореи должна сохранить импульс роста еще некоторое время, в Оми добавил, что японское прави-

тельство будет продолжать совершенствование бюджетной политики. Рейтер, 22.8.2007г.

– Центральный банк Японии – Банк Японии 21 авг. решил влить в банковскую систему еще 800 млрд. японских иен (7 млрд.долл. США) для обуздания роста краткосрочной процентной ставки и стабилизации финансового рынка.

Это уже 4 с 16 авг. вливание Банком Японии средств в банковскую систему. Напоминаем, что японский Центробанк 16, 17 и 20 авг. совершил финансовую интервенцию, предоставив банковской системе соответственно 400 млрд., 1,2 трлн. и 1 трлн. японских иен.

Ставка по необеспеченным межбанковским кредитам в Японии уже превысила базисную ставку на уровне 0,5%, установленную Банком Японии, в этой связи японский Центробанк принял решение об очередном вливании средств в банковскую систему во избежание чрезмерного повышения ставки.

Кризис на вторичном рынке ипотечных кредитов США вызвал резкое колебание на финансовом рынке в глобальном масштабе, для стабилизации этого центральные банки США, Европы и Японии уже влили в банковскую систему огромное количество средств. Синьхуа, 22.8.2007г.

– Центральный Японский банк за последние 4 рабочих дня вбросил на рынок краткосрочных финансовых операций в общей сложности 3,4 трлн. иен (более 29,6 млрд. долл) для поддержания кредитной системы и стабилизации биржевых котировок. Только сегодня он совершил новую интервенцию в размере 800 млрд. иен – 7 млрд.долл.

Эта наличность призвана насытить рынок доступными заемными средствами и предотвратить удорожание кредита. Его ставка этой ночью вновь увеличилась из-за страхов, вызванных кризисными явлениями на ипотечном рынке США, где растет число невозвращенных займов под недвижимость.

В Японии действует относительно низкая ставка банковского кредита. Это дает возможность международным фондам на относительно льготных условиях занимать деньги в этой стране. Они сейчас стремятся увеличить запасы наличности, чтобы преодолеть возможный кризис, вызванный ужесточением условий кредита в первую очередь в США. Однако это создает тенденцию к росту кредитных ставок и в Японии, что ухудшает деловую конъюнктуру в стране. В результате на прошлой неделе, например, цены на акции ведущих компаний в Японии упали в среднем на 10%

Пытаясь бороться с этим денежными интервенциями, Японский банк действует скоординированно с центральными банковскими структурами США, ЕС и Австралии. Прайм-ТАСС, 21.8.2007г.

– Центральный Японский банк вбросил сегодня 1,2 трлн иен (около 10,5 млрд. долл) на рынок краткосрочных финансовых операций для того, чтобы сдержать падение биржевых котировок и стабилизировать кредитную систему. По масштабам эта операция в 3 раза превышает сумму такой же интервенции, произведенной в четверг.

Японский банк с конца прошлой недели уже затратил почти 30 млрд.долл. на попытки «успокоить» ситуацию на финансовых рынках, которая остается крайне нестабильной. Подобные шаги предпринимают в настоящее время также центральные банки США, ЕС и Австралии. Совмест-

ные операции осуществляются ими впервые со времени масштабных террористических актов в Соединенных Штатах 11 сент. 2001г.

По мнению аналитиков, ухудшение условий доступа к заемным деньгам может нанести удар по японской экономике и подхлестнуть негативные тенденции в глобальных масштабах. Сегодня, в частности, продолжается падение курсов акций на Токийской фондовой бирже – второй мире по объему операций после Нью-Йоркской. Ее основные индексы скатились до самого низкого уровня с ноября прошлого года.

Нынешняя нестабильность вызвана нарастающим кризисом на рынке ипотечного кредитования в США, где увеличивается число невозвращенных займов под недвижимость. Прайм-ТАСС, 17.8.2007г.

– Ответ Японии на Sarbanes-Oxley – закон о финансовых инструментах и биржах (ЗФИБ), также известный как J-SOX, должен вступить в силу в течение ближайших месяцев, а Комиссия по надзору за ценными бумагами и биржами сказала на прошлой неделе, что вскоре введет контроль над хеджевыми фондами, на что ее санкционирует закон.

Закон требует регистрации определенных видов финансовой деятельности, включая организации по управлению инвестициями, торговлю финансовыми инструментами и консалтинговые фирмы в сфере инвестирования. Фонды, в которых состоит менее 10 японских инвесторов, или чей общий инвестиционный вклад составляет менее трети фонда, не будут подлежать новым правилам регулирования. Кроме требований к внутренней регистрации, ЗФИБ также вводит дополнительное взыскание за пользование филиалами иностранных фондов, которые могут использовать местные компании с ограниченной ответственностью в будущем для хранения местных средств, скорее чем ООО, с вытекающими налоговыми последствиями.

Сектор хеджевых фондов в Японии нельзя назвать очень крупным, с менее 40 млрд.долл. под управлением, и он действовал не очень успешно в последнее время. Расположенный в Сингапуре индекс японских хеджевых фондов Eurekahedge снизился до 3,4% в 2006г. и составляет 1,3% на данный год.

Комиссия по надзору за ценными бумагами и биржами подозревает хеджевые фонды в незаконной или убыточной практике, такой как незаконная внутренняя торговля и манипулирование рынком. Фонды, которые регистрируются Комиссией согласно новому законодательству, будут подлежать проверкам. Offshore.SU, 16.8.2007г.

– Японский банк предпринял сегодня утром интервенцию в масштабе 1 трлн. иен (8,5 млрд. долл) вслед за падением ключевых биржевых показателей в крупнейших финансовых центрах мира.

Сегодня утром на Токийской фондовой бирже ключевой индекс Nikkei, отражающий котировки ценных бумаг 225 ведущих компаний страны, рухнул на 386,74 пункта, или более 2%, до отметки 16801,86 по сравнению с ситуацией на момент окончания торгов в четверг. Отмечено существенное снижение курса долл. по отношению к иене. Прайм-ТАСС, 10.8.2007г.

– Прибыль Mizuho Financial Group, второго по величине банка в Японии, сократилась в I кв.

2007/8 фин.г. на 49,5% в годовом исчислении, однако группа сохранила прогноз значительного роста прибыли по итогам всего года.

Чистая прибыль Mizuho составила 116,47 млрд. иен (978,7 млн. долл.) в I кв. тек. фин.г. (апр.-июнь) по сравнению с 230,84 млрд. иен за аналогичный период прошлого фин.г.

Банк подтвердил свой прогноз, согласно которому ожидается роста прибыли на 21% до 750 млрд. иен в 2007/8 фин.г. Аналитики, опрошенные Рейтер, в среднем прогнозировали рост годовой прибыли Mizuho до 756,33 млрд. иен. Рейтер, 31.7.2007г.

— Credit Suisse прогнозирует значительную коррекцию на мировых фондовых рынках к концу 2007г. на фоне ускорения роста процентных ставок в Японии, сказал глава аналитического отдела частного банкинга Credit Suisse Жиль Китинг в четверг.

«Мы можем увидеть продолжительный рост в следующие шесть месяцев, который может привести к росту цен выше справедливых уровней, а затем значительный откат перед тем, как сможет восстановиться бычий тренд на рынке», — сказал он на брифинге.

Хотя индексы, например, S&P 500 выросли до уровней, наблюдавшихся на пике интернет-бума 2000г., корпоративные прибыли превышают уровни того времени примерно на 50%, что делает акции недооцененными, сказал Китинг.

«В этом смысле у акций все еще есть потенциал для дальнейшего роста и для того, чтобы стать, возможно, несколько слишком дорогими. А затем (есть вероятность) некоторого отката на фоне нового большого раунда денежного ужесточения», — добавил он.

Любые продажи могут ударить по фондовым рынкам Азии куда сильнее, чем по другим, и могут продолжаться до семи месяцев, считает аналитик.

По его мнению, операции carry trade, заключающиеся в заимствованиях в дешевой валюте, преимущественно в иене, для покупок более доходных, скорее всего, будут завершены в конце этого года.

«Когда Банк Японии ускорит темпы повышения ставок, когда вырастет волатильность на валютном рынке, тогда займы в иене станут менее привлекательными, и наличность в меньшей степени будет уходить из Японии. Тогда тот рост, который будет вызван большим количеством наличности на рынке, будет потерян», — сказал Китинг. Рейтер, 19.7.2007г.

— Японские власти приняли решение построить в Токио район для финансистов со всего мира, аналогичный нью-йоркскому Манхэттену и лондонскому Сити, сообщает в среду газета «Йомиури». Эта идея во вторник была одобрена комитетом возрождения Токио при правительстве Японии.

Свою поддержку высказал и премьер-министр страны Синдзо Абэ (Shinzo Abe), возглавляющий этот комитет. «Рынок финансовых капиталов — это основа промышленности и экономики. Наша задача — создать международный финансовый центр, не уступающий Лондону и Нью-Йорку. Для этого важно улучшить инфраструктуру города (Токио)», — заявил он.

Планы по созданию в японской столице района для финансистов были включены в официальный

проект возрождения Токио. Точное место пока не выбрано, но в качестве предложений рассматриваются район у старого Токийского вокзала, районы Акасака и Роппонги. РИА «Новости», 20.6.2007г.

— По данным министерства финансов, золотовалютные резервы Японии в мае 2007г. уменьшились. Это произошло впервые за последние пять месяцев и было в основном вызвано повышением учетных ставок в других странах. В конце мая объем ЗВР составил 911,14 млрд.долл. США, что на 4,49 млрд.долл. США меньше рекордного объема, зафиксированного в конце апр. с.г. Уменьшению объема ЗВР способствовало изменение денежной политики, которое произошло 1 апр. 2007г., а именно, Япония стала использовать американские долл. из ЗВР для перевода наличных средств за рубеж. До этого момента Банк Японии переводил денежные средства в иенах на счета частных финансовых учреждений и выплачивал им при этом комиссию за конвертацию в иностранную валюту.

По объему ЗВР Япония занимает второе место в мире, уступая лишь Китаю, ЗВР которого превышают 1 трлн. долл. США. На третьем месте находится Россия, на четвертом — Тайвань.

Информация о том, в какой иностранной валюте хранятся ЗВР страны, является в Японии государственной тайной. Однако, учитывая то, что валютные интервенции, как правило, проводятся в форме покупки долл. США, можно сделать предположение — основную часть японских резервов иностранной валюты составляют американские долл. ЗВР Японии резко увеличились после проведения валютных интервенций в 2003г. (было продано 20 трлн. иен) и 2004г. (15 трлн. иен). Вышеуказанные валютные интервенции проводились для сдерживания резкого повышения курса японской иены в условиях начавшегося «оживления» в экономике страны. С тех пор валютные интервенции Японией не осуществлялись, т.к. вторая по величине «мировая экономика» находилась в состоянии умеренного, но стабильного роста.

ЗВР Японии в конце мая с.г. состояли из иностранных ценных бумаг (765,1 млрд.долл. США), валютных депозитов (124,94 млрд.долл. США), специальных прав заимствования, резервных средств МВФ и золота. The Daily Yomiuri. www.economy.gov.ru, 8.6.2007г.

— Токийская фондовая биржа является главным фондовым рынком Японии и одной из крупнейших фондовых бирж в мире. По сути, Токийская фондовая биржа является потомком первой фондовой биржи в Японии, которая была основана 1 июня 1878г. Структура биржи многократно менялась, но торги велись регулярно, за исключением небольшого перерыва сразу после атомной бомбардировки Нагасаки. Под своим нынешним названием — Токийская фондовая биржа — главный фондовый рынок Японии функционирует уже 63г. Сейчас на ней представлены 2271 японская и 31 иностранная компании.

С 1983 по 1990г. Токийская фондовая биржа пережила головокружительный взлет, сосредоточив в себе более 60% капитализации глобального рынка ценных бумаг. Этот этап, названный впоследствии периодом «экономики мыльного пузыря», можно считать бурным финалом «японского чуда». Страна увлеклась повальной спекуляцией акциями компаний, торгующих землей и недвижи-

мостью. Цены на них росли, как на дрожжах. Банки раздавали щедрые кредиты направо и налево. Японцы начали откровенно сорить деньгами, бросившись покупать за границей виллы, картины, драгоценности... А кончилось все тем, что пузырь лопнул. Цены обвалились, по стране прокатилась волна банкротств, кредиты остались невозвращенными, и «чудо» сменилось самым продолжительным в послевоенной истории экономическим спадом.

Он длился все 90 годы, завершившись буквально несколько лет назад, а окончательное восстановление рынка акций произошло только в прошлом году. Отдельные потрясения происходят и по сей день, но они носят преимущественно технический характер. Так, к примеру, 1 нояб. 2005г. после установки нового компьютерного оборудования на бирже произошел самый серьезный в истории системный сбой. Зависшая операционная система компании Fujitsu парализовала торги на четыре с половиной часа.

Вторая беда случилась через месяц и привела к полной смене высшего руководства биржи. 8 дек. 2005г. на Токийской фондовой бирже дебютировала рекрутинговая компания J-Com с весьма дорогими акциями стоимостью 610 тыс. йен (более пяти тыс. долл.). Однако вместо того, чтобы предложить одну акцию фирмы за указанную сумму, сотрудник брокерской компании неверным нажатием клавиши выставил 610 тыс. акций по 1 йене (0,8 цента) за каждую. Они были мгновенно раскуплены, причем число проданных акций в 42 раза превосходило их реальное количество (14,5 тыс.). Ошибка была замечена не сразу, но и после того, как она была обнаружена, возникли технические сложности с отменой операции. В результате пришлось выкупать весь пакет за его настоящую стоимость. Досадная опечатка обошлась компании в 347 млн. долл. История умалчивает, что стало с несчастным неловким брокером, но, чтобы восстановить доверие инвесторов, президенту биржи и еще троим топ-менеджерам пришлось уйти в отставку, взяв на себя ответственность за несовершенство компьютерной системы. Что ж, такое бывает и в Японии!

Токийская фондовая биржа пользуется авторитетом и доверием на мировых площадках. Японцы более активно занимаются инвестициями на акции, не отстают от них и иностранные инвесторы, которые также отдают предпочтение акциям. Таким образом, головной Токийский офис и филиалы биржи, раскиданные по всей Японии, успешно торгуют акциями, пользующимися большим спросом.

Основой мирового успеха Токийской фондовой биржи является ее корпоративная философия. Корпоративная философия биржи представляет собой набор правил, которым биржа и группа ТФБ следуют в процессе реализации своего бизнеса. В добавление к претворению в жизнь планов развития системы управления биржей и процедуры принятия решений, корпоративная философия сочетает в себе основы поведения для всех рабочих и служащих ТФБ в процессе осуществления ими своих профессиональных обязанностей. Для развития наиболее дружественных партнерских отношений с обществом и нести социальную ответственность перед обществом, в рамках корпоративной философии в ТФБ были разработаны правила корпора-

тивного поведения, базирующиеся на корпоративной этике. Все рабочие и служащие ТФБ должны соблюдать и выполнять разработанные правила, приносить пользу обществу, и вносить свой вклад в развитие организации.

Общий годовой объем сделок на Токийской фондовой бирже в 2006г. вплотную приблизился к абсолютному рекорду — 600 трлн. иен (5 трлн. долл.). В результате прежний рекорд, установленный в прошлом году (418 трлн. иен), побит на 30% с лишним. Общая сумма операций купли-продажи достигла 594 трлн. иен (ровно 5 трлн. долл. по текущему курсу 118,79 иен за доллар). Т.е. сумма сделок за день в Токио в 2006г. составляла в среднем около 2,4 трлн. иен (20,2 млрд. долл.), что тоже является беспрецедентным в 128-летней истории биржи. В прошлом году этот показатель составлял 1,7 трлн. иен. Также абсолютно рекордной оказалась доля иностранных инвесторов — 54%.

В конце окт. 2006г. руководство Токийской фондовой биржи (TSE) объявило, что ведет переговоры о сотрудничестве с Нью-Йоркской фондовой биржей (NYSE). Если двум крупнейшим биржам удастся договориться, в мире появится первая межконтинентальная торговая площадка. Одновременно NYSE ведет переговоры о слиянии с европейской биржей Euronext. Нью-Йоркская биржа стремится создать глобальную фондовую площадку раньше своего основного конкурента — американской электронной биржи NASDAQ.

Представители и NYSE, и TSE уже давно намекают, что заинтересованы в сотрудничестве с фондовыми рынками в других частях света. В пятницу TSE сообщила, что ведет переговоры о партнерстве с несколькими биржами, в частности с сеульской Korea Exchange, однако переговоры с NYSE достигли наибольшего успеха. Представители Нью-Йоркской биржи отказались прокомментировать эти сообщения.

В окт. 2006г. глава NYSE Джон Тэйн встречался с президентом TSE Тайдзо Нисимуро. По сообщениям западных информагентств, на этой встрече обсуждались детали предстоящей сделки. Судя по всему, прямого слияния между биржами не будет, речь идет об обмене ценными бумагами. Биржи намерены обменяться 10% акций, причем инициатором этого плана выступила NYSE. Однако произвести обмен будет возможно не раньше 2009г. — на это время запланировано размещение акций Токийской биржи. До тех пор TSE останется частной компанией, и аналитики сомневаются, что NYSE удастся приобрести крупный пакет ее акций.

В случае если сторонам удастся достичь соглашения еще до обмена акциями, они смогут координировать свои действия и унифицировать технологию торгов, что, по мнению аналитиков, практически будет означать появление первого межконтинентального фондового рынка.

TOPIX (Tokyo Stock Price Index) — основной биржевой индекс Токийской фондовой биржи, рассчитываемый как среднее взвешенное по рыночной капитализации значение цен акций, находящихся в свободном обращении, компаний, принадлежащих к первому сегменту Токийской фондовой биржи, т.е. компании с высокой капитализацией.

Индекс был перенесен из торговой системы, где учитывались общее число выпущенных акций,

в систему с учетом только тех акций, которые находятся в свободном обращении. Перенос происходил в три этапа с окт. 2005г. по июнь 2006. Хотя изменения были только технические, они оказали огромный эффект на индекс, поскольку у многих японских компаний большое количество акций, просто удерживаются у руках деловых партнеров, как часть сложного альянса, такие акции еще долго не будут включены в расчеты средневзвешенного индекса компаний.

Впервые ТОPIX был опубликован 1 июля 1969г. с базовым значением 100 пунктов. Список компаний, охваченных индексом, пересматривается два раза в год — в январе компании могут быть добавлены или удалены из списка, в июле — только добавлены. Индекс вычисляется каждые 15 секунд в рабочие дни биржи. [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru), 5.1.2007г.

— Правящая коалиция Японии по некоторым данным намерена продлить налоговые льготы инвесторам японской фондовой биржи, срок действия которых вскоре истекает.

Согласно предложенной в 2003г. схеме по стимулированию инвестирования физических лиц вместо сберегательных вкладов, налоговые ставки на доход от прироста капитала и дивиденды были сокращены до 10% вместо 20%. Однако срок действия налоговых льгот на доход от прироста капитала истекает в конце 2007г., а на льготных налоговых ставках для дивидендов в конце 2008г.

Налоговая комиссия, прикрепленная к правительству премьер-министра Синдзо Абэ, рекомендовала отменить налоговые льготы, аргументируя это тем, что они уже сыграли свою роль в увеличении стоимости акций, продаваемых на Токийской фондовой бирже.

Однако сообщения в средствах массовой информации говорят о том, что Либеральная демократическая партия намерена отклонить эту точку зрения, т.к. ее собственная комиссия считает, что налоговые льготы должны сохраниться, чтобы предотвратить активную распродажу акций фондовой биржи.

Также предполагается, что скидки будут сохранены, т.к. на данный момент разрабатываются налоговые льготы для корпораций и правительство заинтересовано в том, чтобы никто не считал, что оно поддерживает только интересы деловых кругов, а обычных людей «обирает» повышением налогов.

Продление налоговых льгот, как ожидается, войдет в документ о налоговых реформах 2007/8, который должен быть опубликован в четверг. [Offshore.SU](http://Offshore.SU), 14.12.2006г.

— Япония откладывает момент принятия решения о переводе в КНР всего объема низкопроцентных йеновых займов в счет нынешнего финансового года, заканчивающегося 31 марта, заявил в четверг на пресс-конференции генеральный секретарь кабинета министров Синдзо Абэ (Shinzo Abe). Он напомнил, что в японском руководстве в последние два года все громче раздавались «голоса тех, кто выступает за полную отмену программы поддержки китайской экономики, поскольку та уже набрала достаточную инерцию».

В начале марта внешнеполитическое ведомство Японии призвало Китай к снижению темпов наращивания вооружений, более жесткому контролю экспорта ракетных технологий и к большей прозрачности своей военной сферы.

В заявлении МИД говорилось, что предоставляемая Китаем информация о состоянии его вооруженных сил «остается крайне недостаточной» и призывалось к большей открытости «ради углубления доверия со стороны соседних с КНР государств».

Появление заявления МИД, считают военные аналитики, было вызвано обнародованием официального военного бюджета КНР, размеры которого на 2006г. составят 283,8 млрд. юаней (35 млрд.долл.), что на 14,7% выше, чем в предг. Специалисты считают, что в действительности Китай тратит на военное строительство гораздо больше, что вызывает беспокойство у Японии.

В дек. прошлого года министр иностранных дел Таро Асо (Taro Aso) заявил, что рост китайской военной мощи представляет собой угрозу для Японии. РИА «Новости», 23.3.2006г.

— Японская Mitsui Sumitomo Insurance Co., которая является вторым в стране страховщиком недвижимости и от несчастных случаев, призналась, что не выплатила компенсации по 3,2 тыс. страховых исков. Как сообщило агентство Блумберг, иски, по которым не были проведены выплаты, были выявлены руководством компании в результате масштабной проверки.

Общий объем выплат по невыполненным обязательствам страховщика составляет 100 млн. иен (870,6 тыс.долл.), заявил представитель компании Такааки Ямагути в Токио. При этом компания продолжает проводить проверки на предмет выявления других неоплаченных исков.

В нояб. 26 страховых компаний Японии получили уведомление от регулирующих органов о необходимости улучшения системы корпоративного управления. Компании не осуществили полные выплаты более чем по 180 тыс. исков из-за неприемлемой системы менеджмента, которая вызывает систематические проблемы с управлением компаниями, говорилось в сообщении Агентства по финансовым услугам.

Страховщикам было предписано усилить контроль за управлением, пересмотреть перечень оказываемых клиентам услуг, а также провести проверку управления выплатами. Они были обязаны до 13 янв. представить в агентство планы по улучшению корпоративного управления, а затем отчитываться каждые полгода, пока соответствующие программы не будут выполнены. Интерфакс, 23.1.2006г.

— Согласно сообщениям японских СМИ Региональное управление налогообложения Токио приказало 180 иностранным работникам иностранных банков, расположенных в Японии, заплатить налоги на миллион йен по незадекларированному доходу.

Цитируя источники, приближенные к налоговым властям Токио, газета Asahi Shimbun сообщила, что служащие японских отделений банков Credit Suisse First Boston и ING Securities, как стало известно, неправильно декларировали премии, выплаченные им в качестве пенсионных пособий (и соответственно облагались налогом по значительно более низкой ставке) после того, как они покинули государство, чтобы работать в бюро по трудоустройству где-нибудь в регионе.

Выяснив, что неправильное владение доходом в целях подсчета налогового обязательства является международным уклонением от уплаты налогов,



Региональное управление налогообложения Токио приказала этим служащим выплатить налоги и штрафы.

По заявлениям Asahi Shimbun обязательства каждого лица варьируются от десятков миллионов до почти миллиарда йен. Offshore.SU, 5.10.2004г.

— Глава Ассоциации банкиров Японии посоветовал правительству быть осторожным при введении новых правил, устанавливающих более жесткие ограничения на сумму активов по отложенному налогу, которую банки используют в качестве собственных средств.

«Неожиданное изменение может иметь значительное влияние на макроэкономику», — предупредил Йошифуми Нишикава на пресс-конференции.

«Я бы также хотел, чтобы власти проверили, какого прогресса достигли банки в отношении просроченных ссуд», — добавил он, подразумевая трехлетний период, в течение которого семь основных кредитных организаций должны были снизить уровень просроченных ссуд до 8% общих средств.

Основные банки Японии обычно поддерживали свои средства за счет нереализованных налоговых кредитов на убытки по ссудам.

Однако в связи с заявлениями многих аналитиков о том, что такие нематериальные активы имеют плохое качество, правительство хочет ввести ограничения на использование активов по отложенному налогу.

Совет по проблемам финансовой системы, консультационная группа по финансовым вопросам при премьер-министре, который рассматривает это дело, посоветовал более осторожно подходить к проблеме. Глава совета сказал, что изменения должны вводиться в соответствии с экономическими условиями и скоростью использования просроченных ссуд.

Новые правила, ограничивающие сумму активов по отложенному налогу, будут введены не ранее апр. следующего года. Offshore.SU, 24.6.2004г.

— Управление финансовых услуг Японии повторно решило отложить введение новых правил, регулирующих использование банками активов по отложенному налогу в собственных средствах, до начала 2006 фин. г.

Согласно сообщениям Kyodo News чиновники управления считают, что банкам необходимо дать больше времени на использование просроченных

ссуд, прежде чем правительство отменит гарантию полного возвращения средств по депозитам в конце финансового года, который заканчивается в марте 2005г.

Новые положения являются результатом беспокорства японских властей по поводу того, что некоторые крупнейшие банки страны стали излишне доверчивы в отношении нереализованных налоговых кредитов, поскольку в соответствии с действующими правилами банки могут отнести потерю кредита на счет расходов до того, как налоговый департамент признает, что расходы подлежат удержанию.

В ответ правительство создало Совет по проблемам финансовой системы, который должен проверить эту деятельность. В скором времени совет должен представить доклад, в котором, как предсказывалось, будет выдвинуто требование сократить уровень активов по отложенному налогу — они не могут использоваться для оплаты долгов кредиторам в случае краха банка.

После опубликования доклада Управление по финансовым услугам разработает более детальные правила, которые примут во внимание план Базельского комитета по банковскому надзору и регулированию по установлению новых правил о достаточности капитала к 2006г. Offshore.SU, 16.6.2004г.

— Чтобы освободить деньги, которые хранятся на накопительных счетах, Налоговая комиссия Японии намерена ввести ряд налоговых льгот, призванных стимулировать инвестиции в рынки ценных бумаг.

Одна из основных мер, предложенных Комиссией, которая консультирует правительство по вопросам налоговой политики, заключается в сокращении налоговых обязательств путем зачитывания убытков от акций и инвестиций в счет прибыли, например, процентов от банковских депозитов.

Комиссия также предлагает провести стандартизацию налогообложения дохода от инвестиций от других источников на ставке 20% в соответствии с единой системой, которая объединит прибыли и убытки по инструментам типа государственных и корпоративных облигаций, дивидендов и доходов от сбережений.

Налоговая комиссия должна представить свой доклад во вторник. Сообщается, что правительство начнет работу осенью, а реформы будут введены в 2005г. Offshore.SU, 14.6.2004г.