

Банковское Обозрение

**Долги по осени
считают...**



**БАРОМЕТР
ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

**ПРОГНОЗ S&P: БУДУЩЕЕ
ЗА НЕЗАВИСИМЫМИ
БАНКАМИ**

**МАНОК ДЛЯ
ИНВЕСТОРА**

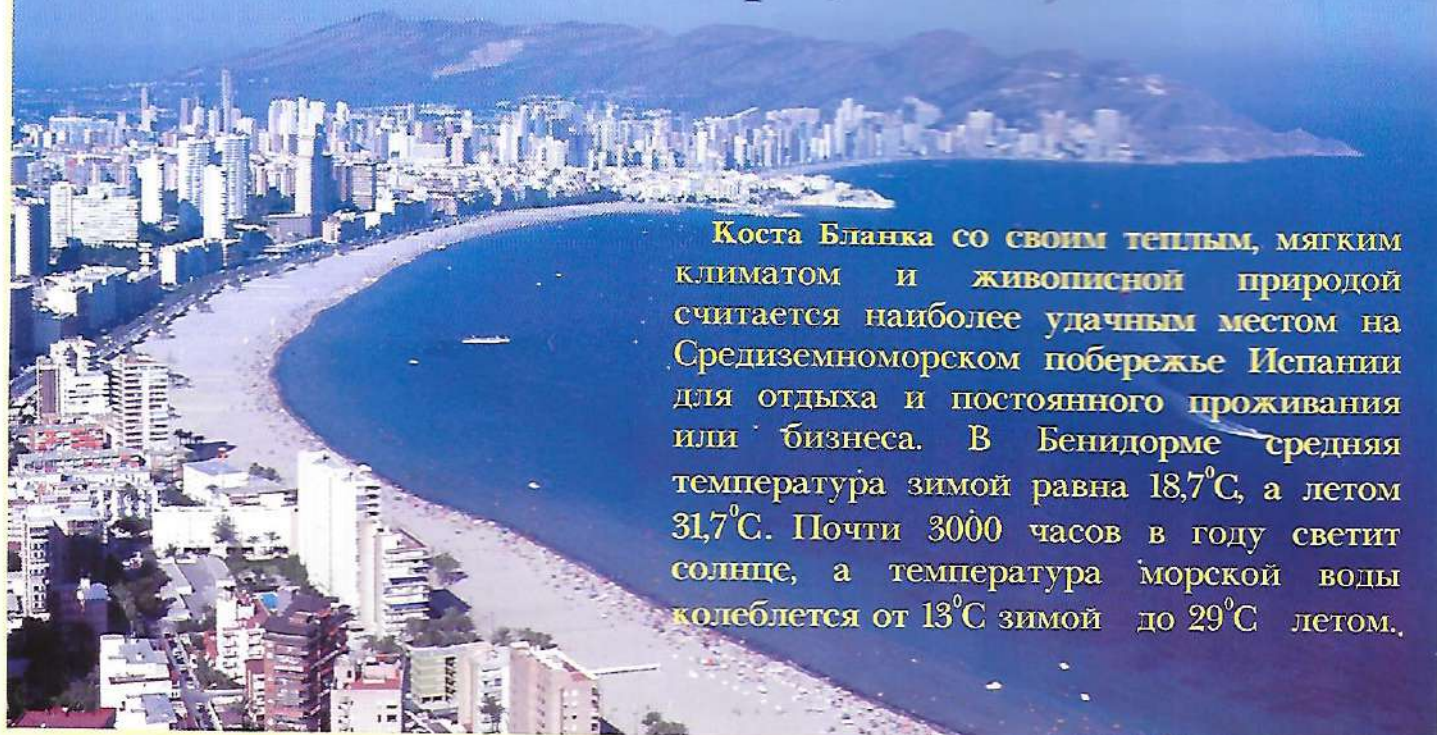
**Тематическое приложение:
ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**



46070331390205

НЕДВИЖИМОСТЬ НА КОСТА БЛАНКА

Испания: г. Бенидорм, Алтеа, Кальпе



Коста Бланка со своим теплым, мягким климатом и живописной природой считается наиболее удачным местом на Средиземноморском побережье Испании для отдыха и постоянного проживания или бизнеса. В Бенидорме средняя температура зимой равна 18,7°C, а летом 31,7°C. Почти 3000 часов в году светит солнце, а температура морской воды колеблется от 13°C зимой до 29°C летом.

Города Бенидорм, Алтеа, Кальпе и жемчужина побережья Алтеа Хиллс пользуются большой популярностью у европейцев, выбирающих "место под солнцем" для своего второго дома. Алтеа Хиллс - элитный поселок, защищенный от ветров горной грядой Сьерра Бернии и окруженный сосновым лесом величественно возвышается над Средиземноморьем. Близость курортных центров не нарушает ее горного спокойствия. Здесь воздух напоен запахом хвои, а взгляду открывается очарование бухты Алтеа.

Любимое занятие отдыхающих и жителей Алтеа Хиллс - виндсерфинг, дайвинг, парусный спорт в яхт-клубе "Луис Кампоманес", рыбалка в море и гольф в гольф-клубе "Дон Кайл". В их распоряжении открытые и закрытые бассейны, теннисные корты, спортивный зал, оздоровительный центр с минеральными водами. Природные и исторические достопримечательности, развитая индустрия развлечений, испанские праздники-фиесты и наше внимание сделают Вашу жизнь на Коста Бланка интересной и радостной.

При Вашем желании приобрести жилье на Коста Бланка, крупнейшая строительная компания "BALLESTER" предложит широкий ассортимент апартаментов и бунгало в возводимых ею жилых комплексах: "Ducado Real", "Villa Cadea", "Mascarat", "Apolo", "Gemelos", "La Reserva", "Balcon de Altea Hills". Для любителей морских и горных пейзажей, компания "PVT" предложит участки под строительство и построит Вам виллы по типовым или индивидуальным проектам. Мы организуем Вам выезд в Испанию для знакомства с Коста Бланка и просмотра недвижимости, окажем помощь советом и делом в выборе жилья, в получении виз, мультивиз и ВНЖ, открытии в банках счетов и оформлении всех необходимых документов.



Представительство в Москве - компания "Талани"
Тел.: 241-63-24, 241-74-85 Факс: 241-00-36
E-mail: talani@talani.ru
Web: www.talani.ru



ПОДПИСКА НА 2003 ГОД



Вы подписались на журнал «Банковское Обозрение»?

Сделать это можно:

1. В редакции

-  заполните извещение, вырезанное с этой страницы (с двух сторон);
-  оплатите выбранный вариант подписки по извещению в любом отделении банка и вышлите его копию по факсам: **(095) 933-8136, 933-8137, 154-9545** или по почте: **125008, Москва, Б.Академическая, 39, отдел подписки.**

	12 месяцев	6 месяцев	3 месяца	1 месяц
Банковское Обозрение деловой журнал	1680-00 руб.	840-00 руб.	420-00 руб.	140-00 руб.

Обращаем внимание заказчиков, что только в редакции Вы можете оформить подписку с любого, интересующего Вас месяца

ИЗВЕЩЕНИЕ	ООО «Издательская группа «БДЦ-пресс»», ИНН 7706148562, р/с 40702810036300104264 в Сбербанке России, Тверское ОСБ 7982, к/с 30101810400000000225, БИК 044525225 г. Москва ИНН плательщика _____ Ф.И.О. получателя _____ <table style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 60%;">Назначение платежа</td> <td style="width: 10%;">я-03</td> <td style="width: 15%;">Кол-во экз.</td> <td style="width: 15%;">Сумма</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Подписка на журнал</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Банковское Обозрение</td> </tr> </table> Я хочу оформить подписку на _____ мес. 2003 года <table style="width: 100%; text-align: center;"> <tr> <td>март</td><td>апр.</td><td>май</td><td>июнь</td><td>июль</td><td>авг.</td><td>сент.</td><td>окт.</td><td>нояб.</td><td>дек.</td> </tr> <tr> <td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td> </tr> </table> Кассир _____ Подпись _____ «__» _____ 2002 г.	Назначение платежа	я-03	Кол-во экз.	Сумма	Подписка на журнал				Банковское Обозрение				март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐
Назначение платежа	я-03	Кол-во экз.	Сумма																														
Подписка на журнал																																	
Банковское Обозрение																																	
март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.																								
☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐																								
КВИТАНЦИЯ	ООО «Издательская группа «БДЦ-пресс»», ИНН 7706148562, р/с 40702810036300104264 в Сбербанке России, Тверское ОСБ 7982, к/с 30101810400000000225, БИК 044525225 г. Москва ИНН плательщика _____ Ф.И.О. получателя _____ <table style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 60%;">Назначение платежа</td> <td style="width: 10%;">я-03</td> <td style="width: 15%;">Кол-во экз.</td> <td style="width: 15%;">Сумма</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Подписка на журнал</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Банковское Обозрение</td> </tr> </table> Я хочу оформить подписку на _____ мес. 2003 года <table style="width: 100%; text-align: center;"> <tr> <td>март</td><td>апр.</td><td>май</td><td>июнь</td><td>июль</td><td>авг.</td><td>сент.</td><td>окт.</td><td>нояб.</td><td>дек.</td> </tr> <tr> <td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td><td>☐</td> </tr> </table> Кассир _____ Подпись _____ «__» _____ 2002 г.	Назначение платежа	я-03	Кол-во экз.	Сумма	Подписка на журнал				Банковское Обозрение				март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐
Назначение платежа	я-03	Кол-во экз.	Сумма																														
Подписка на журнал																																	
Банковское Обозрение																																	
март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сент.	окт.	нояб.	дек.																								
☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐	☐																								

ПОДПИСКА НА 2003 ГОД

2. Через любое почтовое отделение



3. Через Интернет



www.bdc.ru/bo

www.pressa.apr.ru/index/41524

www.rosp.ru

3. Через региональные подписные агентства

АиФ-Эскорт	Москва	(095) 319-8215	Агентство Ласка	Красноярск	(3912) 65-1805
Дельта-Пресс	Москва	(095) 928-8762	Начало Дня	Красноярск	(3912) 65-2306
Интер-Почта	Москва	(095) 921-1138	С-медиа	Н. Новгород	(8312) 38-0171
Деловая Пресса	Москва	(095) 962-1111	Бизнеспресс		
Вся Пресса	Москва	(095) 787-3447	Курьер	Н. Новгород	(8312) 65-7664
Экспресс+Тур	Москва	(095) 213-5564	Пресс-Центр	Н. Новгород	(8312) 65-6445
СОТРА-МН	Москва	(095) 160-5848	Роспечать	Новокузнецк	(3843) 78-6467
Урал-Пресс	Москва	(095) 214-9524	Медиа-Курьер	Новосибирск	(3832) 11-9721
Альфа-Пресс	Москва	(095) 421-3219	Петербург-		
Буква Премьер	Москва	(095) 261-8204	Экспресс	С.-Петербург	(812) 325-0925
Пресс-Адрес	Москва	(095) 111-3280	Орикон	Тольятти	(8482) 30-4874
Роспечать	Екатеринбург	(3432) 22-9329	ЧП Булыгина Л.Э.	Хабаровск	(4212) 21-2002
ЦФЭИ	Иркутск	(3952) 46-4072	Прессбюро	Челябинск	(3512) 78-0693
Вятка-Инфо	Киров	(8332) 29-3762	ЧП Ларичева Н.В.	Ярославль	(0852) 24-2597
ЧП Коннов	Казань	(8432) 18-5191			

Наименование организации (для юридических лиц) _____ _____ _____ Адрес (вкл. почтовый индекс) _____ _____ _____ _____ _____ Ф.И.О. получателя _____ _____ Телефон _____	
Наименование организации (для юридических лиц) _____ _____ _____ Адрес (вкл. почтовый индекс) _____ _____ _____ _____ _____ Ф.И.О. получателя _____ _____ Телефон _____	



Банковское Обозрение

Зарегистрирован Госкомитетом РФ по печати 22 августа 1998 г. Пер. № 015637

Выходит ежемесячно

Компании и люди, упомянутые в номере

Главный редактор
Никита Логовский (logovsky@bdc.ru)**Ответственный секретарь**
Александра Конакова (bo@bdc.ru)**Руководители отделов**
Александр Игнатьев (bo@bdc.ru)
Елена Шувалова**Обозреватели**
Александр Астафьев
Александр Базаря
Виктор Сахлаков
Михаил Чекулаев**Специальные корреспонденты**
Евгений Смирнов
Леонид Филиппченко**Корреспонденты**
Иван Воронцов
Олег Шелов**Верстка**
Александр Садчиков**Корректур**
Наталья Скрыбина**Коллаж на обложке**
Елена Антонова**УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ**
Издательская группа «БДЦ-пресс»**Генеральный директор**
Дмитрий Равкин**Шеф-редактор, координатор проекта**
Дмитрий Локтев (loktev@bdc.ru)**Коммерческий директор**
Вячеслав Королев (korolev@bdc.ru)**Финансовая служба**
Светлана Зюкина**Подписка**
Зоя Покчалова (podpiska@bdc.ru)**Распространение**
Галина Петрова (book@bdc.ru)**Реклама**
Алексей Горбатенко (руководитель)
Андрей Губанов
Наталья Петрова
Александр Радченко
(teklat@bdc.ru)**Подписка и распространение**
Телефоны отдела подписки:
(095) 933-8137, 933-8136
Индекс издания в каталоге
Роспечати: 72689
Индекс издания в Объединенном
каталоге: 41524.**Размещение рекламы**
Телефоны отдела рекламы:
(095) 933-8137, 933-8136**Информационное обеспечение**
Агентство «ФИНМАРКЕТ», Агентство страховых
новостей, «Банковский дайджест — КАПИТАЛ»**Телефоны для справок**
(095) 933-8137, 778-7743, 154-9545 (факс)**E-mail:** bo@bdc.ru
http://www.bdc.ru/bo**Адрес и телефоны редакции**
125008 Москва, ул. Б. Академическая, д. 39
(095) 154-9545, 778-7743, 933-8136 (факс)Отпечатано в типографии «БДЦ-пресс»
Тираж 9000 экз.
Подписано в печать 16.09.2002.
Цена свободная.
Мнения и оценки в авторских статьях могут не
совпадать с позицией редакции. Редакция не
несет ответственности за достоверность
информации в рекламных объявлениях.
При перепечатке ссылка на журнал обязательна.
© Издательская группа «БДЦ-пресс», 2002

Alcatel	62
Alcoa	59
Aptex	75
Autonomy	74
Baltic Beverages Holding	54
Bank of America Corp.	65
Bank of Internet	66
Bericap BT	54
Brinker Capital	64
Celent Communications	71
Cerulli & Associates	63
Chase Manhattan	64
CheckFree APL	63
China Unicom	77
Chubb	65
Citibank	25
Citigroup	55, 64
Clarent	73
Credit Suisse First Boston	62
CSFB	60
DataQuest	75
Deutsche Bank	60
Investment PMC	60
Ericsson	77
Eurostat	62
Exxon	54
FATF	9
Fiat	62
Financial Research Corp.	63
First Merit Bank of Akron	64
First Tennessee	63
First Union	66
FleetBoston	63
FundQuest	63
Gartner Group	70
Gillat	73
Goldman Sachs	60
Gomes Advisors	65
Hangtian Beikong	65
Satellite Technology	65
Application Co.	77
Hartwall	54
Hitachi	75
HSBC	25
Hughes Network Systems	73
Hummingbird	75
Communications	75
ING	53
Intel	13, 62
InvestmentPMC	63, 64
Merrill Lynch	60
Mitsubishi	75
Morgan Stanley	60, 75
Motorola	77
National City Bank	64
of Cleveland	64
Net Perceptions	75
NetIQ	76
Nokia	77
Northern Light	75
Technology	75
Oaks	63
Oceanside Bank	66
Open Text Corporation	75
OPIC	58
PricewaterhouseCoopers	56, 57
Promistar Bank of Naples	64
Qualcomm	77
Rabobank	53
Renaissance Capital	60
Samsung	75
Sawyer Research	58, 59
Products	58, 59
Scottish & Newcastle	54
SEI	63, 64
SemioMap	75
Siemens	62
SkyPerformer	73
Standard & Poor's	38
U.S. Bank Corp.	64
United Bank	66
Vostok Nafta	54

Webster Bank of Waterbury	64
World-Com Inc.	62
Zurich Financial Services AG	62
Автобанк	35
Ак Барс	35
Альфа-банк	11, 37, 52, 58
АРБ	52
Ассоциация «Россия»	50, 51
Ассоциация американских банкиров	66
АУБЕР	46-49
Балтика	54
БалтОНЭКОИМ Банк	53
Банктехника	41
Браво	54
Венесуэльский	15
трастовый фонд	15
Вимм-Биль-Данн	59
Внешторгбанк	11, 34, 35, 39
Внешэкономбанк	19, 35, 75
Востокэнерго	54
Всемирный банк	14, 15, 19
ВТО	51, 57, 77
Газпром	48
Газпромбанк	35
Госстрах	19
Гута-банк	11
Дэ Бирс	55
ДИБ	60
Доверительный и инвестиционный банк	35
Европейский	52
трастовый банк	52
ЕС	8, 57, 62
Зенит	35, 60
Золотая корона	53
Испанский фонд	15
для консультантов	15
Конверсбанк	35
КОФМ	8
ЛУКОЙЛ	37
МАБР	14-17
Майкрософт	13
МВФ	14, 19, 40, 51
МДМ-банк	35, 60
Межамериканская	15, 16
инвестиционная	15, 16
корпорация	15, 16
Межгосударственный	14, 17
банк СНГ	14, 17
Международный	62
московский банк	62
Менатеп	35
Санкт-Петербург	35
Меткомбанк	35
ММВБ	62
Московский Телепорт	72
Моснарбанк	39
МФК-банк	35
НейроК	75
НИКОЛ	35, 53, 60
Новое поколение	39
Общий фонд	15
сотрудничества Испании	15
Петровский	35
народный банк	35
Петрокоммерц	35, 37
Промстройбанк	35
Рабионвест	53
Райффайзенбанк	52
Австрия	60
Регон	60
РИТ	78-79
Росбанк	25, 35
Рус-Рейтинг	52
Русский алюминий	75
РЦБ-Австрия	52
Сан	13
Сбербанк	12, 13, 19,
26, 29, 30, 34,	
35, 36, 37, 38, 48, 75, 79	

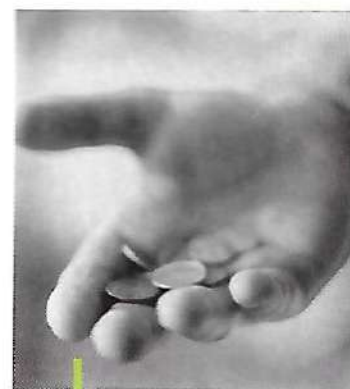
Связьинвест	19
Сибирский	53
торговый банк	53
Славнефть	19
Словенская экспортная	39
корпорация	39
Стикс Коман корпорейшн	79
Технос-К	13
Трастовый фонд	15
социального прогресса	15
Уралвнешторгбанк	7
Уралсиб	35, 52, 53
Финмаркет	9
ФКЦБ	49
Фонд 500-летия	15
Фонд многосторонних	15
инвестиций	15
Фонд обычных ресурсов	14
Фонд специальных	14
операций	14
ЦБ РФ	9, 12, 19, 20,
21, 24, 38, 39, 40, 41,	
42, 43, 47, 49, 50, 51,	
52, 53, 70, 75, 78, 79	
Центр финансовых	53
технологий	53
Аметов Марат	25
Асадов Вадим	75
Баранов Илья	53
Барретт Крейг	62
Браверман Александр	55
Буш Джордж	12, 58
Вьюгин Олег	9
Горбунов Павел	53
Гореглад Валерий	8, 50
Греф Герман	58
Грин Николас	25
Дворкович Аркадий	55
Дел Кол Боб	63
Джонсон Боб	75
Зоркальцев Виктор	27
Зубков Виктор	8
Иглесиас Энрике	14
Караганов Сергей	55
Касьянов Михаил	9, 19
Кифи Кевин	63
Козлов Андрей	9, 50, 51
Колотухин Сергей	25
Кудрин Алексей	56
Мурычев Александр	50
О'Нил Пол	59
Примаков Евгений	52
Пронк Мартен Лео	53
Путин Владимир	29, 55, 58
Рогозин Дмитрий	8
Савинкова Елена	30
Санникова Елена	27
Сафронов Владимир	51
Соколин Владимир	8
Тосунян Гарегин	52
Уиджер Чарльз	64
Фишер Стенли	55, 56
Хасанов Александр	53
Четвериков Александр	57
Шаталов Сергей	55
Широ Джеймс	57
Шредер Герхард	19
Эванс Дональд	58



Андрей Коротков:
технологии
будущего создаются
сегодня
стр. 10



**Региональный
банк мирового
значения**
стр. 14



**Госдолг
в наследство**
стр. 26

Факты и мнения

Ракурс

Владимир Мехряков

Десять кредиторов
для одного заемщика7

Новости8

Белла Златкис

Стратегия определяет тактику23

Дореформенные сбережения26

Тяжелое бремя госдолга30

Тарас Онищенко

Госдолг обслуживанием красен32

Гость номера

Андрей Коротков

Электронная связь
приходит в регионы10

Кредитная система

Банки

Екатерина Трофимова, Скотт Буджи,
Таня Азарч, Ирина Пенкина

Российские банки
стремительно растут34

Макроэкономика

Мировые финансы

Николай Школяр

Банк регионального значения14

Банковская деятельность

Надзор

Александр Хандруев

Банкам кризис не грозит40

Маркетинг

Борьба за потребителя44

Тема номера

Долги по осени считают...

Владимир Тарачев

Государственный долг:
управлять или манипулировать?18

Бизнес-среда

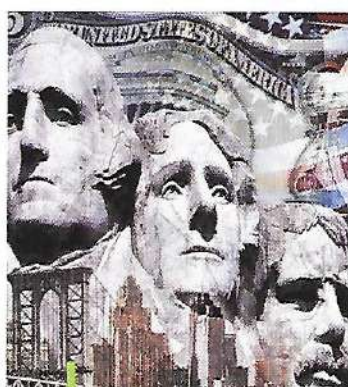
Актуальное интервью

Александр Макеев

Клондайк для оборотных средств ...46



Александр Макеев:
вексель снимает
кредитный риск
стр. 46



**Американский
инвестор спешит
в Россию**
стр. 58



**Свой мозг —
хорошо,
а электронный —
лучше**
стр. 74

События и люди50

Инвестиции

Дмитрий Ковалев

Время вкладывать деньги
в Россию54

Эндрю Сомерс

Ветер перемен58

Инфраструктура

Кадры

Эльвира Муратова

Кадры решают всё60

Досье

Дайджест зарубежной прессы63

Рецензия

Путеводитель в мир
стабильных доходов67

Новая финансовая литература68

Тематическое приложение

Информационные технологии

Геннадий Тяпкин

Электрон в поисках клиентов70

Сергей Шумский

Эволюция искусственного разума74

Виртуальный гость

становится клиентом76

Громкое эхо в эфире

.....77

В БЛИЖАЙШИХ НОМЕРАХ:

- Денежное обращение
и экономический рост
- Банковские рейтинги:
доверять или проверять?
- Синдицированные кредиты
для отечественной экономики
- Банковская система:
новые модели развития
- Пластиковые карты —
игра по-крупному

A

XIII
РОССИЙСКИЙ
АНТИКВАРНЫЙ
САЛОН

Компания "ЭКСПО-ПАРК Выставочные проекты"

Под патронатом Департамента по сохранению культурных ценностей

Министерства культуры Российской Федерации

При участии и содействии Московского Английского Клуба

XIII РОССИЙСКИЙ АНТИКВАРНЫЙ САЛОН

2-10 ноября 2002

Центральный Дом художника

Крымский Вал, 10

Организатор: Компания "ЭКСПО-ПАРК Выставочные проекты"

119049, Москва, Крымский Вал, 10, офис 165

Тел./факс: (095) 238 4500/4516/4486

E-mail: mailbox@expopark.ru

www.expopark.ru



Московский Английский клуб
FOUNDED IN 1992

ВЫСТАВОЧНЫЕ ПРОЕКТЫ
EXPO-PARK

Десять кредиторов для одного заемщика



Владимир Мехряков,
вице-президент
Ураленвесторбанка,
доктор экономических наук,
профессор

Можно назвать множество причин, по которым банки не заинтересованы вкладывать средства в реальный сектор экономики. Однако промышленное производство уже сегодня остро нуждается в значительных инвестиционных ресурсах. Решить проблему могло бы синдицированное кредитование.

В индустриально развитых странах около 80% крупных кредитов выдается на условиях синдикации. Заемщик получает доступ к значительным средствам и при этом ему не нужно вести переговоры со всеми участниками синдиката. Достаточно договориться с банком-организатором. Он удовлетворяет потребности клиента и получает комиссионные вознаграждения. Кроме того, банк может диверсифицировать собственные риски и получить доступ к кредитованию высококлассных заемщиков.

В то же время общая сумма

синдицированных кредитов, выданных российским заемщикам, составляет немногим более 35 млрд рублей, или около 2% общего объема предоставленных кредитов. 95% синдицированных займов предоставили банки с иностранным капиталом. Свыше 90% выданных в I квартале этого года кредитов пришлось на предэкспортное финансирование крупнейших предприятий нефтегазовой отрасли. Российские банки чаще всего выступают в качестве организаторов, поскольку не способны конкурировать с иностранцами по ценовым параметрам.

Особую актуальность создание синдикатов имеет для региональных банков, которые обслуживают потребности крупнейших по российским меркам предприятий, но не имеют возможности выдавать суммы в значительных объемах, поскольку испытывают наибольший по сравнению со своими столичными коллегами дефицит ресурсов и имеют ограниченный капитал.

Казалось бы, есть все предпосылки для более масштабного развития этой формы банковского кредитования. Однако широкого распространения оно пока не получило.

Трудности возникают уже в процессе определения условий кредитования. Ведь у банков разные источники ресурсов и их срочность, разные процентные ставки.

При организации синдицированного кредита необходимо согласовать подходы к оценке заемщика со стороны банков-участников. Все они имеют уникальные процедуры кредитования и оценки обеспечения. Если в отношении крупного заемщика прийти к консенсусу достаточно просто, то в отношении многих средних предприятий сделать это не всегда удастся. Более

того, возникает необходимость раскрыть для участников займа конфиденциальную информацию о заемщике, что зачастую невозможно.

Для банков возникает значительный риск вообще потерять клиентов, если в их финансировании будут принимать участие другие кредитные организации. В условиях резкого падения уровня доходности по основным финансовым инструментам, возросшей конкуренции между кредитными организациями каждый банк очень дорожит своей клиентской базой. В особенности это касается региональных банков.

Развитие синдицированного кредитования сдерживает и отсутствие единой нормативно-правовой базы. В случае возникновения споров между банками-кредиторами единственной возможностью разрешить конфликт остается арбитражный суд, который не имеет практического опыта решения подобных вопросов.

Пакеты документов, используемые различными банками в кредитном процессе, не унифицированы и не стандартизированы. В итоге, как показывает опыт, процесс согласования тех или иных договорных документов между юридическими службами банков-участников может тянуться месяцами. Однако при обоюдном желании коммерческих банков и надзорных органов эти проблемы вполне разрешимы. Но если в ближайшее время не произойдет серьезных изменений, то в дальнейшем синдицированное кредитование рынком может быть не востребовано. Уже сегодня серьезную конкуренцию этому виду банковских услуг составляет динамично развивающийся рынок внутренних и внешних корпоративных облигаций. ■



«Запад мог бы внести реальный вклад в борьбу с международным терроризмом, списав с внешнего долга России 8 млрд долларов, — заявил глава Комитета Госдумы по международным делам **Дмитрий Rogozin**. Он считает, что «именно эти средства необходимы нам для обустройства южных границ, чтобы поста-

вить надежную преграду на пути разного рода нелегальных мигрантов, которые с юга через Россию проникают на Запад».

Дмитрий Rogozin напомнил, что в 2003 году РФ должна выплатить 17 млрд долларов по внешнему долгу. «Если будет достигнута договоренность о направлении целевым образом из нашего бюджета 8 млрд из них на обустройство южных границ, это станет реальным вкладом Евросоюза и США в борьбу с международным терроризмом», — заявил депутат.

В Госкомстате считают, что Россия в действительности занимает седьмое место в мире. Правда, не по уровню жизни или объему валового внутреннего продукта, а по некоей «экономической мощи». Этот показатель глава Госкомста-

та **Владимир Соколин** предложил считать исходя из показателя национального богатства.

Под «экономической мощью» в Госкомстате понимают «стоимость основных фондов, домашнего имущества населения и материальные оборотные средства». Это богатство сейчас оценивается в 25,2 трлн рублей. Однако, как настаивает **Соколин**, цифры эти сильно занижены.

Стоимость России исчисляется на основе показателя десятилетней давности. Однако в 2003 году по решению ООН впервые будет проведен всемирный раунд сопоставления паритета покупательной способности валют — стоимость одной и той же корзины товаров будет измерена в различных валютах. «Вот тогда мы сможем реально оценить, сколько мы стоим», — полагает **Соколин**.

Бюджет внушает оптимизм



По мнению первого заместителя Председателя Совета Федерации **Валерия Горегяда**, проект федерального бюджета на 2003 год представляет сбалансированную, продуманную конструкцию. В целом бюджет характеризуется уменьшением нагрузки на хозяйствующие субъекты — по консолидированному бюджету нагрузка уменьшается на 0,44% от ВВП. Кроме того, заметил **Валерий Горегяда**, в проекте предусмотрено продолжение сокращения непроцентных расходов с 13,7 до 13% от ВВП. Профицит планируется на уровне 0,6% от ВВП. Приоритетами проекта бюджета на 2003 год вице-спикер назвал обслуживание госдолга, отметив, что также особое внимание будет уделено развитию оборонной, судебной и социальной сфер. В частности, предусмотрено повышение зарплаты работникам бюджетной сферы на 33%.

Валерий Горегяда подчеркнул, что при подготовке проекта бюджета были учтены предложения Совета Федерации и Госдумы, в частности, было пересмотрено пропорциональное распределение акцизов на горюче-смазочные материалы. Так, регионы дополнительно получают на эти цели 7,8 млрд рублей. Кроме того, дополнительно будет выделено 7,2 млрд рублей на поддержку ЖКХ в регионах, 8,3 млрд — в качестве резервного фонда для компенсации потерь субъектов в связи с изменением налогооблагаемой базы. Также увеличатся расходы на сельское хозяйство — на 5,5 млрд рублей, расходы на финансирование дорожного хозяйства — на 4,52 млрд рублей, на реализацию региональных программ — на 1,8 млрд рублей, на космические программы — на 1 млрд рублей.

Теневой сектор российской экономики, по данным на май 2002 года, охватывал 15,4% общей численности работающего населения, сообщил Госкомстат. При этом среди сельских жителей в неформальном секторе экономики заняты 29% всего работающего населения, среди городских жителей — 11%.

Высокая доля занятых в теневом секторе среди сельских жителей объясняется тем, что сюда относят все доходы, получаемые населением от продажи сельскохозяйственной продукции личных подсобных хозяйств, которые не регистрируются в налоговых органах.

Всего в теневом секторе экономики России занято 10,175 млн человек против 9,9 млн человек год назад.

«Комитет по финансовому мониторингу планирует расширить полномочия, а именно: получить право приостанавливать подозрительные банковские операции, а заодно и расширить список тех, которые подпадают под определение «подозрительные», — заявил глава КМФ Госдумы **Виктор Зубков**. — Госдума может рассмотреть соответствующие поправки в октябре». **Зубков** уточнил, что поправки позволят

Цитата номера:

Государственная политика в области развития банковской системы России должна быть построена на эффективном сочетании рыночного регулирования с организующим воздействием государства на динамику рыночных процессов.

Валерий Горегляд,
первый заместитель Председателя Совета Федерации

Темпы роста превышают прогнозы



Рост валового внутреннего продукта (ВВП) в текущем году превысит прогнозируемый уровень в 3,6% и составит 3,9%, рост промышленного производства — 4,5%. Об этом заявил глава кабинета министров **Михаил Касьянов**. По его словам, «снижение темпов в начале года сегодня компенсировано».

Основную задачу на данный момент председатель правительства видит в обеспечении «целевых показателей по снижению уровня инфляции». За 8 месяцев текущего года инфляция составила 9,9%, в первую декаду сентября — 0%. Это, по

мнению **Михаила Касьянова**, говорит о «правильности поставленной цели по снижению уровня инфляции до 14%». Премьер-министр также считает, что при таких темпах роста есть возможность увеличить уровень доходов населения не на 5, а на 7%.

Михаил Касьянов отметил, что снижение инфляции говорит о снижении процентных ставок в экономике, что приведет к улучшению инвестиционного климата. В то же время, по мнению главы правительства, существует и негативный фактор, который может разрушить эти ожидания, — неравномерность расходования средств из федерального бюджета. Поэтому премьер обратился к министрам с просьбой проконтролировать состояние расходов подведомственных организаций и сделать их равномерными, чтобы не допустить всплеска расходов в конце года.

В частности, Центробанк предлагает ввести схему расчетов, не требующую депонирования средств. Кроме того, биржам придется снизить комиссию. Вместе с тем то, что на биржевых торгах постоянно будет присутствовать ЦБ, тоже должно сделать их привлекательнее для банков. ■

приостанавливать банковские операции, только если речь идет о финансировании террористической деятельности при наличии неких «весомых доказательств». Эти поправки уже одобрены FATF и их принятие может положительно повлиять на исключение России из «черного списка» этой организации.

«Сейчас заканчивается разработка инструкции, которая будет вычищать при расчете капитала банков различные круговые схемы, — заявил первый зампред ЦБ РФ **Андрей Козлов**. — Пока инструктивная база ЦБ не позволяет это сделать до конца. Поэтому, когда ЦБ эти схемы выявляет, банки ссылаются на то, что это им вроде бы и не запрещено».

После принятия инструкции, по словам **Андрея Козлова**, «у ЦБ РФ будет возможность заставлять банки снижать капитал как минимум при расчете нормативов. А главный норматив один —

капитализация. ЦБ РФ ставит перед собой задачу выдавить из банковской жизни практику раздувания капитала».

«Разрешение российским экспортерам осуществлять обязательную продажу валютной выручки не только на биржах, но и на межбанковском рынке было принято в связи со стабилизацией финансового рынка России», — сообщил первый заместитель председателя ЦБ РФ **Олег Вьюгин**. По его словам, сейчас Центробанк работает с валютными биржами и решает, как модифицировать торги на единой торговой сессии, чтобы банки на них остались.

В частности, Центробанк предлагает ввести схему расчетов, не требующую депонирования средств. Кроме того, биржам придется снизить комиссию. Вместе с тем то, что на биржевых торгах постоянно будет присутствовать ЦБ, тоже должно сделать их привлекательнее для банков. ■

ФИНМАРКЕТ
ИНФОРМАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО

- оперативная информация с бирж
- новости экономики и финансов
- аналитические обзоры и прогнозы
- курсы обмена наличной валюты
- внебиржевой рынок и многое другое

<http://www.finmarket.ru>

тел.: (095) 964-3319/2355
e-mail: agency@finmarket.ru



ЭЛЕКТРОННАЯ СВЯЗЬ ПРИХОДИТ В РЕГИОНЫ



Без новейших информационных технологий сегодня немыслима эффективная работа кредитных организаций. Можно сказать без преувеличения — банки находятся на переднем крае информационной революции. О перспективах развития электронных услуг для кредитной системы и российской экономики в целом рассказывает первый заместитель министра по связи и информатизации **АНДРЕЙ КОРОТКОВ**.

— Андрей Викентьевич, на каком этапе сейчас находится работа над программой «Электронная Россия»? Как обстоит дело с ее финансированием?

— Программа осуществляется в соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 28 января 2002 года и реализуется на основе государственных контрактов. Уже проведен открытый конкурс на размещение госзаказов в рамках выполнения мероприятий первого этапа программы в 2002 году.

В настоящее время проводится работа по определению состава, сроков и ответственных за выполнение мероприятий второго этапа программы (2003—2004 годы), а также по созданию механизма финансирования как за счет средств федерального бюджета, так и бюджетов субъектов РФ. Рассматриваются предложения регионов, обозначена их роль и место в решении поставленных задач и определены те из них, которые смогли бы наиболее эффективно выполнять функции опорных зон при осуществлении конкретных работ для субъектов Российской Федерации.

Что касается государственного финансирования, разумеется, хотелось бы получить его в полном объеме. Учитывая напряженный бюджет нынешнего года и еще более напряженный следующего, по нашему мнению, сегодня следует сосредоточить усилия в первую очередь на выработке стратегии реализации программы, а не вести массивные закупки техники или строить дополнительные коммуникационные магистрали. Ведь впоследствии может оказаться, что созданные мощности нечем загрузить.

Сначала необходимо провести серьезный анализ существующей инфраструктуры, действующего законодательства. И только после этого решать, где, какую технологию и в каком объеме следует использовать.

Затем мы приступим к разработке пилотных проектов, начнем отрабатывать технологию. На следующем этапе, в 2004 году, приступим к осуществлению пилотных

проектов, созданию обширной инфраструктуры. Вот тогда и потребуются закупать технику, устанавливать программное обеспечение, строить коммуникации.

Очень надеемся на то, что в целом финансирование программы, которая рассчитана на восемь лет, будет сохранено.

— Используются ли в этой работе внебюджетные средства?

— Да, для реализации программы предусмотрено привлечение внебюджетных средств в объеме около 20% от общей суммы. Мы очень заинтересованы в использовании внебюджетных источников — их могли бы предоставить и регионы, и частный бизнес.

Сейчас в мировой практике выработывается новая модель, которая уже востребована целевой группой по информационным и коммуникационным технологиям ООН. Такой подход предполагает обязательное участие в создании инфокоммуникационных технологий трех субъектов — государственной власти, негосударственных организаций (различных фондов, научно-исследовательских организаций) и бизнеса. В тех странах, где подобная модель работает, наблюдается скачок в развитии технологий, в том числе и в России. На фоне общего упадка мирового

рынка инфотелекоммуникаций наша страна демонстрирует гигантский рост. И как результат, к нам приходят инвесторы.

— Какие задачи по реализации программы решаются в настоящее время?

— Сейчас мы запускаем очень важный проект на Дальнем Востоке. Через спутники на этот регион будет осуществляться трансляция радио- и телепрограмм. Появится также возможность передачи больших массивов информации. Для России с ее огромными пространствами цифровые и космические технологии являются наиболее приоритетными. Как известно, свыше 60% граждан России живет в городах и поселках с населением до 10 тыс. человек. Вот для них и нужны беспроводные технологии связи, позволяющие принимать сигнал со спутников и распределять его через кабельную сеть или иным путем.

— Как бы Вы оценили нынешний уровень развития информационных технологий в финансовом секторе?

— Многие банки, такие как Гута-банк, Альфа-банк, активно участвуют в информационных проектах и как инвесторы, и как пользователи. Судя по всему, большая работа предстоит и во Внешторгбанке в связи с его реорганизацией.

БИОГРАФИЧЕСКАЯ СПРАВКА

Коротков Андрей Викентьевич,

первый заместитель министра Российской Федерации по связи и информатизации

Родился в 1954 году в Севастополе. Окончил филологический факультет Казахского университета, Педагогический институт иностранных языков и аспирантуру Московского университета. Специалист в области структурной лингвистики и семиотики. Академик Международной академии связи.

В качестве корреспондента агентства ИТАР-ТАСС работал в Москве и во многих странах СНГ. Репортажи публиковались в российских и иностранных иллюстрированных журналах.

С 1996 года работает в аппарате Правительства Российской Федерации. Начальник Департамента правительственной информации.

Член Специальной группы ООН по вопросам информационных и коммуникационных технологий. Участвует в деятельности ООН по вопросам коммуникационных технологий и информационной безопасности.

В сфере его научных интересов — теория информационного общества, теории управления, информации и семиотика.

Увлекается фотографией и дизайном.

По нашему мнению, в целом финансовый бизнес способен сам обеспечить себя современной информационной инфраструктурой. Тем не менее общедоступность и широкое внедрение информационных систем будут способствовать развитию сферы розничных финансовых услуг, ориентированных на частных граждан.

В то же время и Минсвязи не должно оставаться в стороне от совершенствования технологий, применяемых в банковской сфере, хотя напрямую мы этим и не занимаемся. Наша задача — способствовать созданию такой среды, в которой новые информационные технологии были бы не только востребованы, но и необходимы.

Почему это так важно? Давайте вспомним кризис 1998 года — тогда самый сильный удар был нанесен именно по банковской системе. В коммуникационной среде возникли тромбы неплатежей, которые в значительной степени ухудшили ситуацию в экономике страны в целом.

Вот почему сегодня так актуален вопрос о создании некой резервной инфокоммуникационной структуры. Не подменяя собой систему платежей Центробанка, она должна быть в состоянии в критической ситуации в значительной степени взять на себя ее функции. Мы изучаем этот вопрос, встречаемся с иностранными специалистами и обобщаем зарубежный опыт, чтобы впоследствии его использовать.

Нам есть чему поучиться у таких стран, как Швейцария, Франция, Германия, где действуют параллельные системы коммуникаций. Я имею в виду почтовые службы, с помощью которых можно осуществить простейшие транзакции, перевести деньги.

Речь не идет о создании некоего коммерческого почтового банка — уместно говорить именно о формировании инфраструктуры. У нас она в значительной степени создана и уже работает. В частности, реализуется программа развития российских почт. Уже сейчас они могут взять и берут на себя осуществление ряда операций.

— Означает ли это, что в ближайшем будущем почта будет конкурировать с банками и системами денежных переводов?

— Отделения ЦБ РФ, Сбербанка, не говоря уже о западных кредитных организациях, в российской глубинке отсутствуют. Однако там наверняка есть почтовые отделения, которые берут довольно скромные проценты за свои услуги. Если в Москве в пределах двух-трех кварталов всегда можно найти филиал Сбербанка, то в Воронежской области или где-нибудь за Уралом порой надо проехать почти 100 км до ближайшего отделения банка, который примет коммунальные платежи и совершит простейшие банковские операции.

Вот почему сегодня так остро стоит вопрос о создании в российских регионах общедоступной системы дешевых денежных переводов, получения пенсий, приема оплаты за различные услуги, в том числе коммунальные. Было бы большой ошибкой не воспользоваться структурой, которая уже давно существует. Чтобы привести этот механизм в действие, нужно обеспечить соответствующее программное обеспечение, надежную систему защиты информации.

Большое значение имеет совершенствование законодательной базы. Необходим закон о защите персональных данных, следует выработать единые стандарты и подходы к банковским операциям, создать бюро кредитных историй, организовать центры, удостоверяющие электронную подпись.

— Учитываются ли в программе «Электронная Россия» интересы делового сообщества?

— Одно из важнейших направлений программы — «Совершенствование взаимодействия органов государственной власти и органов местного самоуправления с хозяйствующими субъектами и внедрение ИКТ в реальный сектор экономики».

Так, предусмотрен перевод в электронную цифровую форму большей части документооборота,

осуществляемого между хозяйствующими субъектами, органами государственной власти и органами местного самоуправления.

С целью содействия внедрению ИКТ в реальный сектор экономики планируется развивать рынок научно-технической продукции, телекоммуникационную инфраструктуру, стимулировать хозяйствующие субъекты к повышению открытости, помочь российским производителям выйти на мировой рынок ИКТ. Важную роль в реализации данного направления будут играть технопарки, призванные стать центрами развития инновационного предпринимательства в сфере ИКТ. Один из таких технопарков, например, создан на базе института имени Курчатова.

— Как строится сотрудничество с зарубежными партнерами?

— Такое взаимодействие идет по двум направлениям — межгосударственное сотрудничество и кооперация в рамках продвижения бизнеса. В качестве примера можно привести постоянно действующий круглый стол российских и американских компаний, работающих в области информационных технологий. А в рамках 2-й международной выставки-форума «ИнфоКом-2002» состоится саммит «e-World» и российско-германский симпозиум по сотрудничеству в области ИКТ.

В рамках визита президента Дж. Буша в Москву был проведен первый круглый стол российского и американского бизнеса. В ноябре в Силиконовой долине в Калифорнии пройдет его второе заседание. К участию в этом мероприятии готовится представительная делегация российского бизнес-сообщества. Мы заинтересованы в том, чтобы вывести на американский рынок российские программные продукты. Периодически встречаемся с руководителями департаментов ИТ крупнейших международных компаний, обмениваемся мнениями. Надеемся, у нас есть понимание того, какое именно программное

обеспечение востребовано на зарубежных рынках.

Сейчас ведущие западные компании значительно увеличивают свое присутствие в России. Так, компания «Интел» объявила об увеличении почти в два раза количества сотрудников в российских отделениях. Компания «Майкрософт» также почти вдвое увеличивает количество работников в своих структурах на территории России и стран СНГ. Компания «Сан» объявила об увеличении российского персонала на 40%. То же можно сказать и о других крупных западных компаниях.

— Это позитивный факт?

— Безусловно. Наши специалисты востребованы, они работают в России, а не уезжают в другие страны. Для нас это положительный момент. Кроме того, в Россию поступают новейшие ноу-хау, люди осваивают передовую технику, повышают образовательный уровень.

Можно с полным основанием сказать, что российские программисты и их разработки весьма успешно зарекомендовали себя не только внутри страны, но и за рубежом. Например, компания «Технос-К» разработала технологию для Сбербанка. Эта отечественная разработка на порядок дешевле, чем западные аналоги. Она позволяет проводить различные операции в филиальной сети на очень высоком уровне. Система была многократно протестирована в Сбербанке. Убежден, что подобные компании должны активнее предлагать свои решения и на международных рынках.

Минсвязи делает все возможное для развития этого бизнеса. Мы ожидаем, что информационно-коммуникационный сектор в текущем году вырастет не менее чем на 20%. А по некоторым направлениям, связанным с Интернетом, рост составит до 50%. Все эти факты свидетельствуют, что программа «Электронная Россия» оправдывает свое название — новейшие телекоммуникационные технологии все шире распространяются не

только в Москве, Санкт-Петербурге или, скажем, Новосибирске, но и в российских регионах. И это вселяет оптимизм.

Подчеркну, что банки тоже являются потребителями информационных продуктов, будь то сфера безопасности или управления самими банками. Кредитные организации активно используют возможности удаленного доступа к информационным продуктам и систему их защиты. Это все находится в сфере внимания министерства.

— Как решается проблема безопасности электронного бизнеса, крайне актуальная для кредитных организаций?

— Проблемы киберпреступности и кибертерроризм — одни из важнейших. С этой проблемой неизбежно столкнемся и мы, поскольку заинтересованы в развитии безналичных платежей. В этом случае мы можем сыграть в детскую игру leap and frog, а по-русски — в чехарду. Иначе говоря, «перепрыгнуть» один или несколько этапов развития. Например, минуя чеки, сразу внедрить платежные карты. Учитывая, что сейчас устаревшие карты с обычной магнитной полосой во всем мире заменяют на «умные» чиповые карты, у нас есть шанс сразу же перейти на новую, более совершенную и безопасную технологию.

— А если говорить непосредственно о банках?

— Можно в каждом банке, каждой компании создать подразделение, отвечающее за безопасность. Но нужны и сторонние организации, которые будут заниматься этим делом. Ведь со стороны иногда виднее. Например, специально сертифицированные компании, по-английски называемые «tiger teams», по заказу могли бы проводить «дружественные вторжения» в компьютерную систему банков для изучения ситуации и определения ее слабых мест. Это, если хотите, «хакерство» наоборот.

Проблема безопасности банков не такая простая, как кажется. Приведу одну цифру: 80%

вторжений в корпоративные сети кредитных организаций в мировом масштабе происходит извне, а по вине сотрудников. Они либо неправильно пользуются системой, либо имеют некие умыслы.

Сотрудники компаний становятся более мобильными, они берут с собой ноутбуки, скачивают из Интернета программы, которые им кажутся удобными и безопасными. В систему иногда можно войти и с мобильного телефона. Впоследствии может оказаться, что программа либо заражена, либо настроена таким образом, что она нарушает работу корпоративной системы или создает в ней брешь.

В заключение хотелось бы сказать, что сегодня важнейшей задачей развития отечественных телекоммуникационных компаний является их интегрирование в мировую инфраструктуру. Кроме того, в современных условиях все более важное значение приобретают восстановление и развитие отечественной промышленности средств связи на базе внедрения новейших технологий, а также выпуск конкурентоспособной продукции. Определенные шаги в этом направлении уже сделаны, но их явно недостаточно. Так, за последние годы ряд отечественных предприятий освоили производство современного телекоммуникационного оборудования, в том числе и по технологиям ведущих зарубежных фирм. По своим характеристикам оно способно конкурировать с зарубежной продукцией, предлагаемой на отечественном рынке.

Россия не должна оставаться в стороне от крупных международных проектов, которые определяют облик систем связи на предстоящие десятилетия. Участие в подобных проектах облегчит внедрение в нашей стране новых технологий, ускорит интеграцию отечественной системы связи в глобальное информационное сообщество. ■

Беседу вел
Александр Игнатьев

Банк регионального значения

Как реализовать мечты, когда хронически не хватает денег

*Николай Школяр,
к.э.н., доцент Российского
Университета Дружбы народов*

Одним из наиболее узких мест экономического сотрудничества СНГ является отсутствие крупных учреждений регионального финансирования развития. В 1993 году был официально учрежден Межгосударственный банк СНГ, однако пройдет еще много времени, прежде чем он выйдет на ожидаемый уровень. Естественно было обратиться к регионам, в которых подобные начинания уже успешно зарекомендовали себя. С целью изучения опыта Межамериканского банка развития (МАБР) в апреле 2002 года российское банковское сообщество организовало визит президента МАБР г-на Энрике Иглесиаса в Москву. Консультации с ним позволили внести ясность в такие вопросы, как формирование системы ресурсов банковской группы, создание вокруг банка группы кредитных учреждений, привлечение к реализуемым проектам внешнего финансирования.

Все дело в фондах

Решающим в создании МАБР принято считать проект соглашения, который был одобрен 8 апреля 1959 года специальным комитетом Организации американских государств (ОАГ). За 40 лет банк превратился в наиболее влиятельную региональную организацию, играющую основную роль в финансировании социально-экономического развития 26 стран Латинской Америки и Карибского бассейна (ЛАКБ). В настоящее время он занимает третье место в мире (после МВФ и Всемирного банка) по величине капиталов и, кроме того, является

старейшим и крупнейшим среди региональных банков развития.

В результате эволюции МАБР возникло несколько организаций, каждая со своей структурой управления. Одна из них — Фонд обычных ресурсов (ФОР) — формируется за счет взносов стран-участниц. Первоначально это были взносы учредителей — 19 латиноамериканских стран и США, а в последующем других государств Америки, в первую очередь Канады. В середине 70-х годов отмечалось расширение капитала банка за счет принятия в члены МАБР государств других континентов. В результате уставный капитал увеличился почти в три раза, а общее количество членов МАБР составило 46. Это повлияло на абсолютный рост капитала банка. Если в 1979 году уставный капитал составлял 9,7 млрд долларов, то в 1987 году — уже 34 млрд долларов, а на 2002 год — 101 млрд долларов. Однако следует отметить, что в последние годы особенно возросла неоплаченная часть капитала — с 31,4 до 96,6 млрд долларов, в то время как доля оплаченной части сократилась с 7,7 до 4,3%. Несмотря на значительную неоплаченную часть капитала, которая подлежит оплате по требованию банка, она играет большую роль, так как выступает в качестве гарантии привлечения займов банка на международных рынках капитала.

Другая структура, Фонд специальных операций (ФСО), капитал которого на конец 2001 года составлял 9,5 млрд долларов, представляет собой органичную, но отдельно управляемую часть банка. Из ФСО выделяются льготные

СТРУКТУРА МАБР

Всего в управлении МАБР насчитывается около 50 доверительных фондов, среди которых выделяются Трастовый фонд социального прогресса, учрежденный правительством США в начале 1960-х годов, и Венесуэльский трастовый фонд. Из наиболее важных доноров МАБР можно отметить США, Японию, Испанию. Так, Министерством экономики Испании и МАБР в 1990 году был создан «Фонд 500-летия» с капиталом 83,8 млн долларов, в 1994 году — Испанский фонд для консультантов (10,9 млн долларов) и в 2001 году — Общий фонд сотрудничества Испании (44,4 млн долларов).

кредиты, которые предоставляются наименее экономически развитым странам. Поэтому по этой линии финансируются проекты, по которым заранее допускается долгосрочность и частичность возврата средств.

Третьим видом ресурсов банка являются находящиеся в управлении фонды, доверенные ему как странами-членами, так и не членами банка. Наличие этих фондов предоставляет значительно большую самостоятельность странам, не входящим в состав региона, позволяет им участвовать в реализации различных проектов МАБР. К их числу относятся доверительные фонды технического сотрудничества, которые создаются для финансирования услуг консультантов и профессиональной подготовки кадров.

Кто стоит за МАБР

За 40 лет существования МАБР превратился в целую группу финансовых учреждений. В некотором смысле процесс его эволюции представляется повторением развития Всемирного банка. В настоящее время в группу МАБР, помимо собственно банка, входят Межамериканская инвестиционная корпорация (МАИК) и Фонд многосторонних инвестиций (ФОМИН). Первая была основана в 1984 году с целью обеспечения прямой финансовой поддержки предприятиям под эгидой МАБР. Задачей МАИК является создание, расширение и модернизация средних и малых частных предприятий в странах региона путем участия в капитале и предоставления кредитов.

Для поддержания и развития экономических программ, направленных на увеличение участия частного сектора и решения проблем, связанных с приватизацией, в 1992 году под эгидой МАБР был создан ФОМИН, капитал которого составляет на сегодняшний день 1,3 млрд долларов. Деятельность фонда направлена на поддержку процесса модернизации и снижения сопутствующих этому социальных потерь.

Главной задачей ФОМИН является содействие рыночным реформам и улучшение рамок условий для частных инвестиций в Латинской Америке путем предоставления кредитов на выгодной основе. В 2001 году ФОМИН одобрил финансирование 66 проектов (оказание технической помощи, инвестиции в рыночные реформы, профессиональную подготовку и помощь малым предприятиям) на сумму 94 млн долларов.

Как привлекаются средства

Интересен опыт МАБР по привлечению средств на международных финансовых рынках капитала через эмиссию долговых обязательств: 80% выделяемых банком кредитов заимствуются на рынке капиталов. Самым мощным инструментом является

эмиссия облигационных займов. В последнее время на основе программы займов ежегодно привлекались ресурсы на суммы от 6 до 9 млрд долларов. Облигации МАБР имеют на валютных биржах высший показатель AAA. За период 1961—2001 годов банк выделил собственных кредитов на сумму более 110 млрд долларов, но так как МАБР финансирует часть стоимости проектов, суммарные инвестиции за этот период оцениваются в 273 млрд долларов.

Политические приоритеты

Приоритетными направлениями деятельности МАБР являются оказание помощи в развитии региональным членам банка, стимулирование развития предприятий и ресурсов латиноамериканских стран, а также содействие в привлечении частных иностранных инвестиций. Большое значение уделяет МАБР и таким проблемам, как борьба с бедностью и загрязнением окружающей среды, модернизация механизмов государственного управления и стимулирование экономической интеграции стран региона.

Банку принадлежит ведущая роль в формировании инвестиционного климата в регионе. Как свидетельствует таблица, доминирующее направление финансирования МАБР за последние пять лет связано с инвестициями. Банк финансирует не только государственные программы, но и проекты частного сектора, на которые в разные годы направлялось от 280 до 635 млн долларов. В 1998 и 1999 годах выделялись значительные объемы кредитов — 3 и 4,5 млрд долларов соответственно — на чрезвычай-

Направления кредитной политики МАБР в 1997—2001 годах (в млн долларов)

	1997	1998	1999	2000	2001
Чрезвычайные ситуации	—	3050,0	4570,0	—	—
Структурные реформы	395,0	725,0	450,0	1150,0	3125,0
Инвестиции	5299,2	5695,2	3812,2	3584,7	4554,5
Частный сектор	320,3	576,8	634,7	511,8	278,5
Всего	6014,5	10 047,0	9466,9	5246,5	7958,0

СТРУКТУРА МАИК

Членами МАИК являются 38 стран; в январе 2002 года к Корпорации присоединилась Норвегия, а в 2003 году предусмотрено вступление Бельгии, Финляндии и Португалии. Для решения вопросов в МАИК ее члены объединяются в группы. Например, Германия, доля которой составляет всего 1,9%, вместе с Австрией (0,49%), Италией (3,07%) и Нидерландами (1,52%) образует группу, обладающую правом голоса. Уставный капитал МАИК составляет 703,7 млн долларов, а ее возможность заимствования позволяет привлечь суммы до 3 млрд долларов. В 2001 году было осуществлено 19 проектов на сумму 128 млн долларов на содействие созданию, развитию и модернизации малых и средних предприятий.

ные меры, что характеризует реакцию кредитной политики банка на мировой финансовый кризис.

В то же время наблюдается отсутствие устойчивой тенденции в части пропорционального распределения финансовых ресурсов. В зависимости от изменений в регионе, МАБР ежегодно определяет соответствующие приоритеты в рамках своей кредитной политики. В последние годы эти кредиты носят ярко выраженную социальную направленность. Похоже, что эта тенденция сохранится и в конце 2002—2003 годах.

В первую очередь существенное влияние на изменение тенденций в отраслевой структуре связано с резким увеличением финансирования проектов по реформированию и модернизации государства — с 17% в среднем за 40 лет до 29% в 2001 году. За последние пять лет отмечается также значительное увеличение объемов выделяемых средств на проекты этого сектора — с 796,9 до 2 400,6 млн долларов.

В то же время изменения в отраслевой структуре требуют более детального анализа. Несмотря на тенденцию относительного сокращения кредитования энергетического сектора с 15% в среднем за 40 лет до 5% в 2001 году, размер кредитования в абсолютном выражении в 2001 году составил 426,8 млн долларов, что даже немного превышает среднегодовой объем кредитов за 40 лет (410,1 млн долларов).

Так, в период с 1961 по 2000 год МАБР инвестировал в энергетику 16,4 млрд долларов, что составляет 15,4% от всех инвести-

ций банка за этот период. А в 2000 году банк профинансировал проекты, связанные с крупными электростанциями стран региона, выделив на бразильские электростанции «Cana Brava» и «Dona Francisca» 90 и 24,7 млн долларов соответственно, а на мексиканские станции «Monterrey III» и ПГУ «Vajío» — 382,4 и 113 млн долларов соответственно.

Как получить кредит

Банк предоставляет кредиты непосредственно 26 региональным странам-заемщикам или частным организациям этих стран. Займы подразделяют на два вида: «жесткие» — из ФОР, которые предоставляются на рыночных условиях, и «мягкие» — из ФСО, под невысокий процент. Из ФОР банк предоставляет кредиты на срок 15—30 лет, включая 3—4-летний льготный период. Процентная ставка пересматривается 2 раза в год, отражая изменения экономической ситуации. Так, во второй половине 2001 года она составляла 6,29%. Кредиты из ФСО предоставляются сроком до 40 лет, включая льготный период 10 лет, в течение которого выплачивается 1%, а в последующие годы — 2%.

МАБР финансирует лишь определенную долю стоимости проекта — 50% для более развитых стран региона и до 80% для менее развитых. Кроме того, банк применяет гибкие схемы финансирования, о чем свидетельствуют частичный переход к прямым кредитам частному сектору без правительственных га-

рантий, а также разного вида техническое содействие.

Условия предоставления кредитов МАБР частному сектору также имеют свои особенности. Начиная с 1995 года банк осуществляет прямое кредитование частного сектора под инфраструктурные проекты, не выдвигая требования государственных гарантий. Однако такие кредиты не должны превышать 5% займов и неостребованных гарантий банка (не считая чрезвычайных кредитов). Кроме того, участие МАБР в финансировании этих проектов не должно превышать 25% от общей стоимости проекта, или 75 млн долларов, в зависимости от того, какая из этих сумм меньше.

Каждый проект — претендент на финансирование по линии МАБР — проходит тщательную предварительную техническую и финансовую экспертизу и оценивается с точки зрения потенциального вклада в развитие региона. По долгосрочным проектам на техническую проработку уходит до двух лет, а на реализацию — от 4 до 8 лет.

Компании, участвующие в осуществлении проектов, финансируемых банком, отбираются на основе тендеров, к которым допускаются только фирмы из стран — членов МАБР. При этом им оказывается широкое техническое содействие, включая помощь в подготовке персонала.

Формой закупок является проведение торгов на условиях гласности, конкуренции и равноправного участия всех заинтересованных сторон. Сам банк не организует торги, не заключает контракты: эти обязанности ложатся на плечи его заемщиков. Однако не все контракты выносятся на международные торги. Более детальный анализ портфеля показывает, что на практике банк придерживается политики поддержки региональных компаний. Международные открытые торги проводятся только тогда, когда сумма закупок товаров и услуг, финансируемых кредитами МАБР, превышает 350 тыс. дол-

ларов. В то же время контракты на консалтинговые услуги, являющиеся частью крупных проектов, изначально ограничиваются порогом в 200 тыс. долларов.

Межамериканский банк не закупает напрямую товары, так как за это полностью несет ответственность получатель финансирования. Результатом международных торгов по закупкам обычно бывает заключение порядка 3500 контрактов в год. Рекордное количество контрактов было отмечено в 2000 году — около 10 тыс. Следует отметить, что наблюдается увеличение средней цены контракта. Если в 2000 году она составляла 690 тыс. долларов, то в 2001 году — уже 2150 тыс. долларов.

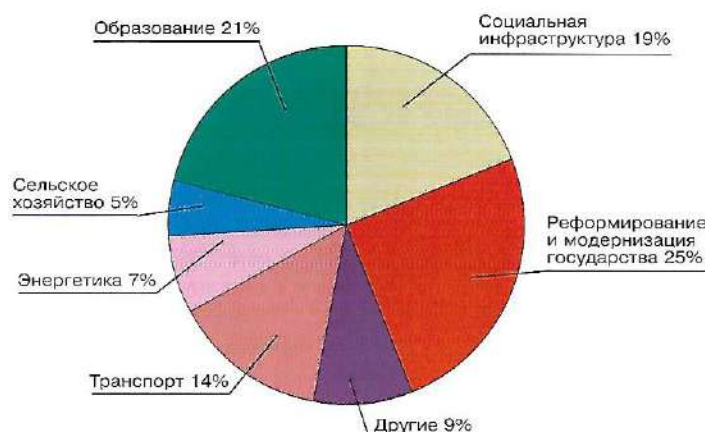
Субрегиональные программы

Деятельность МАБР строится на основе выделения кредитов странам региона для частичного финансирования реализуемых не только в отдельных странах, но и в рамках интеграционных программ. Несмотря на существенное падение интереса ряда государств региона к интеграции, МАБР поддерживает эту концепцию, особенно в Центральной Америке.

Одной из таких программ, реализуемых под эгидой МАБР, является План комплексного развития центральноамериканского субрегиона «Пуэбла-Панама» (ППП), разработанный по инициативе Мексики. План предусматривает освоение 9 южных и юго-восточных штатов Мексики и 7 стран Центральной Америки (Белиза, Коста-Рики, Сальвадора, Гватемалы, Гондураса, Никарагуа, Панама) с общим населением 68 млн человек. Особое внимание будет уделяться социально-экономическому развитию, в особенности инфраструктуре региона, модернизации и расширению технологической базы, сохранению окружающей среды и природных ресурсов.

В числе основных задач PPP — создание так называемой Интегрированной транспортной систе-

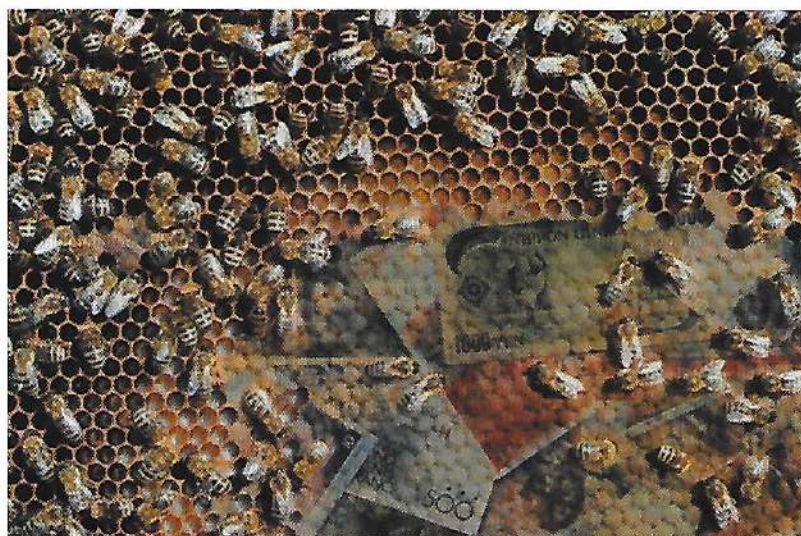
Прогноз отраслевого распределения кредитов МАБР на 2002–2003 годы (в процентах)



мы. Для этого предусматривается строительство высокоскоростных автомагистралей и железных дорог, реконструкция портов и воздушных терминалов. Разрабатываются проекты по расширению энергетической инфраструктуры юго-восточной провинции Мексики, которой суждено стать нефтегазовым центром страны. Намечено строительство двух новых ГЭС в Мексике, а также строительство ЛЭП по всей территории Гватемалы. Предполагается модернизировать систему телекоммуникаций и увеличить использование спутниковой и оптоволоконной связи. Предусмотрены проекты развития системы водоснабжения в сельской местности. Ожидается финансирование проектов добычи минеральных ресурсов (мрамора, оникса, грани-

та). На ближайшие четыре года на реализацию данного плана предполагается получить до 10 млрд долларов, большая часть которых будет предоставлена из средств МАБР.

Положительный опыт МАБР можно было бы спроецировать и на банки других регионов, например на Межгосударственный банк СНГ. Подобные структуры позволяют решить такие проблемы, как формирование межгосударственной финансовой системы, привлечение ресурсов нерегиональных членов и дополнительных ресурсов путем открытия доверительных фондов. Это, в свою очередь, позволит финансировать развитие региона, включая субрегиональные проекты, и привлекать внешнее финансирование к реализуемым проектам. □



ДОЛГИ ПО ОСЕНИ СЧИТАЮТ...

Государственный долг:

управлять или манипулировать?

*Владимир Тарачев,
заместитель председателя
Комитета Госдумы по кредитным организациям
и финансовым рынкам, д.э.н.*

Правительство Российской Федерации придает большое значение Концепции управления государственным долгом. Хотелось бы отметить, что сам факт появления такого документа — большой шаг вперед. Мы наконец поняли, что долгом можно и нужно управлять, что это очень доходный и эффективный бизнес.

Как раздать долги

Что включает в себя понятие управления долгом?

Прежде всего — это мониторинг. Государство должно следить за ситуацией на рынке долга, ценами, активностью продавцов и покупателей.

Вторая задача — построение финансового прогноза. Необходимо четко спланировать средства на погашение долга. В следующем году — это более 17 млрд долларов. Понятно, что для того, чтобы аккумулировать эти средства на счете, требуется время. Необходимо рассчитать потребность бюджета в займах и понять, как получить наиболее дешевые кредиты. Для России проценты могут меняться от 9 до 15% годовых, тогда как Америка может брать в долг всего лишь под 5%.

Третья задача состоит в том, чтобы сделать правильный выбор между внутренним и внешним долгом. Государство может занять валюту за границей, а может занять и рубли на внутреннем рынке. Весьма важно разобраться, какая доля внутренних заимствований является оптимальной в тот или

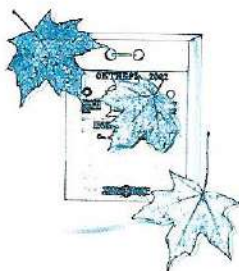
иной момент, иначе могут возникнуть серьезные проблемы. Например, к августовскому кризису 1998 года, как известно, привело раздувание рынка ГКО, т.е. чрезмерное увеличение внутренних заимствований. Однако за последние три года ситуация повернулась на 180°: этот рынок стал слишком слабым, что тоже негативно отразилось на экономике.

С начала текущего года стартовала пенсионная реформа. Управляющие компании будут регулировать поток накопительной части трудовых пенсий. В соответствии с законом пенсионные накопления должны инвестироваться прежде всего в государственные облигации. До 2005 года эти средства превысят 7 млрд долларов.

Однако наибольшая часть долговых трудностей связана, конечно, с бюджетом. В середине 2000 года фракция «Единство» подняла проблему 2003 года, одной из составляющих которой был назван пик платежей по внешнему долгу. Всплеск интереса к «проблеме-2003» наблюдался при обсуждении проекта бюджета на 2002 год.

СПРАВКА

Объем государственного долга на 1 июля 2002 года, по данным Правительства РФ, составил 4546,8 млрд рублей, увеличившись по сравнению с 1 января 2002 года на 111,7 млрд рублей. Отношение объема государственного долга к объему ВВП сократилось с 49,1% на 1 января 2002 года до 41,7% на 1 июля текущего года.



Долги бывают разные

Чтобы решать долговую проблему системно, будет создано Долговое агентство на базе Внешэкономбанка. На мой взгляд, это одно из важнейших положений Концепции. По сути, в России появится орган, который получит максимальный объем полномочий и ресурсов для решения сложных долговых задач. Вся информация, которая раньше стекалась из соответствующих департаментов Министерства финансов, Министерства экономики, Внешэкономбанка и Центрального банка, будет собрана воедино. Таким образом, все полномочия по реструктуризации, выкупу, конверсии и другим операциям с долгом будут переданы Агентству.

Проблему каждой отдельно взятой задолженности необходимо будет решать по-своему. Так, к примеру, в отношении российско-германского долга была найдена схема конверсии долга в инвестиции, предложенная канцлером Германии Герхардом Шредером и Михаилом Касьяновым. Правительство прорабатывает возможность получения дополнительных иностранных инвестиций в обмен на акции российских предприятий.

Отдельного внимания заслуживает законодательный аспект долговой проблемы. Осенью депутаты Госдумы продолжают обсуждение поправок в Бюджетный кодекс, посвященных порядку расходования финансового резерва, статусу и полномочиям Долгового агентства. Заимемся мы и решением законодательной проблемы инсайдерской информации. Располагая такой информацией, чиновники и управленцы могут получать огромные незаконные доходы. Одним из примеров использования инсайдерской информации стала продажа крупных пакетов ГКО в конце июля — начале августа 1998 года некоторыми крупными инвесторами. По результатам проведенного Временной комиссией Совета Федерации расследования обстоятельств

финансового кризиса августа 1998 года было составлено заключение о том, что имели место факты передачи информации о готовящихся решениях представителям заинтересованных иностранных и российских финансовых институтов. Чтобы предотвратить подобные коллизии в будущем, группа депутатов Госдумы, в число которых вошел и я, разработала и внесла в палату законопроект «Об инсайдерской информации», который осенью будет рассмотрен в первом чтении.

Государственный долг и федеральный бюджет

Из каких источников Правительство РФ намерено погашать долги в 2003 году? Во-первых, это остатки финансового резерва текущего года. При благоприятном развитии событий сумма переходящих остатков бюджета превысит 5 млрд долларов.

Второй источник — это доходы бюджета-2003. Отрадно, что объемы федерального бюджета растут год от года, причем очень заметно: с 20 млрд долларов в 1999 году до 60 млрд долларов в текущем году.

Третий источник погашения долга — традиционный — новые займы. Минфин может выйти на внешний рынок заимствований уже в конце текущего года. В проект бюджета заложена возможность занять 2 млрд долларов.

И, наконец, еще один резерв — продажа государственной собственности, приватизация. В проекте бюджета-2003 из этого источника планируется получить около 51 млрд рублей, прежде всего за счет продажи акций «Славнефти» и «Связьинвеста».

Концепция предусматривает продолжение отношений России с МВФ и Всемирным банком. Впрочем, деньги МВФ могут потребоваться нам не раньше 2003 года, поэтому пока правительство не активизирует деятельность в этом направлении.

Что касается Всемирного бан-



ка, то программа сотрудничества с этим финансово-кредитным учреждением предусматривает более 40 совместных кредитных проектов. Только в самое ближайшее время правительство планирует подписать восемь новых соглашений почти на 900 млрд долларов.

Теперь о некоторых проблемах внутреннего долга. Судьба владельцев ГКО до 1998 года и вкладчиков Сбербанка и Госстраха до 1992 года окончательно прояснилась. Никаких проблем с дефолтными ГКО сейчас нет. Проведена новация в новые госбумаги, часть средств нерезидентов оказалась на счетах типа «С», с ограниченным режимом. Причем Минфин постоянно расширяет возможности их использования: последние решения правительства сделали доступными новые выпуски российских акций с этих счетов и для иностранных граждан.

Куда сложнее обстоит дело с обесценившимися сбережениями граждан в Сбербанке и Госстрахе. Вот уже третий год бюджет платит компенсации отдельным категориям граждан. Однако если продолжать эту практику в соответствии с действующим законодательством, на компенсации уйдет пять федеральных бюджетов. Значит, закон нужно каким-то образом менять.

В апреле правительство представило в Госдуму проект закона



«О порядке осуществления компенсационных выплат по сбережениям граждан Российской Федерации», который разрешил бы эту ситуацию. Проект устанавливал коэффициент компенсации сбережений в размере 1000, а рубль СССР приравнивал к денонмированному рублю. При этом начиная с 2002 года предлагалось ежеквартально корректировать вышеозначенный коэффициент. Документ также определял категории граждан, имеющих право на получение компенсации, и виды сбережений, подлежащих компенсации. Однако депутаты бюджетного комитета Госдумы признали законопроект несвоевременным.

Бюджетный кодекс

Масштабные долговые задачи заставляют нас, российских законодателей, пересмотреть положения Бюджетного кодекса. Естественно, что Долговой раздел Бюджетного кодекса должен быть переписан заново. Прежде всего необходимо либерализовать порядок привлечения субъектами Федерации внешних заимствований. В ко-

дексе следует установить четкие критерии того, при каких условиях регионы могут выходить на внешний рынок. Ведь привлечение внешних заимствований — очень непростое дело. Потенциально внешний долг субъекта Федерации может стать федеральным долгом. Поэтому при общей либерализации подхода следует предусмотреть отдельные жесткие меры правового характера.

Очевидно, что в закон целесообразно будет ввести понятие «управление государственным долгом». Что касается Правительства РФ, то его следует наделить рядом полномочий, в числе которых досрочное погашение, выкуп и конверсия долга.

Помимо корректировки Бюджетного кодекса стоит задача разработки федерального закона об управлении госдолгом, документов о методике оценки рисков. Предусматривается также разработка ряда совместных документов Минфина, ЦБ РФ и Госкомстата, регламентирующих предоставление отчетности по госдолгу, которая будет публиковаться на сайте Минфина.

Внутренний долг и пенсионная реформа

В конце августа правительство приняло чрезвычайно важное и показательное решение. По предложению Минфина на 100 млрд рублей увеличен объем государственного внутреннего долга. В том числе планируется выпуск государственных ценных бумаг, которые станут главным инструментом для размещения пенсионных на-

коплений. Уже по итогам первого года реформы (2002 год) будет собрано более 42 млрд рублей пенсионных накоплений. Эти средства правительство планирует размещать прежде всего в государственные ценные бумаги. А дальше, по расчетам специалистов, ежегодные объемы пенсионных накоплений смогут расти в геометрической прогрессии. При таком развитии событий уже за первые три года пенсионной реформы на внутренний рынок госдолга может быть направлено больше денег, чем там обращается сегодня.

Минувшим летом вступил в силу Федеральный закон «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации». В свое время при работе над его проектом споры в парламенте вызвало предложение правительства о сохранении единственной компании, управляющей пенсионными накоплениями лиц, отказавшихся от самостоятельного выбора управляющей компании («молчунов»), а также об ограничении объектов инвестирования этих средств исключительно госбумагами. Предложения правительства привели к тому, что все средства пенсионных накоплений будут направлены на покупку государственных ценных бумаг и тем самым на финансирование дефицита федерального бюджета. Вместе с тем их можно было бы направлять на развитие экономики, вкладывая в производственный сектор. Оценки независимых социологов показывают, что в первые три года к «молчунам»

Изменение объемов государственного долга за 1997—2002 годы

Долг	Годы	1997	1998	1999	2000**	2001**	1-е полугодие 2002 года (предв. данные)	1997	1998	1999	2000	2001	1-е полугодие 2002 года
		млрд рублей						% к объему ВВП					
Государственный (на конец периода)		1227,0	3991,7	4844,2	4479,7	4435,1	4546,8	49,5	146,4	101,9	61,3	49,1	41,7
Внутренний		490,9	757,9	578,2	557,4	533,5	555,8	19,8	27,8	12,1	7,6	5,9	5,1
Внешний		736,1	3233,8	4276,8	3922,3	3901,6	3991,0	29,7	118,6	89,7	53,7	43,2	36,6
Справочно: внешний долг в млрд долл.		123,5*	156,6*	153,4	139,3	129,5	125,5						

* без учета ОБГВЗ (11,1 млрд долларов) — были отнесены во внешний долг в 1998 году;
** по данным инвентаризации.

можно будет отнести от 60 до 90% населения. При этом аналитики инвестиционных компаний убедительно доказывают, что портфель ценных бумаг, составленный в пропорции 80:20 (80% — госбумаги, 20% — акции российских эмитентов), по уровню риска имеет те же показатели, что и пакет, целиком состоящий из госбумаг.

Конфликт интересов и инсайд на рынке госбумаг

Запуск пенсионной реформы порождает новые возможности для манипуляций и инсайда на рынке государственных облигаций. Ранее эксперты склонны

были обвинять в таких нарушениях сотрудников Минфина и Центрального банка. Не всегда, правда, обоснованно. Теперь же значительные полномочия получают правительственные ведомства, регулирующие инвестирование пенсионных резервов. Чиновники уполномоченных правительственных органов и Пенсионного фонда, работники управляющих компаний и спецдепозитариев получают доступ к информации, которая может оказать существенное влияние на котировки ценных бумаг. При этом недостаточно раскрытыми в действующем законодательстве остались понятия «конфликт интересов» и «кодекс профессиональной этики».

По смыслу определения, конфликтом интересов признается наличие у должностного лица прав особого рода, т.е. таких, которые предоставляют возможность получения материальной и личной выгоды в результате использования служебных полномочий. Однако на практике неясно, каким образом разделить всю совокупность прав на две категории — права, предоставляющие возможность получения материальной и личной выгоды, и права, не предоставляющие такой возможности. В результате любое законное право (полномочие) должностного лица может быть классифицировано как предоставляющее возможность получения материальной и личной выгоды. ...»

Структура государственного внутреннего долга Российской Федерации (в тыс. рублей)

№ строки	Величина внутреннего госдолга на 01.01.2003 г.	Величина внутреннего госдолга на 01.01.2004 г.
001 Целевой заем 1990 г.	3 273 960,7	3 051 356,8
002 Целевые вклады и чеки на автомобили	1 947 325,9	1 042 058,5
003 Государственный внутренний заем РСФСР 1991 г.	406,2	406,2
005 Российский внутренний выигрышный заем 1992 г.	162 097,3	2 097,3
007 Казначейские обязательства	9 840,0	9 840,0
008 Задолженность по АПК, переоформленная в вексель МФ РФ	1 120 000,0	560 000,0
010 Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО)	32 288 539,0	43 088 539,0
011 Государственные казначейские векселя	—	—
012 Задолженность по централизованным кредитам и начисленным процентам организаций АПК и организаций, осуществляющих завоз продукции в районы Крайнего Севера, переоформленная в вексель МФ	9 994 723,4	6 607 564,1
013 Государственные гарантии	6 610 035,1	11 710 035,1
014 Задолженность предприятий текстильной промышленности Ивановской области по неуплаченным процентам за пользование централизованными кредитами, переоформленная в вексель МФ РФ	210 000,0	140 000,0
015 Задолженность по финансированию затрат на формирование мобилизационного резерва, переоформленная в вексель МФ РФ	777 111,5	533 833,6
016 Облигации федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК)	39 100 778,0	39 100 778,0
017 Государственный сберегательный заем	92 960,7	92 960,7
018 Государственный внутренний целевой заем РФ для погашения товарных обязательств	24 000 000,0	21 000 000,0
019 Облигации федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД)	420 742 758,0	420 430 945,0
020 Индексация вкладов населения	—	—
023 Облигации государственных нерыночных займов (ОГНЗ)	21 500 000,0	36 500 000,0
024 Задолженность по централизованным кредитам и процентам по ним организаций АПК Челябинской области и АО «Черкейгэсстрой»	35 175,0	23 450,0
026 Задолженность предприятиям ТЭК и др. отраслей промышленности по кредитам	—	—
027 Облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом (ОФЗ-ФК)	140 233 917,8	97 192 398,8
028 Кредитные соглашения и договоры, заключенные от имени Российской Федерации	—	—
038 Прочие государственные ценные бумаги Российской Федерации	—	4 000 000,0
039 Государственные сберегательные облигации (ГСО)	10 000 000,0	20 000 000,0
040 Облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД)	40 000 000,0	107 000 000,0
Итого:	752 099 628,6	812 086 263,1

Идеологи пенсионной реформы стремились ввести правовые барьеры, предотвращающие злоупотребление служебными полномочиями и использование инсайдерской информации. В этих рамках под конфликтом интересов мог бы пониматься конфликт личных интересов должностного лица (личная заинтересованность) и интересов его организации (службы). Правда, здесь следует учитывать, что в Уголовном кодексе РФ данный состав определяет правонарушение, которое называется злоупотреблением (должностными) полномочиями (ст. 201, 285 УК).

По мнению экспертов, Кодекс профессиональной этики должен содержать нормы, препятствующие возникновению конфликта интересов, разглашению коммерческой тайны, использованию инсайдерской информации.

Перспективы рынка субфедеральных долгов

Рынок государственного долга возрождается, постепенно выходит из кризиса. Одновременно с этим все активнее обсуждаются проекты по выводу на рынок заимствований субъектов Федерации и муниципальных образований. За последние три года — с августа 1998 года — ситуация в данном секторе изменилась кардинальным образом.

В первую очередь глобальные изменения коснулись бюджетной и налоговой политики. Напомню, что федеральный бюджет будущего года сверстан с профицитом. Линия поведения Минфина на рынке заимствований крайне консервативна. Мы погашаем внешний долг, а на внутреннем рынке занимаем минимально возможные объемы. Доходность по ценным бумагам Минфина не покрывает инфляцию. Именно это открывает определенные перспективы перед регионами.

Правда, при выработке долгосрочных платежных графиков и стратегии на финансовом рынке перед субъектами Федерации встает несколько неопределенностей. Существенно меняется

доходная база регионов. С 1 января 2002 года вступили в силу несколько новых глав Налогового кодекса, включая главу 25 «Налог на прибыль организаций». Изменена ставка налога (она снижена до 24%), в том числе ее региональная составляющая.

Одновременно существенно сокращается доходная база регионов. Достоверно спрогнозировать уровень поступлений в условиях налоговой реформы затруднительно. К тому же часть расходных полномочий передается на федеральный уровень. В результате существенно увеличен объем помощи из федерального бюджета регионам, в частности, на повышение зарплат бюджетникам. В этих условиях зависимость региональных финансов от Центра, от столицы все более возрастает.

В жестких финансовых рамках не все регионы могут себе позволить с легкостью брать займы на рынке. Речь может идти не о займах с целью покрытия бюджетного дефицита, а о проектных заимствованиях.

Следует дифференцировать подходы к регионам. В зависимости от уровня развития, инвестиционной активности и структуры бюджета их можно разбить на пять групп: развитые, середняки, ниже среднего, с низким уровнем развития и крайне слабые с финансовой точки зрения. К первым двум группам можно отнести приблизительно по 20 регионов. Эти 40 субъектов Федерации и следует рассматривать как наиболее подготовленные для запуска региональных облигационных программ.

Второй по важности фактор — это начавшаяся банковская реформа. На первый взгляд, ее влияние на обсуждаемые проблемы носит лишь косвенный характер. Однако в итоге мы можем констатировать существенное снижение готовности банков приобретать региональные ценные бумаги, например облигации субъектов Федерации. Необходимым условием является наличие серьезных дополнительных гарантий или обеспечения. На фоне обсуждения стратегии развития банков — новых требований к собственному

капиталу, перспектив гарантирования вкладов, перехода на международные стандарты финотчетности — в банковском сообществе растет неуверенность. До начала 2004 года руководство большинства банков, в том числе региональных, озабочено главным образом тем, как выжить и не попасть в число 500—600 банков — потенциальных банкротов. Так об этом заявляют авторы реформы в правительстве. В результате банки готовы стать партнерами региональных администраций в качестве финансовых консультантов, андеррайтеров, но не обязательно в качестве конечных инвесторов.

Третий фактор является логичным следствием вышесказанного. На рынок долговых инструментов вышли и выходят новые институциональные инвесторы в лице страховщиков, инвестиционных фондов. Что касается страховщиков, то их активы приближаются к банковским. За ними следуют инвестиционные и пенсионные фонды. Уже сегодня суммарный объем только средств, аккумулированных ПИФа, превышает 400 млн долларов. А в самом ближайшем будущем управляющие компании инвестиционных фондов получат возможность распоряжаться и средствами пенсионных резервов.

Наконец, четвертый фактор — это развитие финансового инструментария. В дополнение к привычной облигации на рынок должны прийти более сложные бумаги: обеспеченные и ипотечные бумаги, закладные листы. Новая редакция закона «О рынке ценных бумаг» введет ряд финансовых инструментов, обеспечивающих условия для устойчивости рынка.

Безусловно положительную роль сыграет и принятый Госдумой в первом чтении законопроект «Об эмиссионных ценных бумагах», устанавливающий виды ипотечных ценных бумаг, права их держателей, порядок и процедуру их эмиссии. Развитие ипотеки и появление финансовых инструментов, обеспеченных недвижимостью, должно, по моему мнению, весьма позитивно отразиться на рынке региональных облигаций. ■

Стратегия определяет тактику

В России разработана система управления госдолгом

В последние годы наметилась позитивная тенденция к сокращению размеров российского госдолга. Однако полностью проблема пока еще не решена. Необходима стратегия, которая поможет эффективно решать тактические задачи, создать механизм управления госдолгом. Об этой проблеме обозреватель журнала беседует с заместителем министра финансов России БЕЛЛОЙ ЗЛАТКИС.

— Белла Ильинична, в последнее время и президент, и правительство, и Госдума уделяют большое внимание проблеме российского государственного долга. Чем это вызвано?

— Интерес к госдолгу появился сразу, в момент его возникновения. Тогда же наметилась и проблема его обслуживания. В советское время финансы были организованы таким образом, что понятия «госдолг» как бы не существовало. Внутреннего долга среди категорий государственных финансов не было по определению. Хотя де-факто он имелся. Были займы у населения, определенные обязательства государства. В первые годы реформ госдолг начал расти, но еще не представлял серьезной проблемы. Он не был напрямую связан с бюджетными категориями, поэтому не так значительно влиял на государственные финансы. Проблема госдолга возникала тогда, когда требовалось занять средства для исполнения расходной части бюджета. В течение долгих лет 30% бюджета финансировалось за счет заимствований. Кризис 1998 года показал, что госдолг — это не только возможность занять деньги на финансовых рынках, но еще и огромная проблема. Мы столкнулись с тем, что в 1998 году не смогли обслуживать внутренний долг, который был слишком велик. А сразу после де-

фолта выяснилось, что мы не можем обслуживать внешний долг. Ни одна страна не имела сколько-нибудь серьезных проблем с внутренними долгами, потому что им свойственно растягиваться. Другое дело — внешний долг. Экономическая история не знает случаев, когда страны преодолевали бы эту проблему безболезненно. Большой долг, большие расходы по обслуживанию долга сделали бюджетный процесс зависимым от долговой ситуации. Поэтому у нас стали думать о создании своей системы управления госдолгом.

— Какие задачи должна решать система управления госдолгом?

— Понятие «система управления госдолгом» включает в себя решение тактических задач. Стратегическая задача состоит в том, чтобы в течение определенного периода (в данном случае — бюджетного) сформировать финансовые взаимоотношения внутри государства рационально: по отношению к оптимальному уровню налогов, неналоговых поступлений и заимствований, которые надо взять с финансового рынка. Заимствования — это те же налоги, только отложенные. При правильно сформированной бюджетной и финансовой системе должно быть найдено оптимальное соотношение между собственными доходами и заимствованиями. И это — стратегическая задача. Тактической задачей является необходимость реорганизовать выплату имеющихся долгов в соответствии с нормальным платежным графиком, чтобы они были оптимально дешевыми для государства и чтобы на них можно было выиграть еще какую-то сумму для бюджета. Сегодня мы пришли к пониманию того, что необходимо одновременно решать и стратегическую задачу и тактическую, выстраивать рациональные схемы управления долгом. ...▶

— Каковы особенности этих технических схем?

— Так, схема управления ГКО-ОФЗ хорошо всем известна. В этой системе управляющему долгом, т.е. Центральному Банку, легко с технической точки зрения по нашему поручению продать дорогую трехмесячную бумагу и купить дешевую десятилетнюю бумагу. На этом мы выигрываем. Другие долги построены по другому принципу; отсутствует техническая возможность создания прозрачной системы учета, при которой казначейство каждый день будет иметь отчет обо всех операциях, проведенных Министерством финансов.

— Каковы объем и структура госдолга России?

— Верхний предел в развитых странах не должен превышать 60% от ВВП. Это та величина госдолга, которая не угрожает стабильности бюджетной и денежно-финансовой системы любого государства. У России долг меньше, чем 60%. Но его профиль таков, что значительная часть приходится на конкретный бюджетный год. Поэтому для России 60% от ВВП является большой нагрузкой. Объем внутреннего долга у нас чрезвычайно мал, на сегодня он составляет около 600 млрд рублей. Профиль его лучше, чем он был в 1998 году. Мы размещаем в основном среднесрочные ценные бумаги. Удлинение долга — проблема чрезвычайно сложная. В стране относительно высокий уровень инфляции, у нас неконвертируемая валюта, а платежный баланс в значительной степени зависит от мировых цен на нефть.

Нам очень дорого обходятся внешние долги. Когда мы придем к тому, что займы нужно будет погашать в течение, предположим, 30 лет, выплачивая по ним 4—5% годовых, откроется возможность занимать больше. Внешний долг для такой страны как наша не очень велик, но следующий год — пиковый — надо выплатить более 17 млрд долларов. Нам надо постараться стабилизировать финансы, потому что это позволит в

итоге занять стабильное политическое положение. Процессы, связанные с увеличением заимствований, должны идти осторожно, взвешенно. Именно так составлен бюджет на 2003 год.

— Внутренний долг будет расти?

— Мы ориентируемся на то, что внутренний долг будет увеличиваться консервативно, потому что резко уменьшается внешний долг. А внутренний долг для любой страны приоритетен. Лучше иметь внутреннего инвестора. Он не так мобилен, лучше понимает ситуацию в стране. Кроме того, он является внутренним налогоплательщиком. Рынок государственного внутреннего долга вытягивает и другие заимствования — корпоративные, субъектов Федерации. В конце концов, он дает возможность Центральному Банку регулировать денежную базу путем проведения операций на открытом рынке. А это — самый безобидный способ решения проблем, связанных с денежным предложением.

— Как Вам видится судьба социально-ориентированного госдолга?

— Речь идет о дореформенных вкладах населения. От выплаты долга по ним никто не отказывается. Начиная с 1991 года по ним начисляют рыночные проценты. Тем не менее, в результате гиперинфляции эти вклады для населения фактически пропали. Они обесценились в тысячи раз. Но ни одна страна в мире не занималась компенсацией обесцененных вкладов. Почему? Потому что никто ничего ни у кого не отнимал. С другой стороны, ни в одной из цивилизованных стран такой высокой инфляции не было. Более того, мы пережили переход от одной социальной системы к другой. Так что речь идет не о долговой проблеме, а о проблеме компенсации потерь, которые люди понесли в связи с изменением социальной системы.

Такого рода законопроект мы

внесли в Государственную Думу. Конечно, документ не предполагает полной компенсации потерь, но, вместе с тем, дает реальную возможность получить значительные средства от сделанных когда-то сбережений. Для восстановления их покупательной способности по ранее действовавшим законам потребуется 10 трлн рублей. Понятно, что государство с бюджетом 2 трлн в год в течение ближайших лет просто не сумеет погасить эти 10 трлн. Даже в том случае, если растянуть процесс на 30 лет, каждый год придется выделять на эти цели 25% бюджета. Тогда страна просто не сможет нормально развиваться. Мы вернемся в 1992 год, к очередному инфляционному витку и обесценим все то, что люди за последние 10 лет заработали.

Вышеозначенный законопроект предполагает компенсацию дореформенных сбережений в течение 15 лет тем поколениям вкладчиков, которые действительно не могут сегодня заработать — старшей группе населения. На данный момент государство в состоянии выплатить долг по сбережениям, увеличив их размер в тысячу раз. Общая сумма составит 30—35 млрд рублей. Что касается обязательств советского времени, выраженных в товарах народного потребления, то их стоимость полностью выплачена на дату погашения облигации.

— Что Вы можете сказать об иностранных инвестициях в российские ценные бумаги?

— Я прошу прощения за «ужасное» напоминание, но технически опережающая свое время система ГКО-ОФЗ привлекла к нам столько западных инвесторов, что бюджетная система не сумела в 1998 году с этим справиться.

Главное условие привлечения иностранных инвесторов — это высокая ликвидность российских государственных ценных бумаг, надежность, выгодность и удобство вложения.

— Для России по-прежнему остается актуальной пробле-

ма укрепления национальной банковской системы. Как на этот процесс может повлиять политика в области управления внутренним госдолгом?

— Для банковской системы повышается количество ликвидных и легко управляемых активов. Почему банку легче, скажем, купить ГКО, чем дать предприятию деньги в долг на две недели? Ликвидность разная. Всегда будет разница между корпоративным займом и займом государства, потому что есть разные степени надежности и, естественно, разные технологии.

— Как Вы относитесь к привлечению на рынок внутреннего госдолга мелкого инвестора?

— Нигде в мире мелкого инвестора не воспринимают в качестве значительного источника финансирования: это дорогие деньги. И не только потому, что по ним надо платить большие проценты, а потому, что достаточно дорого стоит создание технологий обслуживания таких инвестиций. Тем не менее во всем мире привлекают мелкого инвестора. Почему? Потому что это возможность для населения напрямую вложить день-

ги в свое государство. Мы сейчас строим национальную высокотехнологичную систему сбережений, которая уже существует в большинстве стран мира. Чтобы человек сразу мог по пластиковой карточке купить и продать государственные ценные бумаги. При этом весь объем рынка мелких инвесторов, например в США, составляет 35 млрд долларов против 5 трлн госдолга. В Швеции вообще существует ограничение, в соответствии с которым люди не могут инвестировать в государственные ценные бумаги суммы свыше 2 тыс. долларов. Никто своим инвестором не брезгует по целому ряду соображений. Как только население будет доверять государству, тут же выстроится очередь из желающих вкладывать в него деньги. Завоевать доверие наших людей, изменить менталитет очень трудно. Но чем более цивилизованным будет в финансовом плане государство, чем больше население будет доверять нашим политикам, тем активнее оно будет выступать в роли инвестора. Вопрос о том, в чем лучше хранить сбережения: в рублях или в долларах, — это вопрос доверия к государству.

— Как Вы оцениваете перспективы решения проблемы госдолга, в частности, его негативного давления на бюджет?

— Нагрузка на бюджет будет уменьшаться уже со следующего года, потому что мы значительно больше погашаем, чем привлекаем средств. Я думаю, что в течение ближайших 2—3 лет мы можем привести ситуацию с долгом в то состояние, при котором население перестанет обсуждать проблему пика платежей.

— Не слишком ли оптимистично это заявление?

— Нет, не слишком. Было бы оптимистичным, если бы я сказала, что уже сегодня дела обстоят именно так. Я не оптимист, поэтому не говорю, что так будет, но считаю, что у нас есть все возможности так сделать. Если мы будем продолжать политику, которую проводили последние 2—3 года, может быть не с таким большим профицитом бюджета, острота проблемы будет снижаться. □

Беседу вел
Александр Астафьев

БАНКОВСКАЯ ХРОНИКА

АКБ «РОСБАНК» намерен значительно расширить свою деятельность на рынке банковских услуг. В банке создана Группа по структурированию финансирования, которая предложит своим клиентам услуги по структурированному финансированию торговли, проектному финансированию и секьюритизации, сообщает пресс-служба банка.

Группа будет оказывать услуги в организации финансирования в качестве консультанта или организатора финансирования российским и иностранным компаниям и финансовым институтам. Возглавит Группу по структурированию финансирования в должности старшего вице-президента Николас Грин. Над проектами вновь созданной Группы будет также работать Марат Аметов, назначенный вице-президентом РОСБАНКА.

Крупнейший европейский банк HSBC обнародовал свои планы относительно начала работы с физическими лицами в России. Вхождение на розничный финансовый рынок РФ предполагается осуществить через приобретение либо одного крупного, либо нескольких средних региональных российских банков.

Что касается другого гранда мирового банковского бизнеса — американского Citibank, то ему для прихода в Россию понадобились гарантии правительственной корпорации США по частным капиталовложениям за границей. Кредитные гарантии на сумму в 150 млн долларов предоставлены Citibank для осуществления деятельности в России, а также Азербайджане, Казахстане, Узбекистане и на Украине. Предполагается, что структуры будут совместно нести риски по займам, выданным в этих странах.

«Объем выплат по внешнему долгу в 2003 году может превысить объем средств, запланированный на эти цели из бюджета», — сообщил замминистра финансов Сергей Колотухин. По его словам, «объем расходов на обслуживание госдолга заложен в бюджете-2003 на основе оптимистичной оценки динамики курса евро к доллару и процентных ставок на мировых финансовых рынках. Например, объем процентных платежей в следующем году планировался, исходя из курса евро на уровне 0,9375 доллара за евро. Если же курс евро будет выше, то на обслуживание государственного внешнего долга потребуются дополнительные бюджетные расходы». □

«Нам не достичь ощутимых результатов, если не снять опасений и настороженного отношения людей к государству. Суть многих наших проблем — в застарелом недоверии к государству, неоднократно обманывавшему граждан».

Владимир Путин

Дореформенные сбережения:

компенсировать или восстанавливать?

Проблема обесценившихся в 1992 году сбережений по-прежнему актуальна для 50 млн россиян. «Сгоревшие» вклады официально признаны частью внутреннего госдолга. Государственная Дума пошла по пути законодательного оформления концепции полного восстановления сбережений. Правительство предлагает их частичную компенсацию. Кто же из них прав?

«Горячие» сбережения

Вклады граждан начали обесцениваться еще в 1991 году, когда правительство СССР приняло решение о повышении цен на отдельные виды товаров. Но при этом была выплачена упреждающая компенсация, а вклады на счетах граждан увеличены на 40%. Однако уже к сентябрю 1991 года цены выросли более чем в два раза. В октябре того же года была предпринята попытка законодательным путем защитить доходы и вклады от растущей инфляции. Верховный Совет РСФСР принял Закон «Об индексации денежных доходов и сбережений граждан в РСФСР», который гарантировал поддержание покупательной способности заработной платы, пенсий и сбережений.

В число последних входили вклады в Сбербанке РСФСР, государственные ценные бумаги СССР и РСФСР и взносы государственного страхования РСФСР.

«Шоковая терапия» 1992 года и либерализация экономики сопровождались обвальным обесцениванием накоплений граждан. В этих условиях исполнение Закона «Об индексации...» оказалось практически невозможным. Вместе с

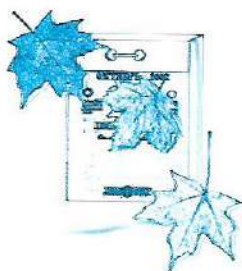
тем власть понимала, что когда-нибудь придется отвечать по обязательствам, и в марте 1992 года было подписано «Соглашение о принципах и механизме обслуживания внутреннего долга бывшего СССР».

В мае 1993 года Конституционный Суд России признал необходимость восстановления имущественных прав владельцев дореформенных сбережений в полном объеме. Но к началу 1994 года ситуация сложилась тупиковая. Цены за это время выросли в тысячу раз, а возможности государства по компенсации потерь вкладчиков оказались минимальными.

Новация как двигатель прогресса

Вместе с тем выход существует. В юридической практике, в частности в международном праве, подобные ситуации разрешаются путем применения новации. На деле это означает замену первоначального обязательства другим, предусматривающим иной способ исполнения.

Именно таким способом Россия решала проблему внешних долгов. Когда правительство не может расплатиться в срок по обязательству, оно договаривается с кредиторами о новации или реструктуризации долга. Происходит замена старого обязательства новым, срок исполнения которого отнесен на более позднее время. Так была решена проблема с ГКО и ОФЗ, возникшая в результате дефолта 1998 года. В сущности, ситуация с вкладами отличается лишь тем, что «дефолт» по сбережениям наступил в 1992 году.



Логика восстановления вкладов

Реальную концепцию восстановления дореформенных сбережений разработал Комитет Государственной Думы по делам общественных объединений и религиозных организаций. Законодатели должны были конкретизировать новые обязательства перед вкладчиками, установить порядок их оформления и исполнения. Кроме того, требовалось точно определить величину долга, виды долговых обязательств, порядок их обслуживания.

Базовым документом на данном этапе стал Закон «О восстановлении и защите сбережений граждан Российской Федерации», вступивший в силу в мае 1995 года. В соответствии с документом государственный долг перед вкладчиками оформляется в виде целевых долговых обязательств (ЦДО), а величина долга указывается в условных денежных единицах — долговых рублях (дорах).

Допустим, в 1991 году у вас на счету лежала 1 тыс. рублей СССР. В этом случае сумма долга государства перед вами равна 1 тыс. доров. Эта тысяча доров и указывается в целевом долговом обязательстве РФ. Соответственно, выплаты по ЦДО должны производиться исходя из долговой стоимости дора.

Величину долговой стоимости дора определяет правительство в соответствии с Законом «О порядке установления долговой стоимости единицы номинала целевого долгового обязательства РФ», вступившим в силу в июле 1996 года. Например, 2 января 2002 года долговой рубль стоил 26 рублей 20 копеек, а 13 мая 2002 года — уже 29 рублей 43 копейки.

Методика расчета довольно проста. Стоимость долгового рубля определяется из соотношения контрольной стоимости социального набора на неделю к его базовой стоимости, исчисляемой в ценах 1990 года. Контрольная стоимость набора устанавливается Госкомстатом РФ

ПРИОРИТЕТЫ ГОСДОЛГА

Еще в начале разработки законодательства по восстановлению сбережений граждан было ясно, что в ближайшие годы на цели обслуживания долга, оформленного в ЦДО, можно будет выделять из бюджета незначительные средства. В связи с этим в законодательстве по восстановлению сбережений реализуется принцип, согласно которому обслуживание ЦДО проводится исходя из имеющихся на данный период средств с учетом социальных и экономических приоритетов. Это означает, что сначала законом о бюджете на предстоящий год устанавливается объем средств на обслуживание ЦДО, а затем определяются условия обслуживания ЦДО в данном году. Таким образом, величина расходов на обслуживание долга не зависит от величины этого долга. Выделение необходимых средств зависит от решений Правительства России и Федерального Собрания при принятии бюджета на очередной год. А они в свою очередь зависят от конкретной экономической ситуации. При этом не ущемляются чьи-либо интересы.

Елена Санникова,
специалист-эксперт Государственной Думы РФ

каждую неделю. Базовая же стоимость набора 1990 года закреплена Законом «О базовой стоимости необходимого социального набора», вступившим в силу в феврале 1999 года.

С июля 1999 года действуют Законы «О порядке перевода государственных ценных бумаг СССР и сертификатов Сберегательного банка СССР в целевые долговые обязательства Российской Федерации» и «О коэффициентах деноминации для месяцев, входящих в период с 1 марта по 31 декабря 1991 года». Они регламентируют величину долга по гарантированным сбережениям, созданным в 1991 году.

Логическим завершением этой цепочки законодательных актов должен был стать Закон «О порядке обслуживания целевых долговых обязательств РФ в целях обеспечения неотложных социально необходимых нужд граждан РФ». Он принят Госдумой в 1999 году, но отклонен президентом. К сожалению, именно этот закон и должен был запустить механизм восстановления и защиты сбережений.

Яблоко раздора

Закон «О порядке обслуживания ЦДО» предусматривает открытие особых именных счетов граждан (так называемые социальные долговые счета — СДС), на которых фиксируются суммы

долга, выраженные в долговых рублях. Вкладчику выдают долговую книжку, по которой он со временем должен будет получить свои кровные.

Здесь-то и возникают основные вопросы: откуда брать деньги для погашения госдолга, кто войдет в ограниченный круг лиц, которым предназначаются первоочередные выплаты?

По мнению Виктора Зоркальцева, председателя Комитета по делам общественных объединений и религиозных организаций Госдумы, на первом этапе выплаты можно производить только из средств бюджета. Но в ближайшие годы надеяться на значительные средства из этого источника не приходится. Сравнительно небольшие суммы (2300—2500 рублей в год) можно будет выплачивать вкладчикам старше 70 лет, инвалидам, тяжелобольным, пострадавшим в чрезвычайных ситуациях. Изучение контингента дореформенных вкладчиков показало, что около 10 млн из них относятся именно к той категории, которой должны производиться «социально неотложные» выплаты. Только для этого потребуется ежегодно выделять из бюджета 23—25 млрд рублей — сумму почти вдвое большую, чем выделено на компенсационные расходы правительством в 2001 году.

Концепция восстановления дореформенных сбережений,

которую предложила обществу Государственная Дума, подверглась в последнее время очень серьезной критике. Принципиальный момент, вызвавший разногласия, — практическая реализация уже принятых законов. Она может привести к чрезмерному росту госдолга России по сбережениям, и, соответственно, значительным расходам федерального бюджета на его обслуживание и погашение.

Исходя из концепции Госдумы, государственный долг по гарантированным дореформенным сбережениям оценивался по состоянию на 1 января 2001 года в 7260 млрд рублей.

В пояснительной записке, приложенной к проекту закона «О порядке осуществления компенсационных выплат по сбережениям граждан Российской Федерации», внесенному в Госдуму правительством, отмечается, что реализация вышеозначенной концепции может привести к бюджетному кризису, высокой инфляции и даже повторению ситуации 1992 года.

Есть ли основания для подобной обеспокоенности? Согласно базисному Закону «О восстановлении и защите сбережений граждан Российской Федерации», предполагается переформирование дореформенных сбережений в специальные государственные ценные бумаги — целевые долговые обязательства. Причем объем их выпуска рассчитан на всю сумму гарантированных сбережений. Если

предположить, что процесс всех выплат вкладчикам завершится в течение 30 лет (в соответствии со статьей 98 Бюджетного кодекса РФ долговые обязательства России не могут обращаться более 30 лет), то ежегодно на погашение и обслуживание этой части госдолга потребуется 3—3,5% от ВВП, или 20—25 % всех расходов федерального бюджета. Это может привести к сокращению государственных расходов, в том числе и на социальные нужды. Где же выход?

Правительство предлагает компенсацию

В настоящее время на рассмотрении Государственной Думы находятся два законопроекта, связанных с проблемой компенсации вкладов. Один из них — «О порядке осуществления компенсационных выплат по сбережениям граждан Российской Федерации» — предложен Правительством РФ. Другой, почти идентичный по содержанию — «О порядке проведения компенсационных выплат по сбережениям граждан Российской Федерации» — внесен группой депутатов.

Оба проекта представляют собой альтернативный вариант решения проблемы, предполагающий решительный отказ от уже наработанной законодательной базы.

В частности, правительственный вариант предлагает при-

знать утратившими силу Закон «О восстановлении и защите сбережений граждан Российской Федерации» и принятые в его развитие федеральные законы.

Предполагается, что компенсации подлежат лишь те вклады, которые помещены в Сбербанк РСФСР в период до 20 июня 1991 года, а в ценные бумаги СССР и РСФСР — до 1 января 1992 года. Коэффициент компенсации сбережений равен 1000, т. е. 1 рубль СССР приравнивается к 1 рублю РФ. Такой подход едва ли можно назвать честным, хотя бы с точки зрения элементарных расчетов. По мнению Комиссии Государственной Думы по государственному долгу и зарубежным активам РФ, вкладчики получают лишь 4% от первоначального объема сбережений.

Саму процедуру выплат предполагается растянуть на 15—20 лет. С точки зрения экспертов правительства такой подход опирается на реальное состояние российской экономики. Весь проект реализации правительственной концепции компенсации сбережений оценивается в 580 млрд рублей, сумму вполне реальную для российского бюджета. В варианте, предложенном группой депутатов, фигурирует несколько отличная от правительственных расчетов цифра — 584 млрд рублей. При этом расходы на выплаты компенсаций составляют 0,2% ВВП. Разработчики обоих проектов законов о компенса-

Средства федерального бюджета, выделенные в 1996—2002 годах на выплаты по государственному долгу по гарантированным сбережениям, и результаты выплаты

Федеральный закон о федеральном бюджете на соответствующий год	Объем выделенных средств	Объем выплаченных средств
ФЗ «О федеральном бюджете на 1996 год»	Конкретный объем в законе не указан	3,73 трлн рублей
ФЗ «О федеральном бюджете на 1997 год» (ст. 22)	5,9 трлн рублей	1,03 трлн рублей
ФЗ «О федеральном бюджете на 1998 год» (ст. 96)	5,0 млрд рублей	1,98 млрд рублей
ФЗ «О федеральном бюджете на 1999 год» (ст. 123)	3,0 млрд рублей	2,29 млрд рублей
ФЗ «О федеральном бюджете на 2000 год» (ст. 147)	8,1 млрд рублей (7,2 млрд рублей) уменьшен в связи с внесением изменений в федеральный бюджет	6,58 млрд рублей
ФЗ «О федеральном бюджете на 2001 год» (ст. 112)	12,0 млрд рублей	5,93 млрд рублей (данные на ноябрь 2001 года)
ФЗ «О федеральном бюджете на 2002 год» (ст. 130)	15,6 млрд рублей	



ны исходили из того, что по нормам общемировой практики риски от собственных коммерческих и финансовых операций человек берет на себя. Тому немало примеров: послевоенная Германия, Швейцария 1996—1997 годов. Компенсация со стороны государства рассматривалась правительствами этих стран как акт милосердия за счет бюджета, т.е. за счет всех налогоплательщиков. Соответственно, мотив юридической ответственности государства решительно отвергается.

Компенсация или восстановление?

Пока Государственная Дума разрабатывала идеологию долгового рубля и законодательно «создавала» концепцию восстановления вкладов, правительство довольно последовательно проводило в жизнь компенсационный вариант. Каковы итоги предварительных выплат?

В бюджетах 1996—2000 годов было выделено 25,7 млрд рублей на предварительную компенсацию. Реально выплачено 15,6 млрд рублей (см. справку, составленную специалистом-экспертом Госдумы Еленой Санниковой). Компенсации выплачивались только по вкладам в Сбербанке РФ, сделанным в период до 20 июня 1991 года. Сумма компенсаций по одному вкладу не превышала 1000 рублей РФ. За это время разовую выплату получили: граждане до

1924 года рождения включительно, инвалиды первой группы, инвалиды второй группы по 1940 год рождения включительно, участники Великой Отечественной войны, наследники — на похороны вкладчиков, умерших в 1998—2000 годах.

Специалисты Комитета Государственной Думы по делам общественных объединений и религиозных организаций проанализировали саму процедуру предварительных компенсаций и отметили следующие недостатки: если вклад был больше 1000 рублей СССР, то выдавали только 1000 рублей РФ; если же вклад оказывался меньше 1000 рублей СССР, то выдавали соответствующую сумму в рублях РФ.

За пять истекших лет граждане получили в среднем по 2000—3000 рублей РФ, при этом, как правило, на каждого из получивших такую компенсацию приходится по 2—3 дореформенных вклада. Однако те вкладчики, которые хранили все сбережения на одной сберкнижке, получили только по 1000 рублей. В то же время владельцы 10 вкладов по 1000 рублей СССР получили по 10 тыс. рублей в порядке компенсации. Несправедливость очевидна. Каковы ее корни? Ответ прост: нет системы индивидуального учета вкладчиков и имеющихся у них сбережений. И сама процедура компенсации в принципе не предполагает оформление долга, учет выплаченной и оставшейся части.

Процедура восстановления сбережений, предложенная Госдумой, опиралась, прежде всего, на рыночные механизмы управления госдолгом, включение институтов фондового рынка, задействование банковского сектора. Лишь на первоначальном этапе предполагалось использовать бюджет. Правительственный вариант в этом отношении менее рыночный, более простой по реализации и реалистичный. И сводит решение всей проблемы к бюджетному финансированию. Причем фундаментальные ценности — такие как принцип незыблемости частной собственности, имущест-

ва граждан, — закреплённые и в международном праве, и в Конституции России, не ставятся во главу угла. Таким образом, вопросы законности и социальной справедливости в решении этой проблемы по-прежнему не снимаются с повестки дня.

Спорит Вологда, и спорит Магадан

Весной 2002 года была сделана еще одна попытка повернуть решение проблемы сбережений в цивилизованное русло конструктивной дискуссии. Это сняло бы социальную напряженность и вернуло доверие граждан. Недавно в Государственной Думе прошли парламентские слушания и «круглый стол» на тему «Проблема сбережений граждан до 1992 года: правовые, финансовые, экономические, социальные аспекты и способы решения». На этих мероприятиях выступили специалисты, изучившие как законы по восстановлению сбережений, так и компенсационные законопроекты. Однако конструктивного решения так и не было принято, а представители общественности выразили недоверие правительству.

В этих условиях было решено познакомить с обеими концепциями законодательные органы субъектов Федерации и представителей исполнительной власти в регионах. Нынешней осенью Федеральное Собрание должно, наконец, вынести окончательный вердикт: какой вариант предпочтительнее. Интерес к этой проблеме уже давно проявляет и Президент России Владимир Путин, заявивший при посещении Сбербанка, что более серьезного вопроса, чем сбережения населения, у руководителя государства быть не может.

Очевидно, что справедливое решение наболевшей проблемы позволило бы направить значительные накопления граждан в область инвестиций, в финансовый сектор. А в этом заинтересовано не только государство, но и банковское сообщество. □

Александр Астафьев

ИНФОРМАЦИЯ К РАЗМЫШЛЕНИЮ

Тяжелое бремя госдолга

Существующая законодательная база по восстановлению и защите дореформенных сбережений позволяет довольно точно установить объем задолженности государства перед вкладчиками. Специалисты Комитета Государственной Думы по делам общественных объединений и религиозных организаций предложили свою методику расчетов по обслуживанию этой части внутреннего госдолга, однако итоговые цифры по-прежнему вызывают острую полемику.

По данным российского правительства, суммарный объем сбережений населения в Сбербанке РСФСР, в органах Госстраха и в ценных бумагах СССР в 1991 году составлял 340 млрд рублей СССР.

Методика расчета госдолга базируется на понятии долгового рубля, сохранении покупательной способности «сгоревших» сбережений. Достаточно познакомиться с общей статистикой вкладов в Сбербанке России, чтобы убедиться, что основная их часть невелика по объему. Люди копили на «черный день» или на приобретение дефицитных в ту пору товаров длительного пользования (см. таблицу). Очевидно, что «внутренний дефолт» 1992 года выбил почву из-под ног

именно у мелкого инвестора и вкладчика.

Величина госдолга выражается в условных денежных единицах — долговых рублях (дорах); 1 дор — долг за 1 рубль СССР, находившийся в сбережениях по состоянию на 28 февраля 1991 года. Для 1 дора еженедельно устанавливается курс — долговая стоимость, выражающая величину долга за 1 дор в рублях РФ. Курс дора определяется из соотношения цен на текущей неделе к ценам 1990 года на основании стоимости корзины необходимого социального набора. По состоянию на 1 января 2002 года 1 дор стоил 26 российских рублей.

Для сбережений, розданных в период с 1 марта по 31 декабря 1991 года, 1 рубль СССР равнялся 1 дору, умноженному на коэффициенты деноминации, учитывающие снижение покупательной способности денег, вносимых на вклады после 1 марта 1991 года.

«При определении размера госдолга надо быть очень корректным, — считает эксперт Комитета Государственной Думы по делам общественных объединений и религиозных организаций Елена Савинкова. — Во-первых, надо учитывать, что в состав всей суммы имевшихся дореформенных сбере-

жений входит 40-процентная компенсация, не относящаяся к размеру госдолга, поскольку внесена государством, а не гражданами. Во-вторых, значительная часть сбережений создана после 1 марта 1991 года. Поэтому величина долга по отношению к этой части определяется с учетом коэффициента деноминации. В-третьих, часть дореформенных вкладов была изъята гражданами с 21 по 31 декабря 1991 года. Эти деньги к государственному долгу не относятся. И в-четвертых, госдолгом считаются лишь те сбережения, которые принадлежали гражданам РФ. В итоге величина госдолга, по состоянию на конец 1991 года, могла составить максимум 200 млрд доров».

С ростом инфляции курс дора растет, и, соответственно, увеличивается размер госдолга в российских рублях. Однако курс дора растет только в случае падения покупательной способности денег, т. е. инфляции, и увеличивается ровно в той степени, в которой уменьшается покупательная способность.

В зависимости от того, какой объем госдолга в дорах являлся базовым в расчетах экспертов, изменялась и сама его сумма: от 7260 до 2000 млрд рублей. Эксперты правительства полагают, что если величина госдолга будет составлять не более 7000 млрд рублей, то в течение ближайших 30 лет придется ежегодно выплачивать по 20—30 млрд рублей. Поэтому госдолг следует уменьшить в 25—30 раз, и тогда его можно будет погасить в течение 15 лет. ■

Общая статистика вкладов в Сбербанке РФ

Размер вклада (тыс. руб.)	Количество вкладов (тыс. счетов)	Объем вкладов (млн. руб.)
0—1	103 559	32 960
1—5	76 727	164 800
5—10	13 150	83 840
10—25	2 747	35 840
25—50	78	2 240
свыше 50	6	320
Итого:	196 267	320 000

Примечание: точное распределение вкладов по размерам неизвестно, однако существует оценка, основанная на 5-процентной выборке, осуществленной во второй половине 1992 года.

Источник: Федеральная программа восстановления обесценившихся в 1991—1996 годах сбережений граждан РФ.

Александр Астафьев



ВАЛЮТНЫЙ СПЕКУЛЯНТ

Единственный российский журнал для
активных трейдеров и инвесторов

«Валютный спекулянт» – журнал для
профессиональных участников
российского и мирового финансовых
рынков:

- Торговые стратегии и технологии
- Управление капиталом
- Микро- и макроэкономический анализ
- Спекулятивные и стратегические инвестиции
- Банковский и страховой бизнес
- Паевые и пенсионные фонды
- Финансовые инструменты
- Валютные, финансовые и товарные рынки
- Минимизация рисков
- Прямой доступ на международные финансовые рынки
- Инвестиционные портреты российских компаний

Наша задача – предоставлять
читателю высокопрофессиональные
материалы.

Наши принципы – объективность,
непредвзятость и независимость.

Наша аудитория – корпоративные
и частные инвесторы и трейдеры,
промышленные предприятия, банки,
брокерские фирмы, государственные
и общественные организации.

Наша цель – соединить интересы
читателей и рекламодателей.

Учредитель и издатель: ЗАО «АКМОС-МЕДИА»

Генеральный директор: Александр Сундуков
sunduk@akmos.ru

Главный редактор: Евгений Соколинский
mbserv@akmos.ru

Заместитель главного редактора:
Сергей Дышлевский – sergio@spekulant.ru

Отдел развития и рекламы:
Василий Шугаев – shvp999999@spekulant.ru

Адреса и телефоны редакции:
107174, г. Москва, ул. Каланчевская,
д. 2/1, оф. 825

тел./факс (095) 232-3364

Издается с 1999. Тираж 8000 экземпляров

<http://www.spekulant.ru>

Госдолг обслуживанием красен

России стоит перенять зарубежный опыт

Тарас Онищенко,
эксперт Государственной Думы РФ

Проблему госдолга нередко излишне драматизируют. Вместе с тем основной вопрос заключается в том, чтобы научиться эффективно управлять долгом и обслуживать его. За образец можно взять те принципы и приемы, на которые ориентируются страны с развитой рыночной экономикой.

Здравомыслие восторгается

Существует расхожее мнение о том, что полностью восстановить дореформенные сбережения невозможно, а значит, долг выплатить нельзя. Если его выплатить, все рухнет. С одной стороны, это утверждение правильно, с другой — бессмысленно. Дело в том, что выплатить внутренний госдолг в обозримом будущем не могут даже богатейшие страны мира. Например, США имеют внутренний госдолг порядка 10 трлн долларов. Но многочисленные вкладчики и мелкие инвесторы от этого не страдают: их права надежно защищены. Более того, единовременная выплата задолженности всем кредиторам в относительно короткие сроки для обеих сторон — процедура невыгодная. Должник — государство — рискует разориться, а кредиторы не получат своих процентов, которые составляют значительную часть их доходов.

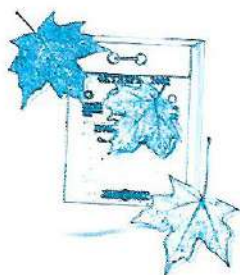
Вместе с тем Россия готова пойти по пути погашения госдолга, хотя и частичного и при этом растянутого во времени. В действительности задача государ-

ства состоит в поддержании баланса между притоком и оттоком вкладов. Если объем изымаемых из внутреннего госдолга вкладов превышает объем внесенных, государство должно повысить процент (доходность) по этим вкладам. Тогда баланс будет восстановлен, и люди начнут меньше изымать средств и больше вносить. Напротив, если вкладчики больше вносят, чем изымают (а государство не хочет увеличивать внутренний долг), процент по вкладам снижается. Соответственно уменьшаются объемы внесенных вкладов. Таким образом государство поддерживает баланс и несет расходы только на выплату процентов. Выплата полностью восстановленных вкладов осуществляется за счет новых. Эта цивилизованная практика взаимоотношений «кредитор — должник» отработана во многих странах.

Финансовая призма

Если проценты выплачиваются за счет доходов государства, а не за счет новых вкладчиков, то величина внутреннего долга остается постоянной во времени, она не возрастает. Такое построение называется финансовой призмой. В любом сечении она имеет одинаковую площадь.

Данная фигура может гипотетически превратиться в пирамиду. Но произойдет это лишь в том случае, если будет производиться выплата процентов за счет новых вкладчиков. В этом случае внутренний долг будет расти, и мы опять столкнемся со структурами типа «МММ».



Механизмы управления

Отечественное законодательство ориентировано именно на финансовую призму. Процент по целевым долговым обязательствам (ЦДО) должен быть сопоставимым с банковским. Это позволит тем, кто имеет свободные средства, выбирать, куда их выгоднее и надежнее вложить. ЦДО — гарантированные обязательства, по которым государство может назначить выгодный процент. Ценные бумаги можно в любое время продать, получив свой вклад за счет покупателя. Именно такую процедуру погашения вкладов и предусматривают принятые законы. Государство лишь выполняет посреднические функции по перепродаже ЦДО, выставив их на продажу по стартовой цене — 7/10 от номинала. Далее рассматривается баланс между спросом и предложением. Если желающих продать — много, а желающих купить — мало, государство повышает доходность ЦДО. В идеале она не должна отставать от инфляции.

Допустим, у меня имеются ЦДО на тысячу долговых рублей (доров), а процент по ним установлен на уровне 10—12. Получается, что за год прибыль может составить порядка 120 доров. Таким образом, я могу получить годовой доход в размере 120 доров, умноженных на стоимость одного долгового рубля (например, курс равен 26 руб. 50 коп.). Получается 3180 рублей. Для владельцев ЦДО это весьма значительная сумма, если учесть, что большинство из них — люди пенсионного и предпенсионного возраста. Захочет вкладчик избавиться от ЦДО, отказавшись тем самым от ежегодного получения процентов? Полагаю, что нет. Но если и захочет, то на таких условиях покупатели найдутся. Таким образом, дореформенные сбережения могут переходить от одних владельцев к другим, не ущемляя имущественных прав. Но для этого требуется возврат былого доверия к государству со стороны вкладчиков и мелких инвесторов.

Госдолг и пенсионная реформа

В России полным ходом идет пенсионная реформа, основная цель которой — переход к накопительной пенсионной системе. Учитывая возраст дореформенных вкладчиков, очевидно, что значительные суммы в пенсионные фонды они внести не смогут. Но законодательство открывает дорогу к передаче пенсионным фондам имущественных прав на дореформенные вклады. Тогда ЦДО получат выход на рынок ценных бумаг.

Предположим, у пенсионера Иванова ничего нет, кроме дореформенной сберкнижки с вкладом в 1000 рублей СССР. Допустим, государство решило увеличить ему пенсию на 320 рублей. Здесь возникают две возможности: первая — добавить эти 320 рублей к пенсии, а вторая — выплачивать Иванову эти же 320 рублей в месяц в виде процентов по его дореформенному вкладу. В первом случае пенсионер получает подачку для выживания, во втором — восстанавливается социальная справедливость. Допустим, срок обращения ЦДО — 30 лет. А пенсионер Иванов захотел получить на какие-то нужды достаточно крупную сумму денег и решил продать или вложить ЦДО в пенсионный фонд. За какую цену он согласится продать эти ценные бумаги? За 3 с лишним тысячи рублей он их не отдаст, эта сумма эквивалентна доходности его ЦДО за год. А вот за 30 с лишним тысяч рублей Иванов, возможно, захочет с ними расстаться.

Казус двойных стандартов

На сегодня у России есть государственный долг перед внешними кредиторами, например перед гражданами США, и есть госдолг перед своими гражданами. По сумме они вполне сопоставимы. Но если с выплатой внешнего долга дело обстоит достаточно благополучно, то выплата внутреннего долга застопорилась: государство ут-

верждает, что не в состоянии выполнить все обязательства перед российскими гражданами.

Чтобы устранить этот казус, требуется аннулировать признание долга перед своими гражданами и отменить закон о восстановлении и защите сбережений, где четко сказано, что дореформенные вклады являются гарантированным госдолгом.

Чисто правовая проблема заключается в том, что государство, будучи должником, не может в одностороннем порядке ликвидировать свои обязательства перед кредиторами. Это означает, что в России ликвидируется право на собственность не только на уровне неисполнения законов, но и на уровне законодательных решений.

В цивилизованном государстве законы о восстановлении сбережений вкладчикам не нужны. Они и так могут получить через суды все, что им положено. Законы нужны государству, чтобы организовать весь процесс и минимизировать расходы.

На Западе руководствуются незыблемостью отношений «кредитор—должник». Поэтому, какое бы правительство ни стояло во главе России, Запад будет неуклонно добиваться исполнения буквы международных законов. Вступив в Совет Европы, наша страна ратифицировала Европейскую конвенцию о правах человека. Это означает, что решения Страсбургского суда теперь стали обязательными и на российской территории.

Поэтому когда кто-то из вкладчиков обращается в Страсбург с жалобой на лишение имущественных прав, Европейский суд очень часто признает ее приемлемой. И вот тут наше правительство начинает принимать активные меры, пытается за деньги выкупить жалобу у заявителя.

Это негативно отражается на имидже России, еще раз показывает, что в нашей стране не соблюдаются права собственника. Безусловно, справедливое решение проблемы внутреннего госдолга поднимет несколько пошатнувшийся национальный престиж. ☐

Российские банки стремительно растут,

однако риски по-прежнему высоки

*Екатерина Трофимова,
Скотт Буджи, Париж;
Таня Азарч, Нью-Йорк;
Ирина Пенкина, Москва,
агентство Standard & Poor's*

В 2001 году российский банковский сектор характеризовался быстрыми темпами развития, чему способствовал значительный подъем экономики страны. Вместе с тем никаких фундаментальных структурных изменений или модификации основной модели бизнес-процессов в банковской сфере не произошло.

Такой гигант розничного банковского бизнеса, как Сбербанк, по-прежнему остается под контролем государства, деятельность частных банков подчинена интересам промышленных структур, владеющих их акциями. Что касается нормативно-правовой базы, то она все также слаба и допускает возможность произвольного принятия решений. Финансовая информация раскрывается не полностью, а приток прямых иностранных инвестиций в российские банки представляется весьма незначительным. Уровень российской кредитной культуры остается низким. В результате банковское посредничество, необходимое для эффективного накопления и реинвестирования капитала, развито в России недостаточно, поэтому по степени надежности российские банки уступают банкам практически любой другой страны мира.

Банки растут, но риски не снижаются

Российский банковский сектор остается одним из наименее развитых в мире. По состоянию на конец декабря 2001 года со-

вокупный непогашенный остаток ссуд достигал почти 41 млрд долларов, что не так много на фоне общего объема экономики России (390 млрд долларов). Однако по сравнению с 2000 годом данный показатель вырос в реальном исчислении на 37%. Совокупный объем привлеченных вкладов (около 48 млрд долларов в конце 2001 года) увеличился на 20%, но в 2000 году этот рост был выше. Тенденция к снижению рублевых процентных ставок и общий рост предпринимательской деятельности на протяжении 2001 года безусловно повышали спрос на ссуды в рублях и способствовали быстрому увеличению объема кредитных операций в указанном году.

При том что кредитная деятельность в 2001 году стремительно развивалась по всему банковскому сектору, Сбербанку удалось сохранить свою долю на рынке кредитных услуг. По данным на конец года объем кредитов, выданных Сбербанком, равнялся 12,6 млрд долларов, что как и прежде составляло чуть меньше трети совокупного объема банковских ссуд. В 2001 году кредитный портфель Сбербанка увеличился на 3 млрд долларов — это составило 35% общего прироста объема кредитования в банковской системе. Таким образом, государственный банк-гигант продолжал удерживать свои рыночные позиции. Самый высокий среди российских банков относительный рост объема кредитования показал в своей отчетности за 2001 год Внешторгбанк — государственный банк, специализирующийся на финансировании внешнеторговых операций. Объем кредитов, выданных Внешторгбанком в 2001 году, увеличился

на 1,24 млрд долларов, что соответствовало почти 15% общероссийского показателя. Вместе указанные два банка обеспечили 50% роста объема кредитов, выданных банками России в 2001 году.

Если оставить Сбербанк за скобками, то окажется, что российский банковский сектор в значительной мере фрагментирован. За исключением Сбербанка, в стране нет ни одной кредитной организации, чья доля в совокупном объеме выданных ссуд или привлеченных вкладов превышала бы 5%. Насчитывается порядка 20 банков, чьи доли варьируются от 1 до 5%, у других банков эта доля ниже 1%. При таком положении вещей российским банкам трудно

реализовать эффект экономии на росте масштаба бизнеса и диверсифицировать риски, т.е. использовать возможности, побуждающие банки во всем мире к консолидации. С точки зрения кредитного риска небольшие по размерам российские банки уязвимы ввиду высокой концентрации их бизнеса на отдельных контрагентах. Зачастую небольшой баланс и размер капитала не дают им возможности предоставить ссуды крупным национальным промышленным предприятиям. Многие банки испытывают давление со стороны своих собственников — промышленных предприятий, входящих в состав российских финансово-промышленных

групп (ФПГ). Вопрос о том, какие именно частные банки в итоге пробьются наверх, остается открытым: все будет зависеть от величины необходимых инвестиций и возможности их привлечения как из внутренних, так и внешних источников, а также от способности частного банка диверсифицировать свой бизнес и превратиться в независимую финансовую организацию, свободную от влияния своих владельцев.

Актуальность консолидации

Из сотен банков наверх пробиваются лишь считанные единицы. Крепкие позиции завоевали те банки, которые имели возможность обслуживать основных экспортеров, входящих в состав соответствующих ФПГ, особенно Газпромбанк, банк Петрокоммерц, Доверительный и инвестиционный банк (ДИБ) и Менатеп Санкт-Петербург. Лишь немногие банки провели работу по расширению своих филиальных сетей и диверсификации клиентских баз посредством присоединения других банков. Из частных банков наиболее агрессивную политику в этом направлении проводит МДМ-банк, присоединивший к себе Петровский народный банк (Санкт-Петербург) и Конверсбанк (Москва), а также несколько небольших региональных банков. Корпорация НИКойл купила довольно крупный Автобанк, специализирующийся на обслуживании физических лиц, Промстройбанк приобрел Меткомбанк (Вологодская область), Урало-Сибирский банк и Петрокоммерц взяли под свой контроль мелкие банки в различных регионах. О своем слиянии объявили Росбанк и МФК-банк, а также банки «Зенит» и «Ак Барс». По прогнозам, Внешторгбанк возьмет в свои руки банковский бизнес другого государственного банка — Внешэкономбанка, за-

Таблица 1. Российский банковский рынок: 30 банков, лидирующих по объему выданных кредитов*

Банки	Общий объем выданных кредитов по состоянию на конец 2001 года (в млн долл. США)	Место	Рост объема кредитной деятельности банка (в % от 2001 года; оценка)	Рыночная доля кредитов, выданных банком (в % от 2001 года; оценка)
СБЕРБАНК	12 593	1	32	30,7
ВНЕШТОРГБАНК	2 198	2	128	5,4
ГАЗПРОМБАНК	1 681	3	22	4,1
МДМ-БАНК	1 417	4	61	3,5
БАНК МОСКВЫ*	1 108	5	31	2,7
НЕКТОРМБАНК	865	6	23	2,1
РОСБАНК	804	7	—12	2,0
МФК-БАНК	774	8	56	1,9
СТБАНК	702	9	28	1,7
МЕНАТЕП САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	624	10	49	1,5
ВНЕШЭКОНОМБАНК	576	11	112	1,4
МЕЖДНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	490	12	115	1,2
УРАЛО-СИБИРСКИЙ БАНК	473	13	29	1,2
ПРОМСТРОЙБАНК (С.-ПЕТЕРБУРГ)	449	14	7	1,1
RAIFFEISENBANK AUSTRIA	424	15	42	1,0
ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	401	16	—27	1,0
ПОВЕКО*	393	17	Н/д	1,0
СОБИНБАНК*	377	18	19	0,9
ЗЕНИТ	308	19	62	0,8
БАНК ПЕТРОКОММЕРЦ	292	20	58	0,7
БАНК	288	21	71	0,7
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	239	22	37	0,6
ПРОМВЯЗЬБАНК	233	23	50	0,6
ВОЗРОЖДЕНИЕ	214	24	2	0,5
НОМОС-БАНК*	211	25	5	0,5
ПУГА-БАНК	202	26	33	0,5
НИКОЛ ИБГ БАНК	164	27	56	0,4
АБ-АМРО БАНК А.О.	162	28	37	0,4
ТРАКОРЕДИТБАНК	160	29	31	0,4
АК-БАРС БАНК	158	30	16	0,4
30 БАНКОВ — ВСЕГО	28 980			
РОССИЙСКИЕ БАНКИ — ВСЕГО	41 018			

* Все данные в таблицах приведены по российским стандартам бухгалтерского учета.

Обменный курс рубля относительно доллара США: в конце 2001 года — 30:1, в конце 2000 года — 28:1. Суммы депозитов отражают отчетные данные по счетам клиентов (текущим и срочным вкладам); они не включают депозитных сертификатов, векселей и других видов заимствований.

Н/д — нет данных; н/с — не существенно.

Источник: данные Standard & Poor's, отчеты компаний.

График 1. Доли различных российских банков в совокупном объеме привлеченных вкладов в 2001 и 2000 годах

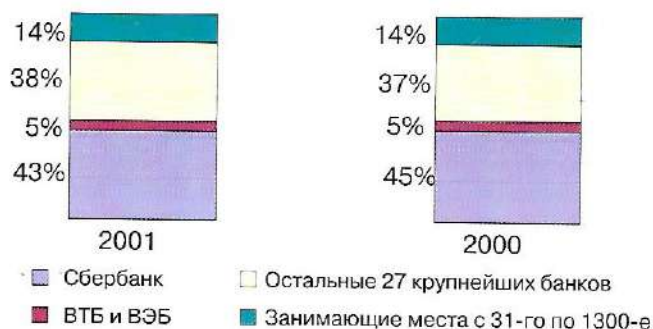


График 2. Распределение 30 крупнейших российских банков по величине капитала в конце 2001 года



крепив свое лидерство в банковском секторе.

Согласно финансовой отчетности, составляемой по стандартам IAS, лишь немногие из российских банков являются рентабельными. Отсутствие устойчивых поступлений от основной деятельности в

сочетании с высокими операционными издержками ограничивает их способность обеспечивать достаточную прибыльность. Важным источником поступлений остаются доходы от торговых операций. В 2001 году условия для продажи долговых обязательств и акций

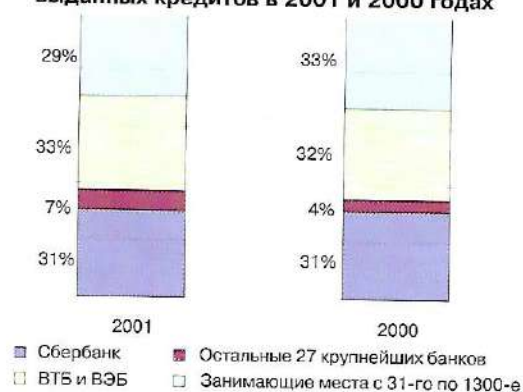
были особенно благоприятными ввиду значительного роста цен на российские акции и облигации в течение всего года. Банки получали значительную прибыль (как реализованную, так и нереализованную), просто «сидя» на своих ценных бумагах. Но хотя в хорошие для экономики годы торговля ценными бумагами и приносит немалый доход, в России она остается рискованным бизнесом и не является регулярным источником прибыли. Конъюнктура российского рынка ценных бумаг подвержена значительным колебаниям: акции, которые сегодня котируются хорошо, могут в следующем месяце резко упасть в цене. Банкам все еще необходимо доказывать, что они могут генерировать устойчивые доходы, занимаясь традиционной посреднической деятельностью с использованием хорошо диверсифицированной клиентской базы.

Благодаря повышению величины нераспределенной прибыли и выпуску новых акций несколько банков сумели в 2001 году увеличить свою капитализацию. В настоящее время единственным банковским учреждением России, чьи акции регулярно торгуются и кто способен привлекать капитал с открытого рынка, является Сбербанк. В 2001 году Сбербанк привлек таким образом новый капитал в размере около 180 млн долларов. Между тем основным источником роста капитала Сбербанка (составившего 1,06 млрд долларов) была капитализация чистой прибыли банка, составившей в 2001 году, согласно отчетности, 0,9 млрд долла-

Таблица 2. Российский банковский рынок: 30 банков, лидирующих по объему привлеченных вкладов

Банки	Общий объем привлеченных вкладов по состоянию на конец 2001 года (в млн долл. США)	Место	Рост объема привлеченных вкладов в 2001 году (в %, оценка)	Рыночная доля вкладов, привлеченных банком, по состоянию на конец 2001 года (в %, оценка)
СБЕРБАНК	20 700	1	14	42,6
ГАЗПРОМБАНК	2 086	2	60	4,3
СУРГУТНЕФТЕГАЗБАНК	2 042	3	-2	4,2
МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	2 032	4	-9	4,2
ВНЕШТОРГБАНК	1 783	5	37	3,7
БАНК МОСКВЫ	1 623	6	37	3,3
АЛЬФА-БАНК	1 432	7	69	2,9
РОСБАНК	921	8	18	1,9
ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	789	9	-33	1,6
МДМ БАНК	693	10	116	1,4
ВНЕШЭКОНОМБАНК	679	11	26	1,4
ПРОМСТРОЙБАНК (С.-ПЕТЕРБУРГ)	659	12	2	1,4
МЕНАТЕП САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	641	13	57	1,3
МЕЖПРОМБАНК	633	14	74	1,3
БАНК ПЕТРОКОММЕРЦ	522	15	90	1,1
CITIBANK	457	16	26	0,9
УРАЛО-СИБИРСКИЙ БАНК	456	17	25	0,9
RAIFFEISENBANK AUSTRIA	414	18	15	0,9
БИН	343	19	69	0,7
DEUTSCHE BANK	334	20	Н/д	0,7
АВН АМРО БАНК АО	275	21	0	0,6
ВОЗРОЖДЕНИЕ	264	22	24	0,5
МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК С.-ПЕТЕРБУРГА	248	23	231	0,5
БАНК ЕВРОФИНАНС	247	24	59	0,5
ХАНТЫ-МАНСКИЙ БАНК	244	25	28	0,5
ЗЕНИТ	239	26	24	0,5
ТРАНСКРЕДИТБАНК	235	27	20	0,5
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	225	28	80	0,5
МОСКОВСКИЙ ПРОМЫШЛЕННЫЙ БАНК	204	29	32	0,4
РОССИЙСКИЙ	196	30	Н/с	0,4
СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫЙ БАНК*				
30 БАНКОВ - ВСЕГО	41 616			
РОССИЙСКИЕ БАНКИ - ВСЕГО	48 560			

График 3. Доли различных российских банков в совокупном объеме выданных кредитов в 2001 и 2000 годах



ров. Исторически порядка 80% чистой прибыли Сбербанка удерживается в целях финансирования развития и поддержания необходимого уровня достаточности капитала. Между тем примерно 25% чистой прибыли Сбербанка было связано с разовыми операциями, такими как переоценка портфеля государственных ценных бумаг. Капитали-

зация других российских банков продолжает зависеть исключительно от дополнительных инвестиций их акционеров и пайщиков. В этом смысле наглядными примерами являются банк Петрокоммерц (получивший в 2001 году 120 млн долларов от компании «ЛУКОЙЛ») и Альфа-Банк (получивший в том же году 56 млн долларов от группы «Альфа»).

Таблица 3. Российский банковский рынок: банки, лидирующие по величине полученной прибыли по итогам 2001 года

Банки	Полученная прибыль по состоянию на конец 2001 года (в млн долл. США)	Место	Полученная прибыль по состоянию на конец 2000 года (в млн долл. США)
СБЕРБАНК	910,6	1	440,1
ВНЕШТОРГБАНК	310,0	2	139,0
ВНЕШЭКОНОМБАНК	112,0	3	10,0
МДМ БАНК	106,4	4	93,6
АЛЬФА-БАНК	85,4	5	77,2
ГАЗПРОМБАНК	80,8	6	25,0
БАНК ЕВРОФИНАНС	72,7	7	17,2
МЕХПРОМБАНК	68,0	8	43,3
ОТБАНК	60,6	9	93,9
МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	52,4	10	24,1
АК БАРС БАНК	29,5	11	-9,1
ВОЗРОЖДЕНИЕ	26,4	12	63,7
ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	23,0	13	14,2
ПРОМСТРОЙБАНК (С.-ПЕТЕРБУРГ)	21,3	14	14,5
УРАЛО-СИБИРСКИЙ БАНК	19,3	15	58,0
ЗЕНИТ	17,0	16	10,5
АБН АМРО БАНК АО	14,0	17	12,0
RAIFFEISENBANK AUSTRIA	12,3	18	11,3
МОСКОВСКИЙ ПРОМЫШЛЕННЫЙ БАНК	10,1	19	15,7
БАНК ПЕТРОКОММЕРЦ	9,3	20	5,9
ПРОМСВЯЗЬБАНК	6,2	21	0,3
НИКОЙЛ ИБГ БАНК	4,6	22	0,8
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	4,1	23	22,6
DEUTSCHE BANK	2,9	24	Н/д
БИН	1,7	25	-4,0
ТРАНСКРЕДИТБАНК	1,6	26	1,0
МЕНАТЕП САНКТ-ПЕТЕРБУРГ	1,6	27	-0,7
БАНК АВАНГАРД	1,4	28	-1,2
ПУГА-БАНК	1,4	29	1,0
МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК С.-ПЕТЕРБУРГА	0,7	30	0,0

Все эти тенденции, вероятно, могут привести к некоторому повышению рыночных позиций ведущих банков, следующих по значению за Сбербанком. График 3 показывает, что доля 29 крупнейших банков (не считая доли Сбербанка) в общем объеме выданных кредитов возросла с 36% в 2000 году до 40% в 2001 году за счет сокращения доли остальных, более мелких банков. В то же время доля Сбербанка осталась на прежнем уровне. Существует вероятность, что в ближайшие годы некоторые крупные частные банки будут вытеснены со своих позиций другими банками. Российский банковский сектор остается незрелым, слабо развитым и характеризуется недостаточным уровнем капитализации. Вложение порядка 1 млрд долларов (не такая уж большая цифра в сравнении с суммами, выплачиваемыми зарубежными финансовыми учреждениями банкам в Латинской Америке, Центральной и Восточной Европе и даже в Турции) могло бы очень быстро изменить структуру российского банковского сектора. В настоящее время в сфере банковского посредничества находится лишь небольшая часть российской экономики, причем некоторые задачи отчасти выполняют крупные промышленные компании, как, например, Газпром, привлекающий займы непосредственно на рынке евро.

Развитие российской финансовой системы по-прежнему сдерживают слабая правовая инфраструктура и нормативная база, а также устоявшаяся привычка россиян держать свои деньги за границей. Кроме того, российские банки не без оснований опасаются предоставлять кредиты непроверенным организациям, а российские вкладчики не доверяют банкам — что также вполне понятно, учитывая печальный опыт 90-х годов. По состоянию на конец 2001 года общий объем требований, предъявляемых банками и держателями облигаций к российским предприятиям и частным лицам, составлял около 16,3% ВВП по сравнению с 30% в Польше и 80—140% в странах Западной Европы. Относительная доля

вкладов также невелика, если сравнивать Россию с другими странами. Основными направлениями бизнеса большинства российских банков остаются расчетные и переводные операции. Так что говорить о создании сколько-нибудь значительного рынка долгосрочных кредитов пока рано.

Реальные изменения наступят лишь тогда, когда российский банковский сектор преодолеет зависимость от доминирующего влияния ФПГ и создаст условия для диверсификации деятельности и развития независимых банков. Когда это произойдет, частные банки смогут соперничать со Сбербанком, который, скорее всего, сосредоточит свою деятельность на банковском обслуживании частных лиц в российских регионах. Вопрос о том, какие именно частные банки пробьются наверх, остается открытым — все будет зависеть от величины необходимых инвестиций и возможности их привлечения как из внутренних, так и внешних источников, а также от способности частного банка диверсифицировать свой бизнес и превратиться в независимую финансовую организацию, свободную от влияния своих владельцев — промышленных предприятий. **□**

Таблица 4. Российский рынок банковских услуг: банки, лидирующие по объявленному размеру собственного капитала*

Банки	Общий размер собственного капитала по состоянию на конец 2001 года (в млн долл. США)	Место	Прирост собственного капитала в 2001 году (в млн долл. США)
СБЕРБАНК	2 701	1	1 061
ВНЕШТОРГБАНК	1 835	2	345
ГАЗПРОМБАНК	714	3	67
МЕЖПРОМБАНК	368	4	148
МДМ БАНК	291	5	65
АЛЬФА-БАНК	278	6	153
ВНЕШЭКОНОМБАНК	240	7	121
РОСБАНК	228	8	-19
СПИВАНК	173	9	66
РОССИЙСКИЙ БАНК РАЗВИТИЯ	165	10	34
БАНК ПЕТРОКОММЕРЦ	164	11	115
УРАЛО-СИБИРСКИЙ БАНК	157	12	33
МЕЖДУНАРОДНЫЙ МОСКОВСКИЙ БАНК	143	13	87
ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК	127	14	27
ПРОМСТРОЙБАНК (С.-ПЕТЕРБУРГ)	122	15	43
ЗЕНИТ	121	16	50
ГУТА-БАНК	120	17	9
БИН	116	18	67
RAIFFEISENBANK AUSTRIA	89	19	26
НИКОЙЛ ИБГ БАНК	87	20	32
БАНК ЕВРОФИНАНС	86	21	98
ПРОМСВЯЗЬБАНК	78	22	17
DEUTSCHE BANK	77	23	Н/д
АК БАРС БАНК	76	24	14
БАНК АВАНГАРД	74	25	38
ТРАНСКРЕДИТБАНК	67	26	19
ИМПЕКСБАНК	59	27	0
МОСКОВСКИЙ ПРОМЫШЛЕННЫЙ БАНК	58	28	9
АБН АМРО БАНК АО	53	29	8
ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ)	50	30	4

*В таблицу включены лишь банки, представившие отчетность в соответствии с IAS/US GAAP. Изменения в размере собственного капитала даются в реальном исчислении: используются величины либо изначально выраженные в долларах США, либо представленные (в отчетности) в рублях и конвертированные в доллары США после соответствующей поправки на инфляцию.

ПРИМЕЧАНИЕ К СТАТИСТИЧЕСКИМ ТАБЛИЦАМ

Одна из проблем российской банковской системы связана с непоследовательным применением стандартов бухгалтерской отчетности. Поэтому кажущаяся простой задача ранжирования 30 крупнейших банков по ключевым статьям баланса и финансовой отчетности оборачивается необходимостью проведения отдельных расчетов. Данные, особенно касающиеся доходов и собственного капитала, в большой степени зависят от того, по каким стандартам бухгалтерского учета составляется отчетность.

Одни банки представляют отчетность по стандартам IAS, другие используют US GAAP, а третьи придерживаются РСБУ. У некоторых кредитных организаций данные отчетности выражены в долларах США. Большинство банков публикуют свою отчетность с некоторым опозданием и ограничивают доступ к ней. Существуют различия в определении базовых понятий, таких как кредиты и вклады. Табли-

цы, включенные в текст настоящей статьи, составлены агентством Standard & Poor's в первую очередь на основании отчетов компаний, опубликованных в открытых источниках и дополненных информацией, полученной от ЦБ России и из печатных источников. Все величины, выраженные в отчетности в рублях, были переведены в доллары США по курсам, действовавшим 31 декабря 2000 года и 31 декабря 2001 года, соответственно. Все значения, первоначально выраженные с точки зрения покупательной способности российского рубля на 31 декабря 2001 года, были конвертированы в доллары США по соответствующему курсу, действовавшему 31 декабря 2001 года. Данные о распределении долей на рынках кредитов и депозитов в конце 2001 года основаны на реальных цифрах, полученных от 30 крупнейших банков, а также на оценке рыночных долей Сбербанка и примерно 1300 остальных российских банков.

БАНКОВСКАЯ ХРОНИКА

Внешторгбанк и Словенская экспортная корпорация (Slovenska Izvozna Druzba d.d. Ljubljana) подписали Соглашение о сотрудничестве. Соглашение направлено на содействие дальнейшему развитию российско-словенских торгово-экономических связей и наращиванию взаимного товарооборота между двумя странами. С этой целью стороны договорились о сотрудничестве по широкому спектру банковских операций, включая совершенствование действующих схем расчетов, расширение объемов услуг в области торгового финансирования, а также финансирования средних и долгосрочных инвестиционных проектов. Первым шагом станет участие Внешторгбанка в финансировании проекта реконструкции гостиницы «Будапешт».

Коммерческий банк «Моснарбанк» и Комитет РФ по военно-техническому сотрудничеству с иностранными государствами (КВТС России) заключили соглашение о сотрудничестве. Соглашение позволит «Моснарбанку» расширить свою деятельность в сфере сотрудничества с предприятиями оборонной промышленности. «Моснарбанку» предоставляются более широкие возможности проводить финансовую оценку и экспертизу проектов по разработке, производству, модернизации и осуществлению экспортных поставок

продукции военного назначения; участвовать в кредитовании и привлечении синдицированных кредитов для финансирования предприятий, выполняющих экспортные контракты; привлекать средства, в том числе собственные, для реализации инвестиционных проектов в области военно-технического сотрудничества.

Банк России подготовил проект инструкции «О критериях отбора коммерческих банков для участия в системе гарантирования депозитов». ЦБ РФ предполагает выпустить ее в дополнение к закону о гарантировании вкладов, который еще только готовится к внесению в Госдуму, сообщила газета «Коммерсант». Согласно проекту, степень готовности банков к участию в системе гарантирования вкладов будут определять «специально подготовленные инспекторы Банка России». Им предстоит заполнить вопросник (больше 300 вопросов) и дать каждому ответу оценку по пятибалльной шкале. На основе полученной информации будет подготовлен краткий отчет о сильных и слабых сторонах банка-кандидата, после чего его подвергнут процедуре бенчмаркинга — сопоставят с группой из 50—200 аналогичных банков. И только после этого Центробанк вынесет профессиональное суждение о целесообразности выдачи проверенному банку лицензии на работу с вкладчиками.



Когда ребенку исполняется 15 лет, родители начинают всерьез задумываться о его будущем. Для подрастающей молодежи в зарубежный университет отправляют на учебу в закрытые частные школы; для улучшения навыков иностранного языка посылают в языковые школы. При этом часто забывают о самой необходимой составляющей успеха — воспитании личности, которая осознает свои жизненные цели, а не просто использует предоставленные возможности.

Приглашая на наши программы, мы предлагаем путь, который на протяжении последних десятилетий выбирает молодежь во всем мире. Это международ-

Шаг в будущее

ные академические программы для подростков 15—18 лет. К сожалению, для многих российских семей эта возможность так и остается не использованной.

Сегодня, когда мир становится единым, значение этих программ трудно переоценить (в Германии, например, они официально рекомендованы министерством образования). В программах заложен особый тип межкультурного образования, которое основывается на принципе обучения через опыт.

Они ведут к становлению личности молодого человека, который учится самостоятельно решать жизненные проблемы, к воспитанию ответственности за свою судьбу, к развитию гибкости и терпимости во взаимоотношениях с самыми разными людьми.

Каковы практические результаты от участия в обменной программе?

Иностранный язык становится вторым родным. Появляется возможность на месте выбрать университет и сдать языковой тест, необходимый для поступления. Наконец, указанная в резюме информация о том, что кандидат имеет опыт обменного студента, очень значима для западного работодателя. Она является свидетельством личностной зрелости кандидата и его умения строить взаимоотношения в коллективе.

Из года в год мы наблюдаем, как наши программы становятся ступенью жизненного и карьерного успеха тех, кто научился жить в наполненном межкультурными связями современном мире.

Александр Будник,
директор организации
«Новое Поколение»

Общественная организация

содействия детским и молодежным культурным обменам с зарубежными странами

тел.: (095) 217-2543; факс: (095) 216-5762 e-mail: info@novoe-pokolenie.ru web site: www.novoe-pokolenie.ru

Банкам кризис не грозит

Новые этапы банковского регулирования

Александр Хандруев,
консалтинговая группа «БФИ»
(Банки. Финансы. Инвестиции.)

Повышение эффективности банковского надзора, оптимизация его функций — не только специфически российская, но и общемировая задача. По данным МВФ, около 140 стран испытывали за последние 25 лет локальные или системные банковские кризисы. Их негативные последствия затронули как развивающиеся, так и промышленно развитые страны, как реформируемые, так и стабильные экономические системы. В то же время до начала 70-х годов XX века банковские кризисы были достаточно редким явлением. Означает ли это, что произошло общее ухудшение банковского надзора и регулирования?

На самом деле за последнюю четверть века профессионализм надзорных органов в банковской сфере заметно вырос. Большую роль в этом сыграл созданный в 1975 году Базельский комитет, который разрабатывает документы, направленные на улучшение надзорной практики. К ним, прежде всего, относятся «Соглашение о капитале» (скоро появится его новая редакция) и «Основополагающие принципы эффективного банковского надзора».

Основная причина усиления нестабильности банковских систем многих стран связана с рядом объективных факторов, среди которых — лавинообразный рост финансовых инноваций, обусловленных появлением новых инструментов (прежде всего, деривативов); бурное развитие высоких технологий; форсированная либерализация движения капиталов; заметное смягчение традиционного для банковской сферы протекционизма.

В этих условиях банковский сектор

начал принимать на себя дополнительные риски, что не всегда должным образом учитывалось в надзорной практике. Особенно в трудном положении оказались органы банковского надзора в странах с переходной экономикой, не имеющих необходимой законодательной базы, институциональной среды и материальной поддержки от государства. В число этих стран входит и Россия.

Главное — системный подход

Менее чем за 15-летнюю историю своего существования организация надзора и регулирования деятельности коммерческих банков в России прошла сложный этап становления и по формальным признакам приблизилась к мировым стандартам. В последнем докладе группы специалистов Мирового банка «Россия. Укрепление доверия. Развитие финансового сектора в России» (июнь 2002 года) отмечается, что «Центральный банк России достиг значительных успехов в деле создания системы банковского надзора, в особенности если учесть, что сама концепция банковского надзора появилась в России не более 10 лет тому назад. Уже созданы все ключевые звенья банковского надзора; их работа обеспечивается наличием комплексной законодательно-нормативной базы и системы внутренних правил, которые дают надзорным органам широкие полномочия в сфере применения».

При этом важно учитывать, что формирование системы банковского надзора пришлось на период «трансформационного шока», вызванного распадом единого союзного государства и прове-

дением радикальных рыночных реформ. Болезненный переход к двухуровневой банковской системе, начавшийся вместе с банковской реформой в 1988 году, осложнялся дополнительными рисками, усиливал общую неустойчивость банковского сектора.

Бумажные страдания

К основным недостаткам сложившейся модели банковского надзора в России можно отнести его громоздкость и низкую оперативность принимаемых решений. На фоне чрезмерной регламентации текущей деятельности банков не уделяется должного внимания прогнозным оценкам их финансового положения и перспектив развития. Нормативные требования, особенно в части, касающейся достаточности капитала, ликвидности и качества активов, порой выполняются фактивно. В настоящее время существует свыше 90 форм банковской отчетности, которая с различной степенью периодичности (каждый день, месяц, квартал или год) направляется в Банк России как орган банковского надзора и регулирования. По оценке специалистов, до 10—15% трудозатрат в банках уходит на заполнение форм отчетности. Назрела потребность в совершенствовании порядка лицензирования кредитных организаций, проведения ликвидационных процедур и мероприятий по финансовому оздоровлению банков.

Оптимизация банковского надзора является действительно актуальной задачей, особенно в контексте восстановления доверия к способности российских банков обеспечивать трансформацию сбережений в инвестиции и выполнять функции эффективных финансовых посредников. Это прямо вытекает из разработанных Базельским комитетом «Основных принципов эффективного банковского надзора», в соответствии с которыми «основной целью надзора является поддержание стабильности финансовой системы и доверия к

ней и сокращение, таким образом, риска потерь вкладчиков и прочих кредиторов».

Как нам реорганизовать надзор

Усиление банковского надзора не может ограничиваться ужесточением санкций. Административное давление усиливает стремление недобросовестных руководителей банков уходить от контроля, предоставлять неполную и недостоверную отчетность. Чем больше норм, предписаний и инструкций, тем активнее ведется поиск путей и способов их нарушения. Стабильное функционирование банковского сектора предполагает комбинацию профессионального управления в конкретно взятом банке, жесткой рыночной дисциплины и эффективных процедур надзора регулирующих органов.

Сегодня объективно назрела потребность в изменении концепции банковского надзора и регулирования. От контроля формального следует переходить к контролю содержательному. Не исключая необходимости применения ограниченного числа нормативов, формальных ограничений и регламентации, целесообразно в ходе анализа деятельности кредитных организаций уделять максимум

внимания таким параметрам, как существенность принимаемых банком рисков, адекватность суждения самой кредитной организации о реальном уровне рисков, качество корпоративного управления и внутреннего контроля.

Руководство банка России уже обозначило основные контуры нового подхода к организации банковского надзора в стране. Суть оптимизации надзорных функций Банка России опреде-

Банковский сектор начал принимать на себя дополнительные риски, что не всегда должным образом учитывалось в надзорной практике.

ляется как «смещение фокуса с формальной оценки количественных параметров на глубокую профессиональную, качественную и своевременную диагностику».

Безусловно, вектор усилий по оптимизации банковского надзора выбран правильно. Представляется, однако, что этого сейчас уже недостаточно. Не только регулирующие органы должны побуждать банки к проведению осмотрительной и взвешенной политики, поддержке финансовой устойчивости и стратегическому позиционированию. К повышению качества управления рисками и корпоративного управления в

ГП Рязанский завод «БАНКТЕХНИКА» производим и реализуем

продукция сертифицирована

Новые модели сейфов		банковские автомобильные офисные
Двери	пожаростойкие банковские	взломостойкие квартирные
Шкафы	металлические оружейные	бухгалтерские одежные

г. Рязань, ул. Промышленная, д. 31

(0912) 36-5052, 36-5061; факс 36-5051

Принимаем заказы на изготовление металлоконструкций.

банковском секторе должны подталкивать добросовестная конкуренция и последовательно ужесточаемая рыночная дисциплина. Если этого нет, то усилия по оптимизации банковского надзора будут в лучшем случае иметь фрагментарный характер. В худшем же — обернутся скрытым протекционизмом в отношении отдельных банков, в демонстративно предвзятом отношении к кредитным организациям, выбранным в качестве «мальчиков для битья».

Курс на усиление роли рыночных механизмов, внутреннего контроля и саморегулируемых организаций однозначно определен новым «Соглашением о капитале», подготовка которого в Базельском комитете вступила в финальную стадию. В основу этого документа положен «трехкомпонентный подход», включающий в себя требования к достаточности капитала (в том числе новые правила подхода к кредитным и

качество информации станет приоритетной характеристикой как для регулирующих органов, так и для участников рынка. Следует также учитывать, что новое «Соглашение о капитале» устанавливает более жесткие требования к раскрытию информации. Документ Базельского комитета нацеливает на переход от принципа, предполагающего минимум раскрытия информации, к принципу максимальной прозрачности. Для российских банков — это вопрос даже не завтрашнего дня. К этому отечественная банковская система просто не готова. Однако совершенно очевидно, что уже в среднесрочной перспективе международное финансовое сообщество начнет оказывать все возрастающее давление на российские банки с целью побудить их к принятию на себя обязательств по выполнению жестких стандартов раскрытия информации.

Безусловно, раскрытие информации не должно осуществляться в ущерб конфиденциальности, деловой репутации банка и его клиентов, в нарушение института банковской тайны. И в этой связи переход к более полному раскры-

тию информации должен носить тщательно проработанный поэтапный характер. Уже назрел вопрос о подготовке единых для всех кредитных организаций стандартов раскрытия информации. Кроме общих сведений о кредитной организации эти стандарты должны в обязательном порядке содержать информацию о финансовом положении (бухгалтерский баланс), финансовых результатах (счет прибылей и убытков), об изменении в финансовом положении (отчет о движении денежных средств).

Периодичность и порядок раскрытия такого рода информации, степень агрегированности данных бухгалтерского баланса, счета прибылей и убытков будут устанавливаться Банком

России, который должен принимать оперативные меры в случаях нарушения установленных стандартов, а также предоставления неполной или фальсифицированной отчетности.

Прозрачность и достоверность информации не являются самоцелью. Важная задача финансовой отчетности — это обеспечение прозрачности путем предоставления полезной информации в целях принятия решений. Применительно к банковской системе особое значение имеет раскрытие через финансовую отчетность информации о платежеспособности и ликвидности банка, а также степени риска, присущего различным видам банковской деятельности. Отчетность должна быть построена таким образом, чтобы пользователи могли получить представление не только о степени рисков, но и о методах управления и контроля в отношении рисков. Именно в этом заключается суть эффективного банковского надзора.

Повышение требований к качеству информации и стандартам ее раскрытия — одно из важнейших условий, которое побуждает банки ответственно подходить к управлению рисками, организации корпоративного управления и внутреннего контроля. Отсюда следует, что банковский надзор по определению не может быть эффективным без здорового корпоративного управления. И в этой связи центр тяжести по оптимизации функций надзорных органов целесообразно все больше переносить на контроль за качеством корпоративного управления.

Переход на саморегулирование

Финансовые и банковские кризисы последних лет показали, что надзорные органы не в состоянии решать поставленные перед ними задачи без активного содействия участников рынка банковских услуг. В этой связи заслуживает внимания идея создания саморегулирующих бан-

К основным недостаткам сложившейся модели банковского надзора в России можно отнести его громоздкость и низкую оперативность принимаемых решений.

операционным рискам), проверку надзорными органами и рыночную дисциплину.

О недооценке фактора рыночной дисциплины в надзорной практике Банка России косвенно свидетельствует тот факт, что в подготовленной совместно правительством и Банком России «Стратегии развития банковского сектора» вообще отсутствует раздел, посвященный рыночной дисциплине, а сам термин упоминается лишь трижды.

Информация станет доступней

В контексте предстоящего перехода российской банковской системы на МСФО важное значение приобретает тот факт, что

ковских организаций, которые могли бы служить важным связующим звеном между органами банковского надзора и участниками рынка финансовых услуг.

Имеются основания полагать, что уже в краткосрочной перспективе усилится тенденция к созданию саморегулирующих банковских организаций или близких к ним по статусу учреждений. Такой вывод прямо вытекает из уже начавшегося изменения общемировой идеологии банковского надзора, который, сохраняя полномочия государственных органов в этой сфере, все больше учитывает факторы рыночной дисциплины, корпоративного управления и внутреннего контроля.

Эффективность и степень влияния саморегулирующих банковских организаций во многом будет определяться их объемом полномочий и функций. Новым руководством Банка России сформулирована позиция, согласно которой саморегулирование — это не переуступка Банком России всех или части своих полномочий банковским ассоциациям, а выработка банковскими сообществами обязательных для выполнения их членами дополнительных правил поведения. Вопросы, в которых, по мнению Банка России, необходимо усиление саморегулирования, включают, в частности, разработку и внедрение стандартов внутреннего контроля и корпоративного управления, обмен информацией о заемщиках (в рамках кредитных бюро), повышение квалификации банковских специалистов.

Принимая во внимание системную неустойчивость российского банковского сектора, нерешенность целого ряда организационных и правовых вопросов регулирования банковской деятельности, изложенная позиция Банка России согласуется с мировой практикой и является правильной. В ее рамках открываются богатые возможности для усиления взаимодействия надзорных органов и саморегулирующих организаций. ■



3/2002 Специализированный ежемесячный журнал № 12862 (2)

**Оперативное
управление
и стратегический
менеджмент
в коммерческом
банке**

СОПУТСТВУЕМ УСПЕХУ

- Актуальная информация
- Новое в банковском регулировании
- Интервью
- Дискуссия
- Общее управление
- Менеджмент операций
- Финансовый менеджмент
- Управление инновациями
- Управление персоналом

ПОДПИСКА

РОСПЕЧАТЬ: 80434 ПРЕССА РОССИИ: 38611

Издательская группа «БДЦ-пресс»:
(095) 933 - 8137, 933 - 8136

www.bdc.ru/mng

Борьба за потребителя

Поведение клиента можно предсказать

Многочисленные исследования свидетельствуют о том, что успех любой организации в конечном итоге определяется ее способностью проявлять гибкость в работе с клиентами. Неудивительно, что удовлетворенности потребителей качеством оказываемых услуг сейчас придают первостепенную значимость.

Для контроля над степенью удовлетворенности потребителей и повышения качества обслуживания разработан и апробирован целый ряд методов. Однако их практическое применение невозможно без системы оценочных критериев.

Именно эти факторы явились ключевыми для выдвижения Европейской инициативы изучения и определения национальных индексов удовлетворенности потребителей (ИУП). За основу был взят опыт Швеции и США, где в 1990-х годах соответствующая работа уже была проведена.

В общей сложности исследования, направленные на определение национального индекса удовлетворенности потребителей, были проведены в восьми странах и охватывали пять секторов (розничные банковские операции, обычная телефонная связь, мобильная связь, страховой бизнес и супермаркеты).

Проводившееся в 1999 году пилотное исследование позволило сделать вывод о том, что главной задачей является анализ возможности определения согласованного национального ИУП. При этом необходимо учесть множество факторов, оценить и обсудить полученные результаты как на национальном, так и на европейском уровне.

Исследования в области ИУП ставят своей целью выявление факторов, влияющих на потребителей. Это позволяет заинтересованным компаниям выработать более эффективную политику работы с клиентами.

Однако одного глубокого понимания динамических процессов взаимодействия потребитель — поставщик недостаточно; необходима информация о степени удовлетворенности потребителей, которая

позволила бы вырабатывать более гибкую политику и оптимизировать принятие решений на всех уровнях общества. На европейском уровне это означает контроль и разработку инструментов политики повышения конкурентоспособности, например, если речь идет о сравнении европейской экономики с США и Юго-Восточной Азией. На национальном уровне следует уделить внимание таким факторам, как ценовая политика, динамика ВВП и т.п.

В рамках отдельных отраслей или компаний необходимо изучить прибыльность, создать и закрепить благоприятные условия производства и выявить наиболее эффективные методы. На самом низшем, потребительском уровне следует уделить внимание социологическим исследованиям, в том числе касающимся уровня жизни.

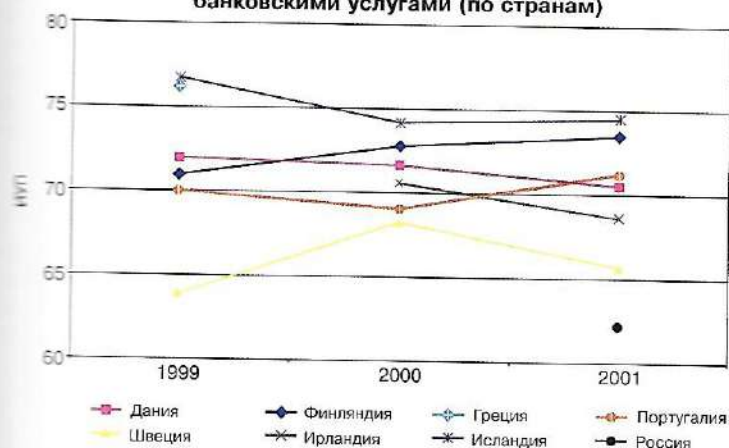
В секторе розничных банковских операций в период с 2000 по 2001 год зафиксировано падение индекса на 2 пункта — с 70 до 68. С точки зрения статистики, это весьма ощутимо.

Наибольшую удовлетворенность работой организаций банковского сектора выразили жители Исландии. В Финляндии, Португалии и Дании показатель выше среднего значения в данном секторе. Российские потребители розничных банковских услуг, опрос которых впервые проводился в 2001 году, наименее удовлетворены качеством предоставляемых услуг, и, соответственно, индекс России едва превысил отметку 63.

В разных странах анализировалось разное количество банков, что демонстрирует приведенная ниже диаграмма. Подобный подход позволяет отразить реальную ситуацию на рынке, поскольку изначально предполагалось включить в исследование всех крупных провайдеров финансовых услуг (банки), а средние объединить в группу «прочих банков». Тот факт, что в России было оценено меньше всего банков, свидетельствует о фрагментарности рынка, в котором доминируют мелкие банковские институты.

Для лучшего понимания причин различий между странами в отчете приведены индексы всех прочих латентных показателей.

Индекс удовлетворенности потребителей (ИУП) розничными банковскими услугами (по странам)

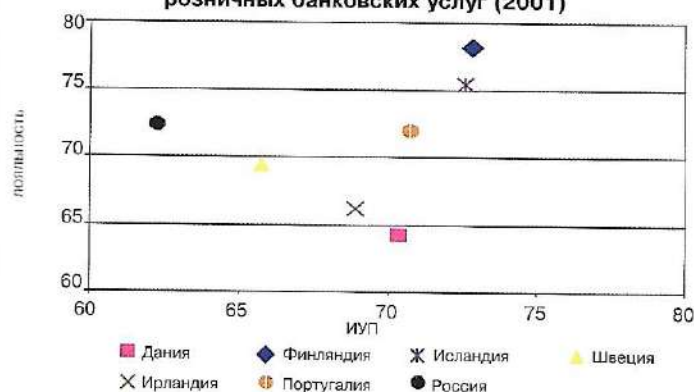


Из графика ясно, что уровень ожиданий в целом превосходит реальное качество услуг и удовлетворенность ими. Реальная ценность предлагаемых услуг в большинстве случаев оценивается наиболее низко. В ряде стран при проведении исследований не делалось различий между качеством продуктов и качеством услуг. В этих случаях для оценки качества был рассчитан общий индекс. В целом в секторе розничных банковских операций можно отметить эффективную работу финских банков, которые получили наивысшие оценки по большинству позиций. Исландские банки также имеют высокие показатели, в частности по таким позициям, как общий уровень удовлетворенности, лояльность потребителей и репутация. Российские банки занимают последнее место по целому ряду позиций, в том числе по общему уровню удовлетворенности, качеству услуг, качеству продуктов и уровню ожиданий потребителей.

Особый интерес вызывает взаимосвязь между качеством услуг и удовлетворенностью. На приведенной ниже диаграмме видно, насколько отличаются показатели различных стран.

Диаграмма демонстрирует положительную корреляцию между уровнем ожиданий и реальным качеством (продукта). Однако эта корреляция ни в коем случае не является прямой. Полученные результаты лишь показывают, что необходимо тщательно оценивать ожидания потребителей. Обещать слишком много без должных на то оснований весьма опасно, поскольку разница между тем, что ожидалось, и тем, что было реально получено, в значительной степени определяет уровень удовлетворенности, и это можно видеть на приведенной ниже диаграмме. Анализ полученных данных приобретает еще большую значимость, когда речь идет о деятельности конкретной компании.

Соотношение ИУП и лояльности потребителей розничных банковских услуг (2001)



Важная задача любого провайдера финансовых услуг — обеспечить лояльность потребителей, что в свою очередь позволяет увеличить прибыль банка в целом. В этой связи важно понять, существует ли прочная позитивная зависимость между лояльностью и удовлетворенностью потребителей. Приведенная ниже диаграмма дает положительный ответ на этот вопрос.

В Финляндии и Исландии, где розничные банки работают наиболее эффективно, выявлен наибольший уровень лояльности потребителей (см. диаграмму). Примечательно, что, несмотря на сравнительно низкие уровни удовлетворенности потребителей в России и Швеции, там, тем не менее, отмечается относительно высокий уровень лояльности. Возможно, это указывает на наличие довольно серьезных препятствий в этих странах для перехода клиентов на обслуживание из одного банка в другой.

В большинстве случаев была выявлена прямая причинно-следственная связь между ИУП и лояльностью потребителей. В среднем по странам прирост лояльности составил от 2 до 4 пунктов с учетом увеличения ИУП на 5 пунктов. Для отдельных банков эти показатели зачастую достигают еще больших значений. Было установлено, что Исландия имеет наименьшее среднее значение прироста лояльности, а Швеция — наибольшее.

Выявленная закономерность характерна далеко не для всех стран. Уровень удовлетворенности потребителей, а также другие латентные показатели могут варьироваться очень широко.

Уровень удовлетворенности финансовыми услугами отдельных банков особенно сильно различается в Дании, Финляндии, России и Швеции, в то время как разброс аналогичных показателей в Исландии и Ирландии гораздо меньше. [5]

По материалам
«Pan European Report 2001»

Доклад предоставлен
Стокгольмской школой экономики

КЛОНДАЙК ДЛЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ



Оптимальный режим кредитования реального сектора экономики России в значительной мере зависит от создания организованного рынка векселей и биржевого рынка коммерческих бумаг. В этом случае может быть обеспечен действенный отбор и классификация как бумаг, так и участников рынка с точки зрения рисков и стандартных процедур. Такое мнение высказал в интервью нашему корреспонденту **АЛЕКСАНДР МАКЕЕВ**, председатель Ассоциации участников вексельного рынка (АУВЕР).

— **Александр Викторович, АУВЕР участвует в подготовке изменений и дополнений в действующий закон «О переводном и простом векселе». В чем заключаются предлагаемые Вами коррективы?**

— Все, что мы делаем, включая и работу над упомянутым законопроектом, направлено на то, чтобы выделить из вексельного оборота его наиболее здоровую часть и создать для ее развития все необходимые условия. Одновременно мы стремимся отсечь часть оборота, которая используется рынком для всякого рода сомнительных схем ухода от налогообложения.

— **Нарушители установленных правил могут поплатиться за свои «хитрости»?**

— Представьте себе ситуацию, например, когда в капитале того или иного коммерческого банка обнаружат векселя какого-нибудь энергогаза. Причем выяснится, что оценены они буквально по номиналу, т.е. как качественный, достойный актив. А на самом деле все это пустышки, которые продаются по ценам в несколько долей процента от номинала. Естественно, в отношении должностных лиц, занимающихся подобными операциями, будут сделаны соответствующие выводы.

— **Вплоть до возбуждения уголовного дела?**

— Вполне возможно, коль скоро будет состав преступления. Например, сокрытие налогов. Однако дело даже не столько в ответственности того или иного заставшегося «игрока». Главная опасность состоит в том, что государство, стремясь покончить с практикой использования векселей для сомнительных схем, может запретить проведение тех или иных операций.

— **А каково, на Ваш взгляд, сегодняшнее состояние вексельного рынка?**

— Вексельный оборот в денежно-кредитной системе играет очень важную роль, и заменить его, по сути, нечем. Векселя —

это основной инструмент пополнения оборотных средств как предприятий реального сектора, так и финансовых институтов. Тем более что другие действенные механизмы рефинансирования на настоящий момент у Банка России практически отсутствуют. И этот дефицит в известной степени восполняет здоровая, нормальная часть вексельного оборота.

— **Значит, сегодняшнее состояние вексельного рынка Вы оцениваете как вполне приличное?**

— Если говорить о той роли, которую вексельный рынок играет для российской экономики, — да, безусловно. В целом эта роль положительная, и вексельный оборот не может быть ничем заменен в этом отношении.

— **Станет ли вексельный рынок трансформироваться в биржевой рынок коммерческих бумаг?**

— Использование термина «трансформация» в данном случае не совсем удачное. Никто не покушается на свободу участников рынка совершать частные сделки, выдавая при этом векселя без каких-то ограничений. Однако наиболее организованная, наиболее здоровая часть вексельного оборота — это так называемые коммерческие бумаги. То есть векселя, посредством которых участники рынка привлекают денежные средства. Классический пример — векселя Газпрома, которые по своей природе явля-

ются товарными. Именно этой части вексельного оборота надо обеспечить режим максимального благоприятствования.

— **Словом, термин «трансформация» в данном контексте лучше не употреблять, хотя некоторые Ваши коллеги им пользуются?**

— На самом деле речь идет не столько о трансформации, сколько о выделении здоровой части рынка. Мы не ставим целью навязать рынку нечто, что он сам не породил. С нашей стороны нет попытки что-то директивным образом трансформировать, преобразовать и т.д. Мы следим за тем, как развивается экономика, что новое появляется на рынке. Мы придерживаемся известного со времен римского права базового принципа законодателя — *natura rerum*, т.е. выделяем и поддерживаем фактически то, что уже есть.

Законодатель не должен что-либо навязывать бизнесу. Для него гораздо важнее внимательно следить за ним, чтобы поддерживать наиболее прогрессивные его проявления. В новой редакции закона о векселе, в работе над которым участвует АУВЕР, этот принцип соблюден. Причем мы учитываем также мировой опыт.

— **Что бы Вы могли сказать о социально-экономическом эффекте легализации коммерческих бумаг?**

— Если коротко, то социально-экономический эффект сводится к пополнению оборотных средств предприятий. Собственно гово-

СПРАВКА

Некоммерческая организация «Ассоциация участников вексельного рынка» (НО АУВЕР) была учреждена в 1996 году по инициативе Банка России 141 банком и предприятием с целью упорядочения вексельного рынка и внедрения деловых обычаев вексельного рынка.

Ассоциацию возглавляет Александр Макеев, старший преподаватель Финансовой академии при Правительстве РФ; Наблюдательный совет — Владимир Тарачев, заместитель председателя Комитета Государственной Думы РФ по кредитным организациям и финансовым рынкам.

Деятельность АУВЕР сконцентрирована на развитии финансовых продуктов и инструментов долгового рынка, таких как векселя, коммерческие бумаги, складские свидетельства, облигации, срочные контракты и другие производные этих финансовых и товарных активов, а также технологии их применения.

СПРАВКА

По оценкам вексельных операторов—членов АУВЕР (ИК «РЕГИОН», «ЛИДИНГ»), доля векселей банков и предприятий в общем объеме выпущенных обязательств на конец I квартала составляет 36%. При этом доля государственных облигаций — 40%, корпоративных облигаций — 18%, региональных облигаций — 6%. С точки зрения ликвидности лидируют векселя, среднесрочной оборот которых составляет около 2,5—3 млрд рублей, или более 80% суммарного дневного оборота по всем рублевым обязательствам.

ря, этого уже достаточно. Надо сказать, что и сейчас вексельный оборот — это единственный, по сути, наиболее развитый и самый большой с точки зрения объемов механизм пополнения оборотных средств. Задача состоит в том, чтобы сделать его по мере возможности менее подверженным издержкам и рискам. К сожалению, сейчас участники рынка несут большие потери и подвержены серьезным рискам.

— Вы могли бы подкрепить свою мысль каким-то конкретным примером?

— Возьмем для примера бумажный носитель, на котором должен оформляться вексель. Такие документы требуют кропотливой и довольно дорогостоящей проверки на подлинность. Допустим, покупается подлинный вексель Сбербанка номиналом 10 тыс. рублей и превращается в бумагу стоимостью в 10 млн. А законопроект, над которым идет работа, предусматривает снижение такого рода рисков путем введения формы электронного документа для векселя, что сейчас уже широко принято в мировой практике. При этом за участниками рынка оставляется право выбора той или иной формы для векселя: традиционной, на бумажном носителе, либо формы электронного документа.

Как показывает практика, основная часть издержек обусловлена тем, что участники рынка не имеют механизма, при котором они могли бы обращаться к публике и заимствовать деньги посредством векселей. Такое могут себе позволить очень известные заемщики, например Газпром, Сбербанк и т.д. Но средний бизнес такой возможности лишен. И поэтому задача законодателя состоит в том, чтобы, обеспечив минимум операционных рисков, дать рынку такой механизм, с помощью которого добросовестные заемщики смогут обращаться за займом к публике.

Необходимо также обеспечить эффективную конкуренцию как среди кредиторов, так и среди заемщиков. Пока же у нас нормального механизма финансирования реального сектора нет.

— Какие еще коррективы предлагаются в действующий закон о векселях?

— Эти коррективы можно разделить на две основные группы. Первая относится к устранению слабых мест. Например, возьмем форму электронного документа для векселя. Во всем мире она есть, а у нас отсутствует.

Вторая группа корректив связана с легализацией коммерческих бумаг. Она вызывает, пожалуй, наибольшее количество споров. В законопроекте дается определение коммерческой бумаги и вводятся механизмы, обеспечивающие защиту прав инвесторов. К слову, во всем мире рынок коммерческих бумаг регулируется государством очень слабо или не регулируется им вовсе.

Может возникнуть вопрос: каким образом западные инвесторы принимают решения о покупке коммерческих бумаг? Они исходят из данных таких развитых институтов, как, например, краткосрочный кредитный рейтинг. Однако у нас в России нет такого продукта. В результате инвестору очень сложно принимать решения и обеспечивать защиту своих прав. Вполне понятно, что и в разрабатываемом законопроекте мы не можем опереться на кредит-

ный рейтинг в силу его отсутствия. Поэтому в законопроекте сделан упор на саморегулирование рынка как на механизм, позволяющий снизить кредитные риски, обеспечить защиту прав инвесторов.

— Каковы возможности рынка коммерческих бумаг в плане финансирования оборотных средств? Не могли бы Вы проиллюстрировать их цифровыми данными?

— Конечно, какие-то глубокие и точные оценки делать сложно в силу того, что нет соответствующей статистики. Но если говорить об общих объемах рынка векселей, то, по грубым оценкам, годовой оборот составляет не меньше половины ВВП страны, т.е. минимум 6 трлн рублей.

Сведения об обороте наиболее ликвидной части векселей мы получаем от участников вексельного рынка — членов АУВЕР. Основываясь на этих оценках, мы можем сделать вывод о том, что оборот наиболее ликвидной части вексельного рынка приближается к триллиону рублей в год. Сравните это с общим совокупным оборотом рынка эмиссионных бумаг, не так давно превысившим 2 трлн рублей. Сопоставление этих цифр позволяет сделать определенные выводы относительно роли вексельного оборота в экономике России.

— Каково соотношение коммерческих бумаг и облигаций?

— Облигации — это прежде всего инструмент рынка капиталов. Они рассчитаны на заимствования сроком от года и выше. Коммерческие бумаги, векселя — основной инструмент денежного рынка. Дело в том, что оценивать краткосрочный кредитный риск достаточно непросто. Чтобы точно определить его, необходимо иметь доступ к оборотам по счетам заемщика. Но, как вы прекрасно понимаете, это просто невозможно. И когда на руках у инвестора короткая бумага, например на 1 месяц, он должен быть уверен, что в случае неплатежа максимально быстро и с минимальными издержками сможет вернуть свои деньги. Облигация этого не позволяет.

Материальная и процессуальная строгость вексельного права во всем мире делает коммерческие бумаги основным корпоративным инструментом денежного рынка. Под краткосрочными облигациями в мировой практике понимаются бумаги сроком от года до пяти лет.

Сейчас ФКЦБ разрабатывается проект изменений и дополнений в Закон о рынке ценных бумаг. Однако, с моей точки зрения, идея, которую продвигает ФКЦБ, — а именно узаконить возможность выпускать краткосрочные облигации сроком на 3—6 месяцев без государственной регистрации — чревата опасностью именно с точки зрения защиты прав и интересов инвесторов. Облигации для этого не очень-то годятся. Такие короткие облигации могут быть использованы только первокласснейшими заемщиками, каковым, например, является государство с его ГКО. Может быть, целесообразнее было бы свести идею к голубым фишкам. Но это означало бы определенное неравенство участников рынка. Поэтому, на мой взгляд, законодателю не следует изобретать велосипед. Надо использовать уже апробированный мировой опыт.

Конечно, в интересах дела можно было бы предусмотреть упрощенный режим регистрации для облигаций сроком, например, от года до двух лет. А ввести такую финансовую бомбу, как краткосрочные облигации без государственной регистрации, я считаю, ни юридически, ни экономически не обосновано.

— Каковы перспективы рынка коммерческих бумаг в плане снижения издержек?

— Если мы сумеем внести в действующий закон те изменения и дополнения, о которых я уже говорил, то издержки на привлечение заемных средств для пополнения оборотных средств могут быть снижены примерно на четверть.

— Есть ли противники у предлагаемого Вами законопроекта?

— Давайте не будем употреблять слово «противники». Есть

специалисты, которые не разделяют нашу точку зрения и которых надо убеждать в ее правоте.

Возьмем в качестве частного примера формы электронного документа для векселя. Некоторые юристы готовы буквально с пеной у рта утверждать, что это противоречит Женевским вексельным конвенциям. На самом же деле все обстоит иначе. Сошлюсь, к примеру, на опыт Франции — участницы конвенций. В этой стране коммерческие бумаги, векселя предприятий давно уже существуют в форме электронного документа, что как раз и гарантирует снижение издержек и рисков. Никакого противоречия, конечно, женевским конвенциям в этом нет.

Почему-то многие считают, что выдача векселей сериями противоречит природе векселя. На самом деле такой устаревший взгляд ничем не обоснован. Во всем мире векселя, коммерческие бумаги выдаются сериями с целью привлечения займа денежных средств.

Строго в соответствии с действующим законодательством можно выдать по одной сделке не один вексель, а сотню или тысячу векселей с одинаковыми реквизитами. Никто не может запретить такие операции: это дело хозяйское. И природе векселя это не противоречит. Просто исторически вексель использовался таким образом, что по одной сделке выдавался один вексель. Но история развивается. И то, что было обычным 200 или 500 лет назад, вовсе не обязательно должно действовать сегодня.

Большинство наших коллег, получив от нас соответствующую информацию, свою точку зрения поменяли. Так что вопрос скорее не в противниках, а в недостаточной информированности специалистов нашего рынка.

— Эта недостаточная информированность будет мешать прохождению законопроекта по дистанции законодательного марафона?

— Безусловно, недостаточность информированности и недостаток компетентных специалистов в данной области в различных ведомствах будут ме-

шать, как мешали все время. Поэтому мы на легкий путь не рассчитываем.

— Кто это «мы»?

— Сам документ готовит Министерство экономического развития и торговли РФ. Что касается АУВЕР и Финансовой академии при Правительстве РФ, где я работаю, то мы привлечены Минэкономки в качестве консультантов, экспертов.

Естественно, проект будет вноситься в Государственную Думу Правительством РФ, если оно сочтет возможным это сделать. Но до того времени состоится еще не одна согласительная комиссия. Я имею в виду согласования с ведомствами-соисполнителями, а именно с ФКЦБ, МАП, Банком России. В обсуждениях участвует также Минюст. Со специалистами всех этих ведомств приходится проводить согласительные комиссии. На них мы предоставляем соответствующую информацию со всего мира. Нам уже передали данные по французскому рынку ценных бумаг. Такую же информацию мы ожидаем из Германии, из США и Англии. По мере получения этой информации будем знакомить с ней и наших коллег из названных ведомств. Это позволит устранить разногласия по проблемам электронного документа, серийности векселя и другим спорным позициям.

В частности, среди многих специалистов распространено убеждение, что на отношения, связанные с выдачей, обращением векселей, коммерческих бумаг, надо распространять нормы Закона о рынке ценных бумаг. Это, конечно же, неправильно. Вексельный оборот регулируется только общими гражданскими нормами, содержащимися в Гражданском кодексе РФ, и специальным вексельным правом, в основе которого лежит международный закон. Но ни в коем случае не федеральным Законом о рынке ценных бумаг: это иное специальное право, и оно здесь не применимо. □

Беседу вел
Евгений Смирнов

Форум российских банкиров

Всероссийская банковская конференция, уже в четвертый раз организуемая в начале сентября Ассоциацией региональных банков «Россия», имеет все шансы стать одним из наиболее значимых деловых событий осени. В этом году в конгресс-центре отеля «Рэдиссон САС Лазурная» в Сочи, где проходил форум, практически не было свободных мест — количество участников приближалось к 370.

Конференция была посвящена одной из наиболее актуальных для бизнес-сообщества проблем — «Банковская система в государственной стратегии экономического развития России». Не случайно среди 34 докладчиков, выступивших за два рабочих дня, было 8 членов рабочей группы по проблемам развития банковской системы, созданной при Президиуме Государственного Совета России.

Банки и инвестиции

Открыл форум президент ассоциации «Россия» **Александр Мурычев**. В своем докладе он прокомментировал основные положения документа, который готовит рабочая группа при Госсовете России. По оценкам членов группы, отметил г-н Мурычев, реализация содержащихся в этом документе предложений позволила бы мобилизовать внутренние инвестиционные ресурсы и обеспечить поступления в реальный сектор экономики до 5 млрд долларов в течение 2—3 лет.

Ключевым моментом остается вопрос участия банков в инвестиционном процессе, подчеркнул Александр Мурычев. Банковский капитал мог бы сыграть заметную роль как один из источников инвестиций. Однако еще большее значение банковская

система имеет как инструмент аккумуляции инвестиционных ресурсов, их эффективного распределения в наиболее привлекательные проекты, снижения транзакционных издержек, перераспределения и минимизации рисков. От успешного выполнения этих задач зависят темпы экономического роста, общая эффективность экономики.

Руководитель ассоциации «Россия» подчеркнул необходимость стимулирования банковской деятельности на всей территории страны и более равномерное распределение банковского капитала по регионам. Для решения этой задачи, по мнению г-на Мурычева, необходимо разработать и реализовать специальные государственные программы развития региональных финансовых рынков.

Приоритеты государства

Первый заместитель Председателя Совета Федерации ФС РФ **Валерий Горегляд** отметил в своем выступлении, что существенным фактором, сдерживающим экономический рост и препятствующим увеличению инвестиций, является низкий уровень монетизации экономики — по этому показателю Россия занимает одно из последних мест в мире. Это накладывает объективные ограничения на возможности инвестиционного роста, создавая дефицит финансовых ресурсов. Данное обстоятельство также является серьезным препятствием на пути формирования в стране крупной банковской системы, обладающей значительным инвестиционным потенциалом.

В числе важнейших задач государственной политики Валерий Горегляд назвал формирование стратегии денежно-кредитного регулирования, расширение деятельности кредитных организаций по привлечению средств юридических лиц и населения и их эффективному вложению в реальный сектор экономики, а также укрепление системной устойчивости банковской системы, выведение с рынка банковских услуг нежизнеспособных кредитных организаций, поддержание справедливой конкуренции на рынке банковских услуг.

Затронув проблему уменьшения доли государства в капитале кредитных организаций, вице-спикер Совета Федерации сказал, что для осуществления долгосрочных системообразующих инвестиций необходимы масштабные долгосрочные ресурсы, главным внутренним источником которых может быть, в частности, государство. Опыт ряда стран свидетельствует о целесообразности сохранения присутствия государства в финансовой и банковской системе через специализированные институты или в иных формах. Полное саморегулирование государства из финансового секто-



ра может привести к тому, что экономика лишится одного из важных внутренних каналов масштабных долгосрочных инвестиционных ресурсов. При этом образовавшийся вакуум может быть замещен ресурсами зарубежных специализированных институтов, участниками которых являются иностранные государства.

Три года «управляемого стресса»

Большой интерес вызвало выступление первого заместителя председателя Банка России **Андрея Козлова**. Он сообщил собравшимся, что план действий по реформированию банковской системы принят и приоритеты определены. Ключевым звеном станет создание системы гарантирования банковских вкладов, которое позволит укрепить доверие населения к банковской системе. По словам г-на Козлова, ближайшие два-три года станут критическими для российских банков — это будет период «управляемого стресса», который переживут далеко не все из них. Тем не менее первый зампред Центробанка выразил надежду на то, что через три года отечественная кредитная система станет такой же прозрачной, понятной и эффективной, как и в странах ОЭСР.

В настоящее время ЦБ работает над критериями, по которым банки будут отбираться в систему гарантирования вкладов. Соответствующие предложения были подготовлены и не так давно внесены ассоциацией «Россия». Как заявил Андрей Козлов, ЦБ намерен обратиться в ассоциацию «Россия» с официальной просьбой провести тестирование этих критериев на банках—членах ассоциации для выработки рекомендаций.

Одной из важных задач Центробанка является изменение надзорных процедур. В связи с этим совет директоров ЦБ принял решение о передаче функций проверок банков главной инспекции кредитных организаций. Перевод на инспекционную систему будет осуществлен поэтапно и должен быть завершен к октябрю 2003 года. Главная инспекция кредитных организаций Банка России будет состоять из 9 межрегиональных и двух особых инспекций. Андрей Козлов подчеркнул также необходимость оптимизации отчетности банков. На данный момент даже в ЦБ нет единой базы данных и в первую очередь следует оптимизировать внутреннюю отчетность.

Учет и контроль

Центробанк проверяет 200 крупных российских банков на предмет устойчивости в случае потенциального кризиса. Об этом заявил заместитель директора Департамента банковского регулирования и надзора Центробанка **Владимир Сафронов**.

ЦБ и МВФ разработали программу оценки финансового сектора России, в рамках которой ЦБ провел оценку устойчивости банковского сектора в случае наступления неблагоприятной ситуации



на российском финансовом рынке. В данный стресс-тест вошли оценки кредитного и рыночного рисков, а также риска ликвидности.

Выяснилось, что на настоящий момент потенциальные потери банковского сектора будут меньше, чем во время кризиса 1998 года. По словам г-на Сафронова, в структуре потенциальных потерь 70% приходится на кредитный риск, 25 — на риск ликвидности и 5% — на рыночный риск.

Рекомендации конференции

IV Всероссийская банковская конференция выработала рекомендации правительству, Центробанку и Федеральному Собранию. Правительству, в частности, рекомендуется на переговорах по вступлению в ВТО добиваться в части, касающейся сектора финансовых услуг, сохранения ограничений на открытие филиалов иностранных банков в РФ и трансграничное оказание услуг российским клиентам.

Ассоциация предлагает подготовить проект закона об амнистии капитала, вывезенного за рубеж, и налоговой амнистии. Участники конференции рекомендуют правительству принять все меры для скорейшего завершения работы по введению системы гарантирования вкладов.

Центробанку рекомендуется развивать систему рефинансирования финансово устойчивых кредитных организаций в целях регулирования текущей ликвидности, а также провести аудит отчетности коммерческих банков, собираемой в рамках надзора Банка России, утвердить план перехода российских коммерческих банков на МСФО.

Федеральному Собранию рекомендовано ускорить принятие закона гарантирования вкладов; внести изменения в закон о противодействии отмыванию доходов, полученных преступным путем; активизировать работу над законопроектами, регулирующими использование электронно-цифровой подписи.

В проекте рекомендаций конференции также отмечается, что тенденции развития банковской системы в текущем году свидетельствуют о завершении восстановительного этапа ее функционирования после кризиса 1998 года. ■

Встреча с Гарегин Тосуняном



На очередном заседании Клуба банковских аналитиков, созданного по инициативе Ассоциации российских банков (АРБ), Европейского трастового банка, Финансовой академии при Правительстве РФ, рейтингового

агентства «Рус-Рейтинг» и объединяющего в настоящее время свыше 50 финансово-кредитных институтов России и стран СНГ, выступил президент АРБ Гарегин Тосунян.

По словам г-на Тосуняна, в качестве своего основного лозунга Ассоциация выдвигает создание благоприятных условий для развития банковского бизнеса в стране. Нынешний этап развития банковского сообщества России нуждается в коллективном решении назревших задач. Одна из них — внести законопроект об АРБ как саморегулируемой организации. По мнению президента АРБ, целесообразен так называемый контур обратной связи банков с надзирающим за их деятельностью Банком России через Ассоциацию российских банков. Назрела необходимость создания института кредитных историй при условии государственной поддержки. Необходим и национальный рейтинг банков, сейчас идет выработка его критериев.

Банкиры будут сотрудничать с промышленниками

АРБ и Торгово-промышленная палата РФ (ТПП) заключили Соглашение о сотрудничестве. Соглашение подписали президент Торгово-промышленной палаты РФ Евгений Примаков и президент АРБ Гарегин Тосунян.

Документ закрепил давний опыт сотрудничества Ассоциации российских банков с ТПП РФ и определил основные направления для повышения его эффективности.

Стороны будут осуществлять взаимовыгодное сотрудничество в области научного методологического, информационного и практического содействия, в решении задач, связанных с оценочной деятельностью.

Соглашением предусмотрено содействие в проведении рецензирования и экспертизы выполненных отчетов по оценке силами Экспертного совета Комитета по оценочной деятельности ТПП РФ, оказание необходимых консультационных услуг, информирование всех региональных палат, а также членов АРБ о данном Соглашении. Соглашение

заключено на неопределенный срок и действует со дня его подписания.

Синдицированный кредит для банка «Уралсиб»

В Москве состоялось подписание кредитного соглашения между банком «Уралсиб» и синдикатом европейских банков, организованным Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG (РЦБ-Австрия) и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия». Согласно условиям соглашения банку «Уралсиб» будет предоставлен кредит в размере 33 млн долларов США.

Выданный на 364 дня кредит погашается единовременным платежом в конце срока. Кредитное соглашение может быть продлено еще на один год по договоренности заемщика и кредиторов. Процентная ставка по кредиту составляет ЛИБОР + 3,5%. Цель кредита — финансирование проектов клиентов банка «Уралсиб».

Мандат на организацию синдицированного кредита в размере 20 млн долларов США был выдан организаторам банком «Уралсиб» в конце июня 2002 года. Объем заявок на участие в кредите, полученных организаторами, значительно превысил первоначальную сумму, что позволило увеличить кредит до 33 млн долларов США.

Ведущими организаторами займа являются Raiffeisen Zentralbank Osterreich (Австрия) и ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» (РФ).

Сделка представляет собой крупнейший со времен российского финансового кризиса 1998 года кредит, предоставленный западными банками российскому банку без обеспечения со стороны международных экспортно-импортных агентств.

Встреча с победителями образовательной программы

Состоялась встреча руководства Альфа-Банка и финалистов образовательной программы «Альфа-Шанс».

В конкурсном отборе «Альфа-Шанса» приняли участие выпускники 2002 года российских средних общеобразовательных школ РФ, исключая столичные. Финалисты «Альфа-Шанса» получают возможность поступить в лучшие вузы страны.

Для каждого финалиста будет разработана индивидуальная программа подготовки к вступительным экзаменам в ведущие вузы. Во время обучения в вузах финалистам программы «Альфа-Шанс» будет выплачиваться персональная стипендия Альфа-Банка.

В рамках встречи прошла он-лайн пресс-конференция, в ходе которой любой пользователь Интернета мог задать свой вопрос руководителям Альфа-Банка.

НАЗНАЧЕНИЯ



Маартен Лео Пронк назначен на вновь созданную должность первого вице-президента финансовой корпорации «НИКойл» и, по согласованию с ЦБ РФ, занял пост первого заместителя председателя правления Акционерного банка «ИБГ НИКойл».

Ранее г-н Пронк в течение года занимал в «НИКойле» должность главного исполнительного директора по коммерческому банковскому обслуживанию клиентов.

Маартен Пронк будет курировать работу с крупными корпоративными клиентами, планировать развитие розничной сбытовой сети и координировать деятельность финансовых служб. Он также будет курировать работу службы поддержки бизнеса, вопросы управления рисками и ведения международного бизнеса.

Г-н Пронк — гражданин Нидерландов. Имеет 20-летний опыт работы в банковской сфере, из них 15 лет — на развивающихся рынках. В середине 90-х годов г-н Пронк возглавлял банк ING в Москве. До прихода в «НИКойл» Маартен Лео Пронк был председателем совета директоров ООО «Рабоинвест» — подразделения нидерландского банка Rabobank в Москве.

Г-н Пронк окончил университет в Утрехте (Нидерланды) по специальности «экономическая география», Техасский университет по специальности «экономика Латинской Америки» и университет в Амстердаме по специальности «экономика регионов»; владеет 7 иностранными языками.

Директором российской межбанковской платежной системы «Золотая Корона» назначен **Илья Баранов**, ранее возглавлявший группу компаний Центр финансовых технологий.

Илья Баранов участвовал в подготовке запуска платежной системы «Золотая Корона». С июня 1994 года возглавлял отдел управления и эксплуатации пластиковых карт Сибирского торгового банка, в августе того же года назначен начальником главного управления пластиковых карт банка. С 1996 по 1998 год занимал должность начальника отдела эксплуатации, поддержки и сопровождения платежной системы «Золотая Корона». С 1998 года по август 2002 года г-н Баранов возглавлял Центр финансовых технологий.

Новый руководитель будет продолжать полити-

ку, направленную на укрепление позиций платежной системы в регионах России. Основными стратегическими задачами «Золотой Короны» на ближайшую перспективу г-н Баранов считает создание благоприятных экономических условий для эмитентов пластиковых карт и организацию обслуживания держателей карт «Золотая Корона» в странах СНГ.



На должность главного управляющего директора банка «Уралсиб» назначен **Александр Хасанов**, ранее работавший управляющим филиала «Уралсиба» в г. Санкт-Петербурге. Решением наблюдательного совета Александр Хасанов введен также в состав правления

банка. Главный управляющий директор будет руководить всей операционной деятельностью «Уралсиба» и, кроме того, главными профильными комитетами банка.

Александр Ильич Хасанов родился в 1966 году в Свердловской области. Окончил Новосибирский университет и Ленинградский финансово-экономический институт. В 1992—1993 годах работал в Новосибирске, в Сибирском торговом банке, а с 1994 по 1996 год возглавлял его петербургский филиал. С 1996 по 1998 год работал в Уфе, в центральном офисе банка «Уралсиб» в должности первого исполнительного вице-президента, в 1998 году был назначен на должность управляющего филиалом банка «Уралсиб» в г. Санкт-Петербурге.

Решением совета директоров «БалтОНЭКСИМ Банка» после согласования с ГУ ЦБ РФ по г. Санкт-Петербургу на должность заместителя председателя правления банка назначен **Павел Горбунов**. Он будет курировать все подразделения банка по развитию отношений с корпоративными и частными клиентами.

В «БалтОНЭКСИМ Банке» Павел Горбунов работает с августа 1996 года. Занимал пост заместителя, а затем начальника Управления по работе с бюджетными организациями. С июня 2001 года г-н Горбунов был назначен на должность вице-президента банка, курирующего ряд направлений работы с клиентами, проекты в сфере городского хозяйства. ■

Время вкладывать деньги в Россию

Благоприятный момент для иностранных инвестиций

Дмитрий Ковалев,
научный сотрудник Российской академии предпринимательства

Рост иностранных инвестиций в российскую экономику в этом году оказался весьма обнадеживающим. Довольно высокие показатели западных вложений обусловлены благоприятствующей России конъюнктурой мировых сырьевых рынков, а также общей стабилизацией политико-экономической ситуации в стране. Вопрос в том, не является ли всплеск инвестиционной активности временным явлением.

Всё на продажу

Иностранцы в последнее время покупают в России всё — от нефтяного месторождения «Сахалин-1», в развитие которого компания Exxon намерена вложить многомиллиардные инвестиции, до пивоваренных компаний. Вслед за «Браво» пришла очередь «Балтики»: британская компания Scottish & Newcastle купила одного из совладельцев Baltic Beverages Holding финскую компанию Hartwall за 1,7 млрд долларов. А крупнейший в мире производитель пластиковых пробок, германская компания Bericap BT, инвестирует до конца 2002 года 1 млн долларов в строительство завода по их выпуску в городе Бор Нижегородской области с объемом производства 25—30 млн долларов в год.

Впрочем, интерес иностранных инвесторов начинают привлекать и не столь быстро растущие рынки: так, шведская инвестиционная компания Vostok Nafta, до сих пор имевшая в своем портфеле преимущественно акции российских нефтяных компаний, заявила, что намерена создать дочернюю структуру «Востокэнерго» для осуществления инвести-

ций в российскую энергетику. По мнению президента компании, «реформы, произошедшие на энергорынке России, открывают новые возможности для иностранных инвестиций».

Часть аналитиков сходится во мнении, что интерес к России подстегивает неблагоприятный инвестиционный климат в других частях света: экономика США еще не оправилась от прошлогодних событий, а Европы — от введения евро. Что касается развивающихся стран, то в Южной Америке дефолт Аргентины, а в Азии кризис в Японии играют на понижение привлекательности этих регионов. Инвесторам-де некуда деваться, кроме как заинтересоваться Россией. Однако можно возразить, что до сих пор действовала другая закономерность: при плохих новостях на привычных рынках инвесторы уходят в первую очередь с «неизведанных земель», каковым, несомненно, до сих пор относится Россия.

Можно предположить, что интерес инвесторов подстегивает именно тот факт, что Россия переживает свои неприятности гораздо легче, чем другие страны. Это объясняет оптимистичные сводки Госкомстата и рост российских ценных бумаг.

Да, инфляция растет, но рост ее все больше зависит от роста тарифов естественных монополий. Это грозит осложнением макроэкономической обстановки, но само начало реструктуризации естественных монополий не может не радовать инвестора. А сдержанное отношение правительства к увеличению бюджетных расходов в условиях профицита хотя и мешает росту потребитель-

ского спроса, однако дает российской экономике некоторый запас прочности, делая ее более устойчивой к неблагоприятным сценариям развития.

Иностранных же инвесторов не пугает даже встраиваемая в управление корпоративными финансовыми потоками «вертикаль власти». В Китае традиции административного вмешательства куда сильнее, как, кстати, и коррупция, однако это не мешает ему лидировать в списке инвестиционно привлекательных стран.

Благодать для вкладчиков

На встрече российских политиков и экономистов с представителями иностранных инвестиционных компаний, которая состоялась летом в Москве, зарубежных гостей уговаривали вкладывать деньги в нашу экономику. Основными доводами стали обещания стабильности экономической ситуации в России. Председатель Совета по внешней и оборонной политике Сергей Караганов заверил инвесторов, что Россия уверенными шагами движется к экономической и политической интеграции с мировым сообществом. Президент Владимир Путин, по их словам, «растет как лидер», а оппозиции, которая могла бы помешать курсу реформ, уже нет. Россия, как выяснилось, решила проблемы с Чечней и советскими долгами.

Более того, ситуация настолько стабильна, что даже начался процесс возврата капиталов. До

сведения собравшихся не были доведены данные правительства, согласно которым со второй половины 2001 года отток капиталов из России резко усилился.

Замминистра имущественных отношений Александр Браверман рассказал зарубежным гостям, что государство собирается избавиться от ненужной собственности: есть намерение отказаться от 493 предприятий, в кратчайшие сроки потенциальным инвесторам представят необходимые сведения. Александр Браверман сообщил, что кабинет министров в ближайшее время выпустит ряд постановлений о порядке продажи госимущества и определит нижний предел цен.

На встрече была затронута и тема налогообложения. Как известно, в официальных сообщениях на разные лады говорится об успехах в проведении реформы в этой сфере. Замминистра финансов Сергей Шаталов рассказал об упрощении налогообложения и стремлении довести налоговую нагрузку до 34—35% ВВП. Для сравнения: в 2000 году доля налоговых сборов в ВВП составляла 41%, а сейчас — только 37%. Такие показатели выглядели очень неплохо.

Замминистра экономического развития Аркадий Дворкович заявил, что имеющиеся проблемы — дело временное, запланирован ежегодный рост экономики в 8%. Но этот показатель может быть достигнут только за счет иностранных инвестиций: «Если Запад будет вкладывать в Россию около 3 млрд долларов ежегодно, мы непременно встанем на ноги».

СПРАВКА

Общий объем иностранных инвестиций в первом квартале составил 3,8 млрд долларов, что на 40% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Осторожный подход

Хотя прогнозы сами по себе — дело неблагодарное, это не является препятствием для высокопоставленных экспертов, тем более когда речь идет о прогнозах в глобальных масштабах.

О видении перспектив России на недавней конференции «Модернизация российской экономики: итоги и перспективы» высказался заместитель председателя совета директоров Citigroup Стенли Фишер. По его словам, по уровню жизни населения наша страна может догнать Запад лишь в том случае, если годовые темпы экономического роста не будут ниже 6—8%.

Как полагает Фишер, достижение таких темпов развития возможно, учитывая, что Россия в последние годы уже продемонстрировала свою способность к росту. Теперь же для страны важно не потерять взятых ранее темпов. «Чтобы это произошло в разумные сроки, России нужно развиваться быстрее», — отметил менеджер Citigroup.

Основным способом заставить нашу экономику быстро развиваться, по мнению Фишера, станет ее открытие для прямых иностранных инвестиций. Нынешние макроэкономические параметры российской экономики были охарактеризованы им как вполне благоприятные. Лишь недостаточные темпы снижения инфляции вызвали определенное беспокойство Стенли Фишера.

На фоне оптимизма западного эксперта отечественные экономисты оказались куда более сдержанными в прогнозах. «Мы сможем обеспечить экономический рост даже по пессимистическому сценарию не ниже 3,8—4% в год», — такой прогноз на перспективу до 2005 года огласил ви-

КАПИТАЛЫ ИДУТ НА СЕВЕРО-ЗАПАД

Более 50% всех инвестиций Германии в Россию и около 80% инвестиций Финляндии вкладываются в предприятия Северо-Западного федерального округа. Три субъекта этого округа — Санкт-Петербург, Новгородская и Ленинградская области — входят в число 20 регионов России с наибольшим объемом иностранных инвестиций. В прошлом году объем иностранных инвестиций в СЗФО превысил 1 млрд долларов, что составляет 16% от общероссийского показателя. Основные средства направляются в предприятия ТЭК, в добывающую промышленность, транспорт и связь. Один из крупнейших инвесторов — компания Де Бирс — вкладывает деньги в разработку алмазного месторождения им. Ломоносова в Архангельской области.

МНЕНИЕ

Участники конференции «Проблема 2003: мифы и реальность», состоявшейся в Москве, рассмотрели вероятные угрозы для экономической безопасности страны из-за возможного в ближайшие годы массового выбытия основных фондов промышленных компаний и обсудили пути решения так называемой проблемы 2003. По мнению большинства участников конференции, основными факторами, составляющими ожидаемый кризис 2003 года, являются: моральное устаревание и физический износ основных фондов предприятий, выплаты внешнего долга России и СССР в размере, непосильном для государственного бюджета, демографический кризис.

це-премьер правительства и министр финансов Алексей Кудрин. По оценкам вице-премьера, «инфляция снизится до уровня 8% к 2005 году, а реальные доходы населения в среднесрочной перспективе будут расти на 4,5—5% в год, прирост инвестиций составит 6—7% ежегодно».

Распределение прямых иностранных инвестиций в промышленности отражает общеэкономические тенденции. Лидером является топливная отрасль, затем следуют машиностроение и пищевая промышленность. Весьма примечателен рост инвестиций в электроэнергетику, хотя в абсолютном денежном выражении их объемы не так уж и велики. Намечилось падение интереса к металлургии.

Приведенные данные в очередной раз подтверждают: ситуация с иностранными инвестициями в Россию в целом адекватна общему положению дел в экономике страны. Суммарный объем прямых иностранных вложений остается крайне низким. Такое положение дел не позволяет говорить о том, что иностранные инвестиции способны заметно изменить ситуацию в экономике. Иностранцев по-прежнему мало интересуют стратегические для России направления — машиностроение, энергомашиностроение, нефтехимия и т.п.

Оценки Кудрина относительно темпов экономического роста все-таки не дотягивают до прогнозных цифр, высказанных Стенли Фишером. То есть, судя по логике экс-замглавы МВФ и кудринским прогнозам, как минимум до 2005 года Россия не

сможет приблизиться по уровню жизни к западным странам.

Говоря о перспективах развития российской экономики, не стоит излишне упрощать ситуацию, сводя ее исключительно к темпам прироста ВВП. Как известно, основным условием роста экономики России Стенли Фишер назвал прямые иностранные инвестиции.

Прозрачный манок

По данным исследования, результаты которого опубликовал Фонд PricewaterhouseCoopers, страны мира, имеющие наиболее высокий индекс непрозрачности (Opacity Index), ежегодно недополучают прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на 131 млрд долларов, так как этот капитал направляется в страны с большей прозрачностью.

В итоге, по оценкам Фонда,

Россия ежегодно недополучает прямых иностранных инвестиций на сумму около 10 млрд долларов.

Индекс непрозрачности — это первый в своем роде экономический показатель, позволяющий установить связь изменений в экономической политике, влияющих на прозрачность, с экономическим ростом и объемом инвестиций.

В исследовании впервые представлена модель экономического ускорителя «ПИИ-Прозрачность». Эта концепция обосновывает четкую взаимосвязь между прямыми инвестициями, прозрачностью и результатами экономической деятельности страны.

Согласно данной модели, страны, в которых отмечается экономический рост, привлекают прямые иностранные инвестиции. Относительно прозрачные условия способствуют получению максимальных экономических выгод от этих инвестиций. Это, в свою очередь, ускоряет прохождение всего цикла и замыкает круг, все участники которого получают выгоды. Экономические выгоды включают в себя рост занятости населения, более высокую заработную плату и повышение производительности.

«Каждый доллар недополученных ПИИ — это утраченная воз-



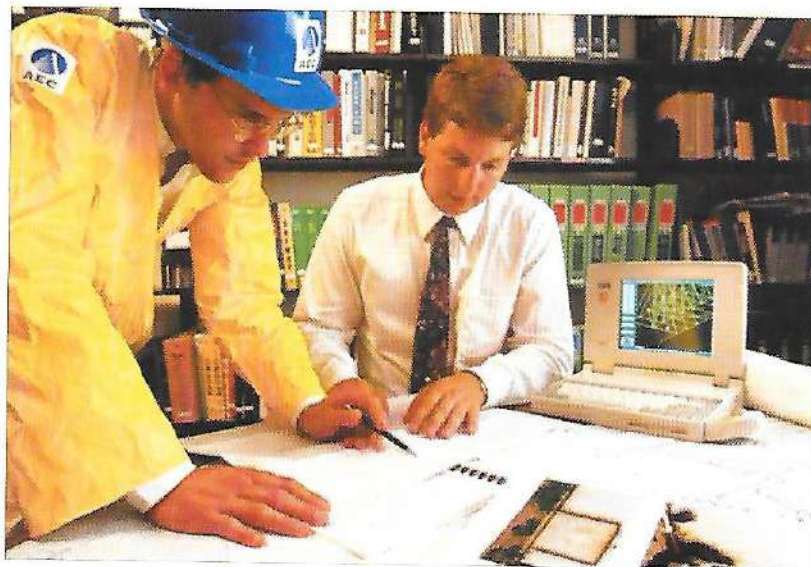
возможность более быстрого роста экономики, — отметил Джеймс Широ, президент PricewaterhouseCoopers. — Мы надеемся, что возможность измерения непрозрачности и ее воздействия на объем прямых иностранных инвестиций продемонстрирует необходимость перемен и их реальные экономические выгоды».

Используя модель экономического ускорителя «ПИИ-Прозрачность», страны могут начать добиваться экономического роста, но это произойдет только в том случае, если будут осуществляться необходимые действия по уменьшению непрозрачности.

Согласно исследованию PricewaterhouseCoopers, коррупция, а также непрозрачность правовой системы, нормативного регулирования, бухгалтерского учета и экономической политики могут уменьшить положительное влияние ПИИ на экономический рост. Отсутствие прозрачности разрушает позитивную взаимосвязь между ПИИ и экономическим ростом, происходящим в условиях более высокой прозрачности.

Определение размера недополученных ПИИ производилось PricewaterhouseCoopers в два этапа. Сначала устанавливался эталонный уровень на базе четырех стран с наименьшими показателями непрозрачности — Сингапур, Соединенные Штаты, Чили и Великобритания. На втором этапе была проведена оценка дополнительного объема ПИИ, который могли бы привлечь другие страны, если бы им удалось снизить свой уровень непрозрачности до эталонного.

Новый отчет дает возможность правительствам исследованных стран воспользоваться аналитическим инструментом для выявления наиболее весомых причин недополучения прямых иностранных инвестиций. На основании этого материала логично сделать вывод о том, что любая страна может увеличить приток иностранных инвестиций, снизив уровень коррупции, а также непрозрачность правовой системы, нормативного регулирования, экономической политики и бухгалтерского учета.



Проведенное исследование является частью более масштабного изучения влияния непрозрачности на глобальную экономику.

Власть на стороне инвесторов

В Госдуму внесен проект изменений в закон «Об иностранных инвестициях в РФ». Предлагается отменить необходимость предварительного согласования с региональными властями при государственной регистрации коммерческих организаций с иностранными инвестициями, а также при государственной регистрации изменений в учредительных документах таких организаций. Инициатор рассмотрения проекта депутат Александр Четвериков, принадлежащий к фракции «Регионы России», полагает, что внесение данных изменений в законодательство будет способствовать увеличению инвестиционной привлекательности России для иностранных инвесторов, так как требование предварительного согласования вопроса создания юридического лица создает дополнительные бюрократические барьеры, порождает коррупцию и сдерживает инвестиционную активность хозяйствующих субъектов.

Заметим также, что такая поправка лишает региональные власти возможности «рулить» процессом инвестирования и

дает возможность Центру направлять инвестиционные потоки в те регионы и производства, развитие которых приоритетно для страны в целом.

Как благоприятный факт можно отметить и жесткое отстаивание российскими чиновниками интересов страны на международных форумах, подобных туринскому «круглому столу» или нью-йоркскому саммиту. Иностранцам представителям власти и бизнеса приходится принимать де-факто, что российские делегаты больше не просят займы без возврата, зато все настойчивее твердят «скорее, скорее»: скорее принимайте в ЕС, скорее вкладывайте в российскую промышленность. Заграница отвечает антидемпинговыми расследованиями, запретом на полеты российских самолетов и настойчивым приглашением в ВТО на общих основаниях, что беспокоит российских товаропроизводителей. Но при этом самые дальновидные компании хотя и опасаются пока развешивать широкомасштабное освоение российских просторов, однако стараются застолбить перспективные направления. Ведь даже если звучащее с российской стороны «хватать мешки — вокзал отходит» воспринимается недоверчивыми иностранцами с подозрением, никому не хочется биться за место в последнем вагоне. □

Ветер перемен

Россия привлекает американских инвесторов

*Эндрю Сомерс,
президент Американской торговой палаты в России*

Средний западный инвестор представляет Россию отнюдь не тихой гаванью. Наоборот, у него эта страна вызывает ассоциации с полетом в космос с точки зрения рискованности вложений. С другой стороны, знающие инвесторы, которые специализируются на развивающихся рынках, считают Россию очень привлекательным местом. Многие, кто работал в Москве в этом году, заработал немало денег.

К сожалению, мы географически расположены дальше от России, чем Европа. К тому же американский бизнес сильно пострадал от экономического спада, и это заставляет наших инвесторов осторожничать. Кроме того, американский бизнес только начинает освобождаться от менталитета холодной войны. Ведь Россия всегда считалась основным противником США. Однако в последнее время отношение к России сильно изменилось. Министр экономического развития и торговли РФ Герман Греф и министр торговли США Дональд Эванс встречались, по крайней мере, 30 раз, между ними сложились такие же отношения доверия, как у президентов Владимира Путина и Джорджа Буша.

Правительство России предприняло ряд похвальных шагов для улучшения инвестиционного климата, в числе которых — налоговая реформа и меры по уменьшению вмешательства государства в бизнес. Эти меры и общее оживление экономики России подстегнули интерес американских инвесторов.

Немало зарубежных инвестиционных проектов в России увенчались успехом, и американские компании стабильно занимают ведущие места по вложениям в экономику России. Так, в США недавно подписан Меморандум о сотрудничестве между Корпорацией по частным инвести-

циям за рубежом (Overseas Private Investment Corporation — OPIC) и московским коммерческим Альфа-банком. Это первое официальное соглашение, заключенное российской частной структурой и американской правительственной организацией при новой администрации Буша.

Согласно меморандуму, будет увеличен объем информационного обмена, планируется предпринять шаги для стимулирования и развития иностранных инвестиций в частный сектор. Все обязательства OPIC по гарантиям и страхованию подкреплены как значительными резервами самого агентства, так и полным доверием и кредитом со стороны правительства США.

Однако по-прежнему в России есть определенное непонимание принципов рыночной экономики, предприятия не всегда прозрачны, законы иногда не действуют или не применяются, не достаёт предсказуемости. До сих пор случается, что американских и европейских акционеров просто «кидают».

Досадный пример

Небольшая компания из города Кливленд Sawyer Research Products является лидером на мировом рынке в производ-

ТОРГОВЛЯ И ИНВЕСТИЦИИ

В 2001 году объем американо-русской торговли составил около 10 млрд долларов. США импортировали из России товаров на 7,4 млрд долларов и экспортировали на российский рынок товаров на 2,3 млрд долларов. В настоящее время объем прямых инвестиций США в экономику России составляет 5 млрд долларов. По данным за первое полугодие текущего года, на российском рынке действуют 726 американских компаний-экспортеров.

ве кварцевых кристаллов, используемых в сотовых телефонах и другой электронной аппаратуре. В 1994 году эта компания начала вкладывать деньги в обанкротившееся предприятие по производству кварцевого стекла в городе Гусь-Хрустальный. Компания инвестировала 8,2 млн долларов, и к 2000 году завод начал экспортировать высококачественный кварц на самые требовательные рынки — в Японию и Юго-Восточную Азию. В результате в Гусь-Хрустальном 130 человек получили высокооплачиваемую работу, а в бюджет России стали поступать налоги от реализации конкурентоспособного товара.

Хотя компания Sawyer Research Products добросовестно исполняла все свои договорные обязательства, против нее местной прокуратурой было возбуждено дело. Американские бизнесмены были выдворены с объекта, а принадлежащее им оборудование и материальные ресурсы были конфискованы. Компания пыталась найти справедливость в судебных инстанциях, обращалась за поддержкой к правительству России. Однако не было предпринято никаких действий, чтобы воспрепятствовать захвату прямых иностранных инвестиций в производство. Новым хозяевам не удалось поддерживать на том же уровне объемы производства и качество кварца. Его сбывают в Китай по демпинговым ценам.

Компания Sawyer Research Products — не единственный американский инвестор, чьи инвестиции пострадали.

Неисчерпаемая кладовая

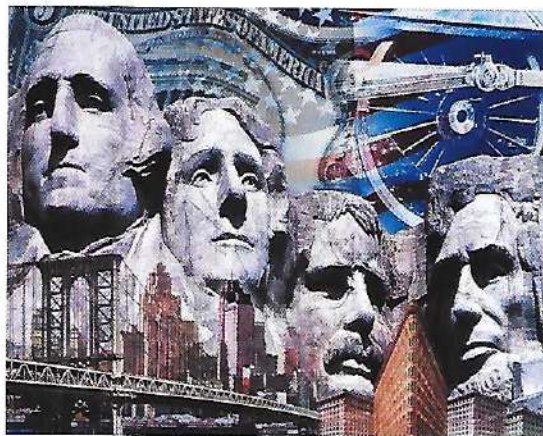
В этом году ситуация стала меняться к лучшему. Кодекс корпоративного управления, разработанный Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг, — отличный документ. Сейчас совместно с этой комиссией мы разрабатываем практическое руководство для директоров российских предприятий по выходу на американские рынки.

На наш взгляд, признание того

факта, что Россия является страной с рыночной экономикой, окажет очень большое позитивное влияние на российский экспорт. Он станет дешевле, а российские товары международного уровня качества смогут свободно конкурировать на рынках США. Тарифы для российских товаров будут снижены. Думаю, у российских компаний, производящих одежду, в частности женские пальто, хорошие шансы на успех. Да и российские фруктовые соки, в частности, произведенные компанией «Вимм-Биль-Данн», начали продаваться в США. Торговля в области высоких технологий тоже должна возрасти. Сложная ситуация на Ближнем Востоке и в Индии заставляет американские компании перемещать заказы на программное обеспечение из этих регионов. И Россия, богатая талантливыми программистами, имеет все шансы для того, чтобы увеличить свою долю мирового рынка программного обеспечения. Кроме того, США рассматривают Россию в качестве альтернативного и даже первостепенного источника нефти.

В одиночку хорошо, но вместе лучше

Наши две страны способны немало достичь, сотрудничая в области инвестиций. Многие американские бизнесмены видят, что Россия обладает огромным потен-



циалом. Но для реализации этого потенциала правительству России необходимо принять более решительные действия для обеспечения справедливого обращения с иностранными инвесторами.

У России много преимуществ и достоинств, но они не перевесят тех рисков, которые видят инвесторы. Сама жизнь требует того, чтобы были предприняты шаги к обеспечению равных условий для инвесторов.

Уверен, что даже и без капиталов и ноу-хау иностранных партнеров российские производители вполне могут добиться определенных успехов, но это, весьма вероятно, займет гораздо больше времени и обойдется дороже. А в сегодняшней глобальной экономике гонку выигрывают наиболее смелые и быстрые.

Когда народы становятся союзниками, а мы очень близки к такому уровню отношений, все равно возникают какие-то разногласия и споры по экономическим проблемам. Но главное то, что мы больше не бряцаем оружием. ■

МНЕНИЕ

Будучи главой корпорации Alcoa, я сам вел бизнес в России и не понаслышке знаю о проблемах, с которыми сталкиваются здесь предприниматели. Нынешняя ситуация в России развивается в правильном направлении. России следует ускорить создание модельных регионов, которые продемонстрировали бы привлекательность для инвестиций. В этих регионах должны быть приняты жесткие меры против коррупции, что позволило бы обеспечить там главенство закона при реализации контрактов. Продemonстрировать перемены в отдельных областях гораздо легче, чем на пространстве в 5 тыс. миль. Капитал идет, как привило, только в те области, где имеются благоприятные условия.

Пол О'Нил,
министр финансов США

Кадры решают всё

Новые тенденции на рынке занятости

Эльвира Муратова,
компания Penny Lane Consulting

Главным критерием при подборе специалистов в банк или инвестиционную компанию становится не западное образование и не опыт работы на Западе, а соответствие требованиям. Характеризуя деятельность и рынок ресурсов инвестиционно-банковского сектора в России, можно сказать, что с середины прошлого года он оживился, стал более зрелым. Сегодня специалисту необходимы опыт, знания и практика в области проведения, заключения и закрытия сделок в сфере инвестиционно-банковского сектора и корпоративных финансов.

Принцип «имена открывают двери» в данном случае работает на все сто: выбирая университет для первого высшего образования или степени MBA (имеются в виду ведущие западные бизнес-школы), подумайте о том, что после окончания вуза не лишним будет пройти стажировку или проработать год-полтора в известной мировой компании: CSFB, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Goldman Sachs, Renaissance Capital, Deutsche Bank, т.е. в банках первой лиги.

При определении своих карьерных стремлений в России кандидат должен понимать специфику именно национального рынка, знать индустрию, в которой он хочет работать. Если он уже определился и составил список компаний, в которые намерен попасть, необходимо получить информацию о будущем месте работы. Надо понимать расстановку сил в данном секторе рынка, иметь представление о ведущихся проектах, знать конкурентов, руководящих лиц, задачи и структуру.

Проводя обзор менеджмента среднего звена, можно сказать, что не прекращается спрос на аналитиков фондового рынка и инвестиций (нефтегазовый, телекомму-

никационный и другие секторы), на средние позиции и должности начального уровня в аналитические департаменты, департаменты корпоративных финансов банков и инвестиционных компаний, крупных индустриальных холдингов. Многие выпускники бизнес-школ начинают свою карьеру с позиции партнера — отсюда причина глобального снижения спроса. Отдельно необходимо коснуться позиций аналитиков по ценным бумагам с фиксированной доходностью. В России этот рынок очень узкий, представлен в виде корпоративных облигаций. Активных игроков здесь несколько — ДИБ, МДМ-банк, Зенит, НИКойл, ИК «Регион».

С середины 1996 года популярной оставалась позиция трейдера, но с начала прошлого года, независимо от инструментов, спрос на нее резко упал. Это объясняется резким поворотом рынка от брокерских услуг к инвестиционно-банковскому обслуживанию. Сейчас на рынке представлены сложные продукты. Ресурсы российских компаний и западные инвестиции одинаково ликвидны. Спекуляции отошли на второй план, но они, разумеется, существуют и широко применяются во всех инвестиционных и брокерских компаниях.

Основной тенденцией многих не крупных компаний остается брокерское обслуживание. Яркой выраженной тенденцией стала ориентация фондового рынка на российского клиента и российские деньги: развивается направление private wealth management/ private banking, или управление активами. По большей части у трейдеров — за плечами богатый опыт работы (от трех до пяти лет) в крупной компании, но на сегодняшний день это условие не является обязательным. Трейдинг больше не является местом сосредоточения доходов, им стал департамент продаж. Последний, в свою очередь, зависит от людей, работающих для клиента и на клиента. Позиция менеджера

по продажам является необходимой для любой инвестиционной или финансовой компании, которая готова предложить работу такому специалисту, если он ориентирован на клиента. Это вовсе не значит, что кандидат должен приносить свой клиентский лист. В данном случае играют роль его навыки и опыт работы с клиентами: не только он должен знать клиентов, но и клиенты должны знать его.

Годовые компенсационные пакеты вышеприведенных позиций представляют приблизительно следующие суммы:

- инвестиционный аналитик — 35—50 тыс. долларов без вычета налогов;
- партнер — 60—85 тыс. долларов без вычета налогов;
- менеджеры по продажам и трейдеры (зависит от конкретного кандидата) — в среднем около 60 тыс. долларов без вычета налогов.

Во всех случаях бонус не гарантирован, но может составлять от 100% годового пакета.

Говоря о позициях аналитиков, вопреки логике неизменным остается высокий спрос на позиции вице-президента: хотя вице-президентов по определению не может быть много, многие фонды прямых инвестиций, инвестиционные банки и компании постоянно интервьюируют многочисленных кандидатов. Требования достаточно жесткие: стаж — от 5 лет, умение руководить командой, практика закрытия сделок. Еще хотелось бы коснуться такой редко возникающей позиции, как управляющий директор инвестиционной компании. Ее редкость объясняется особенностью российского бизнеса, где владелец и управляющий представлены в одном лице и нет практики найма руководителей высшего звена, поэтому в основном западные компании или российские компании с западным участием нуждаются в таком управлении. Поиск кандидата на данную позицию требует особенного, аккуратного подхода — часто компании выражают желание переманить человека с аналогичной позиции из конкурентной компании, и в этом случае хантинговые

компании выступают неким буфером между компанией и кандидатом. Требования жесткие: хорошее образование, стаж — от 10 лет в крупных банках, опыт руководящей работы, консалтинг, закрытых сделок.

Трудовой коллектив ищет работу...

На моем опыте было три попытки перехода в другую компанию командой, но ни одна из них не увенчалась успехом. Как правило, в команде есть ведущие и ведомые, сильные и слабые игроки. Рынок перенасыщен свободными квалифицированными кадрами, поэтому компания не хочет нанимать того, кто не отвечает всем требованиям. Когда речь заходит о департаменте продаж, в случае командного перехода оказывается, что члены этой команды по-разному работают с одними и теми же клиентами: один — агрессивно, другой — вяло. Конечно, есть такие редкие случаи, когда все члены команды соответствуют предъявляемым требованиям, но не следует опускать факт перестановки сил при переходе в другую компанию. В целом, в случае перехода командой, значительную роль играют факторы личного IQ относительно общей команды и элемент расстановки подчинения. Для компании брать новую команду всегда обременительно, не говоря уже об оплате услуг рекрутеров.

Иностранцы в России

Доля западных специалистов от общего рынка персонала крайне низка — всего 3—5%. Для работы иностранцу необходимы два условия: владение русским языком и опыт работы в России (с пониманием специфики).

Чаще всего иностранцы на российском рынке — редкие специалисты. Один из последних примеров — работа с производными инструментами на активы, акции, облигации. В России мало специалистов с

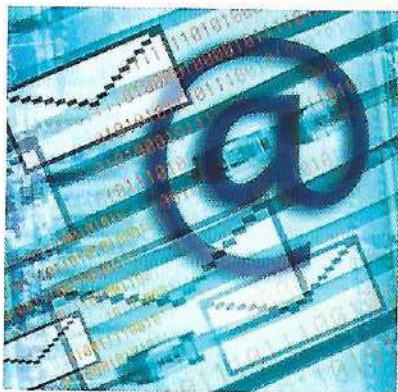
подобным опытом работы, поэтому дорога для западных высокооплачиваемых специалистов открыта.

«И опыт, сын ошибок трудных...»

Метод подбора персонала — это 100-процентное совпадение интересов клиента и кандидата. Основная задача рекрутера — найти кандидату долгосрочную, перспективную и интересную работу. Результату предшествует долгая и кропотливая работа с клиентом и кандидатом. С заказчиком лучше встречаться лично, до мельчайших подробностей обсудить ориентиры и приоритеты. Как правило, на все компании и на всех кандидатов ведутся специальные файлы, в которых отражаются результаты интервью и составляются своего рода досье. Крупные рекрутинговые компании для поиска высококвалифицированных специалистов с солидным образованием организуют поездки в Лондон и Нью-Йорк, где при содействии ведущих западных бизнес-школ и их карьерных центров устраивают презентации для выпускников.

У всех своя специфика: некоторые специалисты по кадрам работают исключительно с первыми или вторыми лицами компании, выполняют их заказы. При работе с кадровой службой банка «плюс» состоит в том, что ее сотрудники всегда доступны, легко идут на контакт. Отрицательный момент заключается в том, что директор по персоналу не принимает решений о приеме на работу, не определяет вилку компенсационного пакета. По сути он является лишь связующим звеном между экспертом из кадрового агентства и конкретным заказчиком-руководителем. Узнать заинтересованность клиента в том или ином кандидате очень просто: если он сам не возвращается к обсуждению той или иной кандидатуры, то стараться узнать причину этого не имеет смысла — клиенты не тратят время на неинтересных кандидатов. ■

НОВОСТИ



Крупнейшая швейцарская страховая компания Zurich Financial Services AG объявила о планах сокращения 4500 рабочих мест, что составляет 6% от общей численности ее персонала, и продажи акций на сумму 2,5 млрд долларов. В первом полугодии компания получила убытки в размере 2,03 млрд долларов. Разброс прогнозов аналитиков был достаточно большим — от убытков в 150 млн долларов до прибыли в размере 576 млн долларов. На финансовых результатах Zurich Financial негативно отразился спад на фондовых рынках, а также убытки в размере 100 млн долларов, связанные с банкротством WorldCom Inc. Компания намерена продать свои активы на сумму 1 млрд долларов. В прошлом году Zurich Financial получила 5 млрд долларов от продажи активов,

ТЕМПЫ РОСТА В ЕВРОЗОНЕ СНИЖАЮТСЯ

Европейская комиссия опубликовала уточненные прогнозы по темпам роста экономики региона, которые снижаются в четвертый раз на фоне замедления экспортных поставок и сокращения инвестиций в сфере производства. Прогнозы экономического роста на III квартал были снижены с 0,6—0,9% до 0,3—0,6%. Во II квартале темпы роста экономики региона составили 0,3%. Ранее Еврокомиссия снижала прогнозы по темпам роста 7 и 30 мая, а также 8 августа. По данным Eurostat, экономика стран ЕС, включающего помимо 12 стран, входящих в зону евро, Великобританию, Данию и Швецию, выросла на 0,4% во II квартале и на 0,7% в годовом исчислении. Снижение темпов роста заставляет руководителей компаний сокращать инвестиции и увольнять работников, в результате чего численность безработных выросла до максимального показателя за два года. По данным Credit Suisse First Boston, крупные компании региона, такие как Fiat SpA, Alcatel SA и Siemens AG, были вынуждены сократить с начала года более четверти миллиона рабочих мест. Снижение темпов экономического роста вызывает волну слухов о том, что ЕЦБ может понизить ставку рефинансирования, которая уже 10 месяцев держится на уровне 3,25%.

включая американское подразделение Zurich Scudder Investments. С начала текущего года рыночная капитализация компании сократилась более чем на 75%, составляя в настоящее время около 7,1 млрд долларов.

С 1 октября 2002 года Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) переводит денежные расчеты по заключаемым на бирже сделкам с облигациями внешних облигационных займов РФ (еврооблигациями) из Международного московского банка в Расчетную палату ММВБ. Биржа договорилась с Расчетной палатой ММВБ о том, что до конца текущего года ва-

лютные счета профессиональным участникам для работы с еврооблигациями будут открываться бесплатно.

Развитие рынка еврооблигаций открывает для российских инвесторов принципиально новые возможности по формированию своих инвестиционных портфелей ценными бумагами, номинированными в валюте.

В соответствии с планом введения новой схемы расчетов с 1 октября 2002 года денежные расчеты по заключаемым на ММВБ сделкам с облигациями внешних облигационных займов РФ (еврооблигациями) будут осуществляться с использованием валютных счетов в долларах США, открытых участникам рынка в Расчетной палате ММВБ. С этого момента расчеты по итогам торгов еврооблигациями через валютный счет ММВБ, открытый в Международном московском банке, будут прекращены.

Новая схема расчетов по еврооблигациям предусматривает открытие основных и соответствующих им торговых счетов в иностранной валюте (долларах США) членам Секции фондового рынка ММВБ, являющимся уполномоченными банками в соответствии с законодательством РФ о валютном регулировании и валютном контроле. **□**

КИТАЙ И РОССИЯ ПРИВЛЕКАЮТ ВНИМАНИЕ INTEL

Глава полупроводникового гиганта Intel Corp объявил о планах наращивания инвестиций в Китае и России. «Китай и Россия являются именно теми странами, в которых наше присутствие в ближайшие несколько лет будет расширяться самым ощутимым образом», — заявил генеральный директор компании Крейг Барретт. Intel внимательно следит за соседним Китаем, особенно за мощным промышленным ростом этой страны, сказал он. Сочетание производственных и технических возможностей экономики Китая с талантом российских инженеров, по словам Барретта, вызывает большой интерес Intel, который ранее называл в числе своих инвестиционных приоритетов Израиль, Ирландию и Индию. За последние пять лет Intel инвестировала в Китае около 500 млн долларов. Полупроводниковый гигант планирует к 2004 году увеличить численность персонала на предприятии в Шанхае с 1200 до 3000 человек. Глава Intel подчеркнул, что компания связывает перспективы роста, движения вперед с Индией, Россией и Китаем.



Будущее за отдельно управляемыми счетами

Все большую популярность среди компаний, принимающих на себя обязательства по внешнему управлению капиталом других фирм, приобретают операции со средствами, находящимися на отдельно управляемых счетах. По словам Кевина Кифи, вице-президента и старшего консультанта американской консалтинговой компании Financial Research Corp., в недалеком будущем успех на ниве банковской деятельности будет зависеть исключительно от способности предоставлять услуги по ведению отдельно управляемых счетов. В большинстве случаев минимальный размер фондов на таких счетах, необходимый для достижения экономической эффективности, составляет 1 млн долларов.

Согласно данным Института финансового менеджмента, в первом квартале 2002 года на 2 млн отдельно управляемых счетов находилось 413,6 млрд долларов. Ожидается, что к 2005 году таких счетов будет уже 4 млн, в 2008 году — 7,9 млн, а в 2011 году — 12,5 млн, в то время как величина активов на этих счетах в 2005 году достигнет 1 трлн долларов, а в 2011 году — почти 3 трлн долларов. По оценкам бостонской консалтинговой компании Cerulli & Associates, на долю управляемых счетов приходится 15,6% всего объема инвестиционных продуктов. Основная часть активов — 70% — брокерские фирмы.

В настоящее время многие банки, особенно мелкие и сред-

ние, предлагают широкий спектр финансовых услуг: от управления инвестициями до ведения счетов и помощи в реализации. По мнению Боба Дел Кола, президента бостонской компании FundQuest, сейчас складывается как никогда благоприятная ситуация для деятельности компаний, принимающих на себя обязательства по управлению капиталом других фирм. Они заняли нишу, оставленную крупными банками, которые предпочитают ограничиться своими основными функциями. Умело используя банковские технологии, предлагая новые виды услуг и оптимизируя собственную деятельность, менеджеры, занимающиеся активами, могут предложить меры по увеличению чистой прибыли и быстрее вывести компанию на уровень безубыточности. По мнению специалистов Cerulli, 5 из 6 операционных функций отдельно управляемых счетов (открытие и закрытие счетов, обслуживание счетов, отчетность по исполнению счетов и их проверка, а также маркетинговая документация) могут быть переданы в ведение компаний по внешнему управлению капиталом.

Поскольку основные достоинства отдельно управляемых счетов — это мобильная структура, простота контроля и налоговая эффективность, главная задача при их использовании заключается в максимальном удовлетворении индивидуальных требований заказчика. Успех будет гарантирован только тем банкам, которые смогут предложить клиентам как можно большее количество менеджеров по инвестициям самой разной специализации. По словам Кифи, 90% биржевых брокерских фирм пользуются услугами различных компаний по управлению инвестициями.

Однако не все так просто. По оценкам специалистов Cerulli, операции с отдельно управляемыми счетами абсолютно для всех финансовых институтов в среднем менее прибыльны, чем розничные операции с инвести-

ционными фондами открытого типа. Компания сможет получить чистый валовой доход в размере 17—23% только на 6—10-й год после достижения точки безубыточности. Поэтому банки должны ориентироваться на те счета, остаток на которых не меньше 225 тыс. долларов.

Многие крупные банки предпочитают передать внешним компаниям некоторые наиболее хлопотные функции, такие как ведение счетов, бухгалтерский учет и налоговый контроль. Именно на эти виды деятельности приходится основная доля ручного труда и операционных расходов.

Что касается технологий обслуживания отдельно управляемых счетов, бесспорным лидером здесь является расположенная в Нью-Джерси компания CheckFree APL, программными продуктами которой пользуются 75% финансовых организаций, включая банки и брокерско-дилерские компании. В то же время готовые методики работы, услуги по управлению инвестициями, ведению счетов и помощь в проведении оптовых торговых операций и реализации продукции предлагают сегодня многие фирмы, среди которых выделяются FundQuest, InvestmentPMC, SEI и Oaks.

Компания FundQuest установила платформы отдельно управляемых счетов в восьми банках, включая FleetBoston и First Tennessee, и разрабатывает проекты еще для трех банков. При этом вопросами по управлению инвестициями занимаются 60 менеджеров. На разработку и внедрение индивидуальной платформы может уйти до 14 недель, а стоит эта услуга будет до 52 тыс. долларов. Если речь идет об инвестициях, то специалисты компании могут осуществлять управление по широкому спектру позиций — от 20 до 45, и дополнительно предложить еще 20—50 позиций. Это достигается благодаря тому, что отдельно управляемые счета предполагают открытую структуру предложений, которую лег-

ко адаптировать с учетом индивидуальных запросов клиента.

Фирма InvestmentPMC известна благодаря высоким темпам выполнения работы: на разработку платформы для заказчика ее специалистам требуется всего 6—8 недель. Эта компания предоставляет весь комплекс услуг по ведению отдельно управляемых счетов целому ряду крупных клиентов, среди которых U.S. Bank Corp. и Chase Manhattan. В настоящее время InvestmentPMC обсуждает с трастовыми отделами еще шести банков возможность заключения аналогичных контрактов на обслуживание. В компании работают 80 консультантов по управлению инвестициями, которые отслеживают движение инвестированных средств по 25—50 позициям.

Компания SEI начала операции с отдельно управляемыми счетами только в 2001 году и заключила договоры примерно с десятью банками, в том числе с тремя довольно крупными — Webster Bank of Waterbury, First Merit Bank of Akron и Promistar Bank of Naples. Похоже, предлагаемый компанией SEI комплекс услуг по управлению финансами, предоставлению необходимого оборудования и решению управленческих задач в большей степени подходит тем банкам, которым не хватает собственных ресурсов на то, чтобы самостоятельно всем заниматься. В общей сложности на банковских счетах, обслуживаемых компанией, находится 60 млн долларов, а сейчас SEI готовит предложения относительно счетов общей суммой еще на 250 млн долларов. В компании работают 25 инвестиционных менеджеров и 50 аналитиков.

Дольше всех, с 1987 года, отдельно управляемыми счетами занимается компания Brinker Capital. Однако, несмотря на значительный объем активов на счетах — 3,5 млрд долларов — услугами компании среди крупных банков пользуется только National City Bank of Cleveland.

Компания разработала эксклюзивную услугу Brinker Access — финансовое планирование в режиме «онлайн». По словам Чарльза Уиджера, главного исполнительного директора Brinker Capital, компания ориентируется на предоставление услуг крупным региональным и мелким местным банкам.

По материалам
The Thomson Corporation
and U.S. Banker

Порталы банкам не по карману

Некогда грандиозные проекты банков по созданию порталов в настоящее время практически сведены на нет. В то же время отдельные концепции и методы нашли применение на современных сайтах.

Всего несколько лет назад, во времена повального увлечения электронной коммерцией, некоторые крупнейшие американские банки тратили миллионы долларов на создание Web-сайтов, содержащих массу дополнительной информации, иногда весьма далекой от финансовой тематики. Но впоследствии из-за экономического спада эта идея в значительной степени утратила свою актуальность. Эксперимен-

ты с порталами и онлайн-услугами банковскими платформами практически прекратились.

В конце 1990-х годов многие банки считали Интернет вотчиной таких признанных лидеров, как America Online, Yahoo!, Lycos и Microsoft Network. К услугам их новостных сайтов, чатов и поисковых серверов обращалось около 15% всех пользователей сети.

Подобная ситуация встревожила банки и вынудила пересмотреть стратегию работы с порталами в сторону их активного использования. Определяющим фактором стала реальная отдача от их посещения.

Некоторые банки пошли дальше и начали создавать собственные домены. Наиболее масштабный проект в этой области осуществила в 1997 году компания Citigroup. Подразделением компании, носящим название e-Citi, был создан самостоятельный виртуальный банк Citi f/i и более десяти независимых порталов для рекламы различных товаров и услуг. Однако обслуживание сайтов обходилось недешево, а внедрение марки Citigroup проходило в целом недостаточно эффективно. В результате, e-Citi было ликвидировано, а Citi f/i переадресован на основные сайты Citigroup.



Главная страница сайта Citigroup

В аналогичной ситуации оказались и другие американские банки. В частности, Bank of America Corp., который некогда планировал создать четыре портала, в настоящее время довольствуется лишь двумя — базовой страницей банка и сайтом отдела инвестирования и рынков капитала.

В конечном итоге, в большинстве банков был сделан вывод, что размещение на сайтах дополнительной информации (будь то прогноз погоды или результаты спортивных соревнований) не сказывается сколько-нибудь заметным образом на результатах работы банка. Согласно исследованию, проведенному американской компанией Gomes Advisors, люди заходят на сайт «прицельно», чтобы ознакомиться с услугами, предоставляемыми тем или иным банком. Вся прочая, не относящаяся к делу информация их просто не интересует.

В настоящее время основной акцент в электронной коммерции банки делают на оптимизацию использования сайтов, работу с целевой аудиторией, т.е. клиентами банков, и предоставление им именно той информации и услуг, которые им действительно необходимы.

По материалам
Banking Strategies

Перестраховочные компании активизируются

2001 год был на редкость неудачным для страховых компаний. Только за первое полугодие они потеряли 19,1 млрд долларов. Трагедия 11 сентября еще более усугубила ситуацию — общая сумма страховых обязательств достигла 40 — 50 млрд долларов.

Что касается прибыли, то 2001 год также оказался наихудшим как для перестраховочных фирм, так и для компаний по страхованию имущества, жизни. Согласно данным Insurance Information Institute, впервые в

отрасли по итогам года расходы на 7,9 млрд долларов превысили доходы.

Учитывая эти обстоятельства, многие страховщики поспешили свернуть свою деятельность. Однако образовавшийся вакуум быстро заполнил новый капитал. Зачастую новые страховые компании свободны от старых обязательств и имеют возможность выбирать риски, наиболее выгодные для страхования.

Страховой бизнес не впервые сталкивается с серьезными проблемами. Однако убытки, понесенные в связи с катастрофой во Всемирном торговом центре, ни с чем не сравнимы. Страховщики пытаются уменьшить сумму страхования от террористических актов, однако определенные статьи, такие как компенсация сотрудникам и страхование от пожара, не могут быть исключены из страховых полисов.

Все это способствует расширению сферы консалтинговых услуг, оказываемых страховщиками клиентам, и росту тарифов на эти услуги. Фактически, страховщики дают компаниям советы о том, как свести риски к минимуму.

По мнению специалистов, федеральное правительство должно пойти навстречу страховщикам, установив некий предельный уровень потенциальных убытков. Соответствующие изменения в законодательстве уже одобрил сенат и палата представителей, поэтому введение максимального размера страховых обязательств уже не за горами.

Как показывает печальный опыт 11 сентября, террористы в первую очередь пытаются разрушить финансовую инфраструктуру страны. Впрочем, существуют страховые продукты, которые в некоторой степени позволяют умерить возникающие в этой связи опасения. Так, например, компания Chubb предлагает финансовым институтам CyberSecurity страховой полис на случай убытков, понесенных в результате кибертерроризма.

Со временем страховые ком-

пании разработают необходимые схемы страхования от террористических актов, хотя ограниченный рынок таких страховок существует уже сегодня.

Перекрыть финансовые каналы террористов: миссия выполнима?

В современных условиях все большую значимость приобретает соблюдение положений Закона о борьбе с терроризмом.

После событий 11 сентября федеральные власти усилили меры безопасности в аэропортах. Однако перекрыть каналы финансирования террористов оказывается гораздо труднее. С этой целью были заморожены активы более 200 выявленных террористических группировок и связанных с ними физических и юридических лиц, а также заблокировано 112 млн долларов, принадлежащих ряду террористических организаций, таких как «Аль-Каида» и «Талибан».

Вполне естественно, что банкам в этой работе отводится особая роль. Внимательное отношение сотрудников кредитных организаций ко всякого рода отклонениям от установленного порядка проведения операций является необходимым условием выявления незаконных финансовых сетей. Однако, несмотря на предпринимаемые усилия, было бы преждевременно говорить хотя бы об относительной способности американской финансовой системы противостоять угрозе терроризма.

Согласно статье 326 Закона о борьбе с терроризмом, банки обязаны принимать необходимые меры по идентификации физических и юридических лиц, впервые открывающих счета. Кроме того, банки должны вести учет полученной информации, включая фамилии, адреса и другие личные данные, и сравнивать ее с официальным перечнем установленных или подозреваемых террористов. ...»

Тем не менее статья 326 Закона не решает всех проблем. Озабоченность прозвучала в выступлениях многих участников проходившей в июне конференции по проблемам отмывания денег, которая была организована Ассоциацией американских банкиров. Дело в том, что хотя статья 326 и помогает не допустить проникновения террористов в финансовую сферу, одновременно она открывает властям неограниченный доступ к финансовым документам.

У банков осталось мало времени на разработку процедур идентификации и проверки, поскольку статья 326 вступает в силу с 25 октября. Наряду с традиционными банки используют и особые методы идентификации, например снимают отпечатки пальцев у открывающих счета клиентов. Однако это не решает проблему фальсификации удостоверяющих личность документов, поскольку идентификационных баз данных, которыми могли бы пользоваться банки, попросту нет. В этом может помочь универсальный источник информации — Интернет.

Статья 314 Закона о борьбе с терроризмом предусматривает обмен данными между правительственными организациями

и банками для того, чтобы помочь последним выявлять финансовые операции по отмыванию денег. Однако правительство не торопится делиться своей долей информации. И, кроме того, обмен сведениями возможен только с «сертифицированными» банками. В сложившихся обстоятельствах некоторые банки, озабоченные возможной реакцией клиентов, отказываются от подобной сертификации.

По материалам
ABA Banking online journal

Банковские счета всем возрастам покорны

В цивилизованных странах клиентом банка может стать любой, независимо от возраста. Многие банки, сберегательные учреждения и кредитные союзы предлагают для каждой возрастной категории свои, специальные счета.

Например, в United Bank открывают счета детям в возрасте 12 лет и младше. Им выдают книжку с 25 купонами по 2 доллара, предоставляя право ежеквартально класть на счет по купону. Процентная ставка банка по детским счетам чуть выше средней, поэтому пусть даже не-

большие детские депозиты увеличиваются немного быстрее.

По мере взросления дети переходят на чековые счета и, таким образом, становятся полноправными потребителями финансовых услуг. Многие из них пользуются студенческими счетами. С их помощью можно управлять своими денежными средствами в период подготовки, обучения и по завершению учебы в колледже. Предлагаемый банком First Union студенческий чековый счет не требует никакого минимального остатка и ежемесячной платы за банковские услуги, а также не ограничивает количество выписанных чеков.

Все более популярными становятся счета для пожилых клиентов. Проведенное в 2001 году American Bankers Association исследование показывает, что такие счета предлагает 71% банков с активами менее 500 млн долларов и 69% банков с активами более 500 млн долларов, тогда как студенческие/молодежные чековые счета открывают, соответственно, 39 и 19% банков. Важную роль играет возраст, с которого можно открывать такой счет. Например, расположенный в Джексонвилле Oceanside Bank предлагает клиентам открыть такой счет по достижении 50 лет, поскольку именно таков возрастной ценз для вступления в Американскую ассоциацию пенсионеров. Другие банки устанавливают иной возрастной рубеж — 60 — 65 лет.

Самые необычные из специальных счетов — это счета для тех, кто находится «в полном расцвете сил». Их предлагает расположенный в Сан-Диего Bank of Internet. Такой счет могут открыть люди не моложе 45 лет. Подобная услуга предназначена для того, чтобы, управляя собственными счетами, вы могли одновременно контролировать финансы детей-подростков или престарелых родителей. ■

По материалам
Rates & News

Еженедельный обзор российской прессы

БАНКОВСКИЙ ДАЙДЖЕСТ КАПИТАЛ

Информационная поддержка Вашего бизнеса!

Роспечатать 72062 АПР 26313

Путеводитель в мир стабильных доходов



Чекулаев М.В.

Риск-менеджмент: Управление финансовыми рисками на основе анализа волатильности

М.: Альпина Пабlishер, 2002. 344 с.

способных перевернуть представление о механизме управления финансовыми рисками. Ее основная тема — практические вопросы торговли волатильностью. Использование волатильности — индикатора потенциала изменения цен активов в будущем — до сих пор считается экзотическим методом извлечения прибыли. Тем не менее это единственная категория операций на опционных рынках, испытывающая нехватку кадров.

В начале книги читатель знакомится с основными принципами ценообразования опционов, их зависимостью от базовых активов. Затем подробно рассматриваются вопросы, связанные с созданием и управлением портфелем, включающим базовые и производные активы. Немало внимания автор уделяет теоретическим и практическим аспектам управления рисками.

Книга насыщена иллюстрациями на базе реальных данных. А некоторые примеры практического использования волатильности в процессах риск-менеджмента позволяют заглянуть в будущее. Скажем, ситуация с государственным долгом России может быть урегулирована путем выяснения и устранения риска валютного курса посредством опционов. На деле мы сталкиваемся с

многочисленными дебатами на фоне усиления евро против доллара. Рассуждения автора будут интересны и экспортерам: большинство из них регулярно сталкиваются с ценовыми рисками, существенно влияющими на доходность бизнеса.

В книге встречаются и неординарные идеи. Авторская разработка концепции «производственного опциона» позволяет не только по-новому взглянуть на проблему управления финансовыми рисками, но и составить потоковую модель бизнес-процесса риск-менеджмента. То же самое можно сказать о дискуссии, посвященной проблеме поддержания курса национальной валюты центральными банками в «валютном коридоре благоприятствования» — диапазоне, где устойчиво поддерживаются благоприятные для экономического развития условия.

Концентрация на практических аспектах риск-менеджмента делает книгу чрезвычайно ценной для тех, кто намерен освоить современные высокие технологии управления инвестициями. Ее читателями, несомненно, станут менеджеры, финансисты, профессионалы в области управления рисками, инвестиционные специалисты и все, кто интересуется данной темой. ■

Часто ли встречается книга, представляющая практические аспекты современных финансовых технологий, подкрепленные серьезными фундаментальными исследованиями? Очень редко, особенно если затрагиваются самые, казалось бы, незыблемые основы, вплоть до поправки к экономической модели, четыре года назад получившей Нобелевскую премию.

Известно, что секрет успеха в бизнесе, особенно инвестиционном, кроется в качестве управления риском, способном кардинально изменить финансовый результат. Можно ли добиться повышения доходности инвестиций при снижении риска? «Да», — отвечает автор книги, предлагая читателю путеводитель в мир стабильных доходов.

«Риск-менеджмент» Михаила Чекулаева — одна из редких книг,

Новая финансовая литература

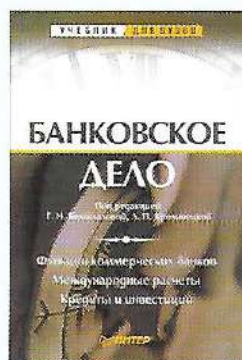


Информационные технологии Путеводитель по новой экономике

(Серия бизнес-справочников «Проверено. Коммерсантъ»). М.: Коммерсантъ XXI, Альпина Паблишер, 2002. 320 с.: ил.

Путеводитель по новой экономике адресован тем, кто хочет узнать, как за счет внедрения информационных, интернет- и прочих высоких технологий в производство, менеджмент, маркетинг, в схемы взаимодействия с сотрудниками, партнерами и клиентами значительно повысить эффективность потребления материальных ресурсов, степень удовлетворенности клиентов и, в конечном счете, прибыль компании.

Справочник снабжен указателями компаний, персон и технологий.



Банковское дело Учебное пособие для вузов

Под ред. Г.Н. Белоглазовой и Л.П. Кроливецкой. СПб.: Питер, 2002. 384 с.: ил.

В книге рассматриваются основные направления банковской деятельности, подробно характеризуются все виды услуг, предоставляемых банками предприятиям и организациям всех отраслей хозяйства, освещаются вопросы формирования инвестиционного портфеля в банках, участия банков в операциях на валютном рынке, методы управления банковскими рисками и многое другое.

Учебник предназначен для студентов экономических факультетов и экономических вузов, а также будет полезным приобретением для работников банковской сферы.



Аистова М.Д.

Реструктуризация предприятий: вопросы управления

М.: Альпина Паблишер, 2002. 287 с.

В книге представлены в обобщенном виде вопросы, формирующие системное представление о реструктуризации предприятий: сущность реформирования и реструктуризации, ее эффективность, подходы к управлению изменениями, основные блоки и направления реструктуризационных преобразований, организационные стратегии, варианты преобразования структуры собственности, активов, системы управления. В издании рассмотрены вопросы координации структурных параметров, проблемы управления процессом реструктуризации, вопросы управления персоналом, способы снижения сопротивления преобразованиям, правовые аспекты процесса реструктуризации.



Балабанов И.Т., Гончарук О.В., Савинская Н.А.

Деньги и финансовые институты Краткий курс

СПб.: Питер, 2002. 224 с.: ил.

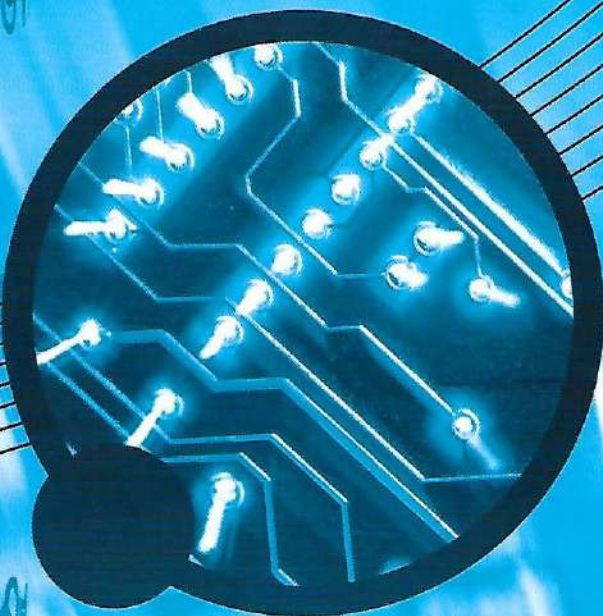
В учебном пособии рассматриваются сущность и функции денег, содержание денежного оборота, формы расчетов. Приводятся схемы денежных потоков. Раскрываются сущность и виды кредита. Дается характеристика сущности и содержания деятельности банков, бирж, инвестиционных и других финансовых институтов.

Эта книга, в которой лаконично изложены все основные вопросы, связанные с организацией и функционированием финансовых институтов, будет полезна не только для студентов высших учебных заведений, но и для работников финансово-экономических служб предприятий и финансовых институтов.

ТЕМАТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ



Информационные технологии



**Электрон
в поисках клиента**

**Эволюция
искусственного
разума**

**Виртуальный
гость становится
клиентом**

**Громкое эхо
в эфире**

Электрон в поисках клиентов

Новые технологии на службе банкиров

*Геннадий Тяпкин,
научный сотрудник НИИ связи*

Информационные технологии (ИТ) и средства связи из вспомогательных ресурсов, дающих дополнительные преимущества кредитным организациям — увеличение скорости обработки и передачи информации, снижение издержек, повышение качества услуг, — быстро превращаются в один из основных ресурсов, обуславливающих повышение конкурентоспособности.

С развитием электронных методов ведения бизнеса концепция «самодостаточного» банка-монолита сменяется новой практикой, основанной на партнерстве рассредоточенных элементов бизнес-структуры.

Традиционные централизованные ИТ-службы уступают место распределенным, фактически образуя конгломерат из разного рода структур, организаций, ресурсов. Но каждая такая структура выполняет определенную роль в информационно-технологическом обслуживании. Сегодня она может быть представлена центральной ИТ-службой, внешней сервисной организацией, внешними ИТ-консультантами и т.д.

Часть функций ИТ-служб переходит к филиалам. В целом же, согласно прогнозу компании Gartner Group, к 2004 году полнофункциональные внутренние ИТ-службы сохранят лишь 30% кредитных организаций из наиболее развитых в промышленном отношении стран. Большинство же банков предпочтет воспользоваться услугами аутсорсинга — по крайней мере, для поддержания какой-либо одной традиционной функции ИТ-служб.

В современных условиях просто

нельзя не уделять должного внимания деятельности информационной службы банка — ее недооценка может повлечь за собой серьезные проблемы. Однако полного и ясного представления о том, что же такое эта самая информационная служба и, главное, чем она должна заниматься, у многих отечественных руководителей кредитных организаций нет.

Создание или выбор автоматизированных банковских систем (АБС) связаны с планированием инфраструктуры информационной технологии банка. Основные этапы создания АБС требуют: проведения функционального и информационного обследования деятельности банка; формирования требований к системе и их анализа; разработки структурно-функциональной модели банка; общесистемного проектирования и т.д.

Конец «бумажной технологии»

Автоматизированные банковские системы создаются в соответствии с современными представлениями об архитектуре банковских приложений, которая предусматривает разделение функциональных возможностей на три уровня. Верхний уровень образуют модули, обеспечивающие быстрый и удобный ввод информации, ее первичную обработку и любое внешнее взаимодействие банка с клиентами, другими банками, ЦБ, информационными и торговыми агентствами.

Средний уровень представляет собой приложения по разным направлениям внутрибанковской деятельности и внутренним расчетам — работу с кредитами, депозитами, ценными бумагами,

пластиковыми карточками и т.д.

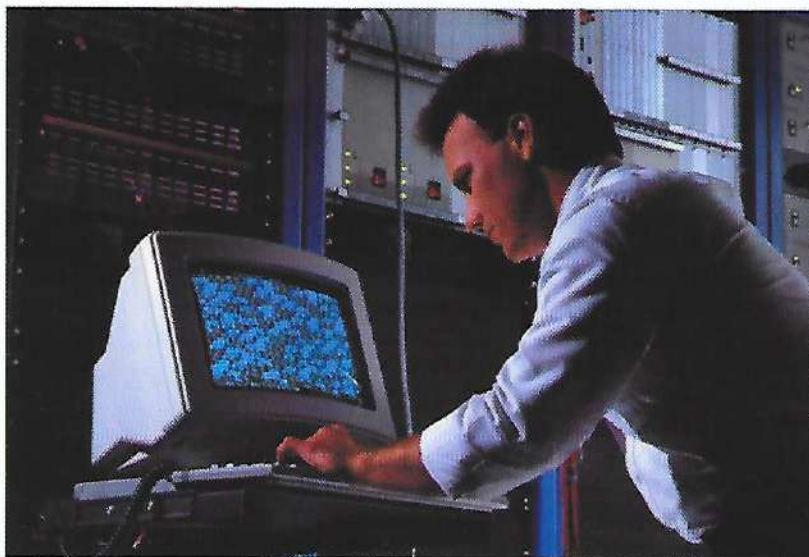
Нижний уровень — это базовые функции бухгалтерского учета, или бухгалтерское ядро, которое играет важнейшую роль в деятельности банка. Стремясь снизить накладные расходы и ускорить движение денежных средств, банки и их клиенты все активнее переходят на электронные платежные системы.

Обеспечивая заказчикам возможность получать и оплачивать счета через Интернет, системы EBPP (Electronic Bill Presentment and Payment) позволяют сократить цикл их прохождения с нескольких месяцев до нескольких дней и тем самым существенно ускорить движение денежных средств. Используя для решения своих внутренних задач технологию электронных платежей, компании, например, могут упростить процессы получения средств для закупок комплектующих и согласования сумм командировочных расходов.

На основании недавнего отчета консалтинговой фирмы Celent Communications можно сделать вывод, что электронная платежная система способна обеспечить биллеру, т. е. банку или компании, выставляющей счета клиентам, значительную экономию средств. Если, к примеру, стоимость пересылки счета обычной почтой составляет 2—3 доллара, то через Интернет его можно доставить плательщику всего за доллар с небольшим. При этом подготовка электронного счета стоит 56 центов, а бумажного — почти полтора доллара.

Все платежи, поступающие в банк в электронном виде, передаются несколько раз в день, что позволяет более эффективно использовать финансовые ресурсы банка. В России такая технология реализована не во всех регионах, поэтому российские банки могут вести прямые расчеты с банками только своего региона.

Проблема комплексной автоматизации межбанковских расчетов в России стоит сегодня как никогда остро. Это связано, в первую очередь, с необходимос-



тью ускорить прохождение платежных документов. Продуманная, а главное, реализованная концепция автоматизации позволит высвободить значительные суммы денег, никак не используемых во время нахождения в пути.

Магистраль для информации

На сегодняшний день построено и эксплуатируется большое число высокоскоростных магистральных сетей для Интернет, однако подключение к ним конечных пользователей по-прежнему остается серьезной проблемой.

Многие организации и простые пользователи уже не удовлетворены скоростью 56 Кбит/с, которую обеспечивает традиционный коммутируемый доступ. В настоящее время появились и бурно развиваются множество высокоскоростных технологий «последней мили»: различные варианты xDSL, передача данных по сетям кабельного телевидения. Наряду с перечисленными технологиями все больший интерес вызывает и передача данных по сетям электропитания.

Power Line Communication (PLC) — новая телекоммуникационная технология, базирующаяся на использовании силовых электросетей для высокоскоростного информационного обмена. Как и любое новшество, она имеет как

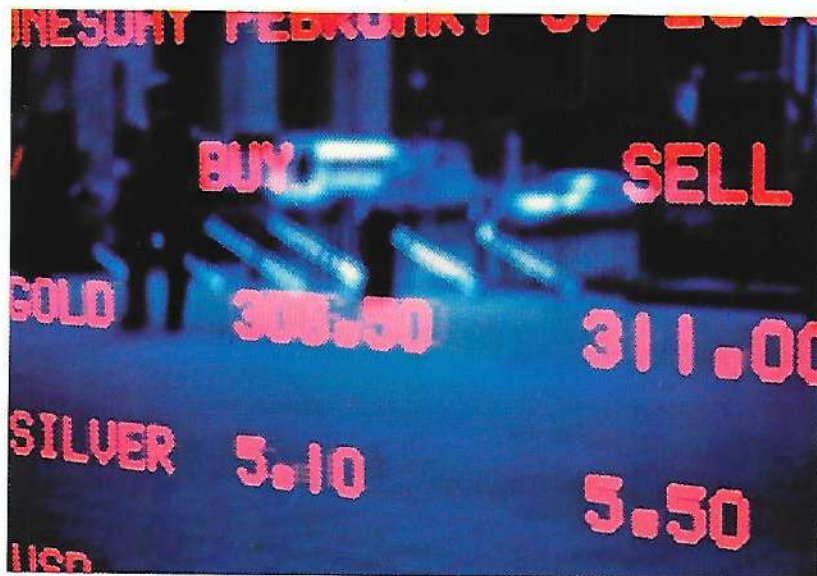
безусловные преимущества, так и ряд серьезных недостатков. Пока еще нельзя с полной уверенностью утверждать, что PLC получит широкое распространение, подобно другим, ставшим уже привычными технологиям связи и передачи данных.

Провода оказались лишними

Лавинообразный рост ресурсов глобальной сети Интернет, тенденция к повышению мобильности абонентов, конвергенция технологий передачи разных видов трафика вызывают немалый интерес к вопросу обеспечения эффективной передачи разнородного трафика через беспроводные сети связи.

Возможности мобильного доступа пользователей в Интернет в настоящее время ассоциируются в основном с двумя технологиями — сотовыми сетями связи и беспроводными линиями высокочастотной связи (ЛВС). Многие Интернет-приложения в качестве средства транспортировки данных используют протокол TCP.

Протокол TCP стал самым популярным транспортным протоколом Интернет. Он гарантирует безошибочную доставку данных от одного узла к другому. Кроме того, TCP выполняет прозрачную сегментацию и сборку пользовательских данных, а также управ-



Доверь отчет спутнику

В истории внедрения и эксплуатации корпоративных и ведомственных сетей спутниковой связи в России насчитывается немало удачных и неудачных примеров. Опыт, накопленный компанией «Московский Телепорт» при проектировании и создании подобных сетей для широкого круга клиентов, включая банки, отечественные и транснациональные промышленные компании, органы государственного управления, позволяет сделать некоторые выводы, которые будут полезны специалистам компаний, планирующих или занимающихся созданием собственных сетей спутниковой связи.

На сегодняшний день не существует общепринятой их классификации. В рекламе фирм-производителей оборудования спутниковой связи и компаний-интеграторов встречаются разные названия одних и тех же технологий и их обозначения. Они активно применяются для построения небольших сетей с интенсивным трафиком.

Их объединяет то, что каждая наземная станция (НС) имеет выделенный постоянный сегмент емкости спутникового ретранслятора и поддерживает постоянное соединение. Основное достоинство данных технологий состоит в том, что они гарантируют необходимую пропускную способность канала спутниковой связи, а главный недостаток — в отсутствии возможности динамического перераспределения ресурса ретранслятора между узлами в том случае, когда необходимо передавать трафик со скоростью большей, чем скорость несущей станции сети.

И хотя постоянные каналы спутниковой связи просты в реализации, однако эффективность использования дорогостоящего космического сегмента в корпоративной сети на их основе, как правило, ниже, чем в любой другой системе спутниковой связи, функционирующей на базе технологии многостанционного доступа к одному и тому же частот-

ление потоком и предотвращение перегрузки. Протокол TCP «рассматривает» все имеющиеся место потери как результат перегрузок в сети. Однако это в корне не верно в отношении беспроводных сетей, в которых преобладающую роль играют канальные ошибки.

На параметры передачи данных по сетям ЛВС существенное влияние оказывают задержки и канальные ошибки. Основной причиной их возникновения в беспроводных ЛВС является замирание сигнала, вызванное его многолучевым распространением.

В сотовых сетях к высокому уровню ошибок приводят, в частности, атмосферные явления в виде дождя, грозы и др. В условиях постоянного перемещения абонентов параметры потока ошибок постоянно меняются и плохо поддаются прогнозированию.

Поскольку большинство Интернет-приложений весьма чувствительны к возникающим ошибкам, актуальным является требование обеспечения дополнительной защиты от них.

Ухудшение эффективности работы протокола TCP в сетях мобильной связи является в основном следствием того, что протокол ошибочно «считает» все потери обусловленными перегрузкой сети.

Во время хэндовера передаваемые пакеты могут задержаться или даже потеряться. Процесс их

восстановления должен начинаться сразу после окончания процедуры хэндовера, до того момента, когда начнут срабатывать большие таймеры TCP. Протокол TCP может «узнать» о факте хэндовера путем получения специальных сигналов от нижележащих уровней. Роль таких сигналов выполняют так называемые признаки (hints) мобильности, которые используются для определения факта потери данных в результате хэндовера. Для борьбы с такими потерями на уровне TCP также можно уменьшать порог медленного старта, сокращая таким образом временные потери в течение фазы борьбы с перегрузкой. Другой вариант использования дополнительной информации, полученной на основе введенных признаков, пригоден для конечных точек беспроводных каналов и состоит в инициировании остановки передачи TCP-трафика путем прозрачного закрытия установленного окна приема. В этом случае передатчик «замораживает» все таймеры и начинает периодическую апробацию окна приема. Сокращение размера установленного окна, однако, нарушает концептуальные принципы, на которых построен протокол TCP.

К настоящему моменту разработано и исследуется большое число методов улучшения характеристик передачи пользовательского трафика в сетях мобильной связи.

ному ресурсу. Так, в сетях DAMA канал выделяется пользователю только на время проведения сеанса связи, что обеспечивает экономное использование спутниковой емкости.

Выбор той или иной технологии зависит от типа создаваемой корпоративной сети.

Светит незнакомая звезда

Для организации сетей со средней нагрузкой типа «звезда» с большим числом абонентских терминалов наиболее эффективными считаются технологии TDM/TDMA и FTDMA. В таких сетях все терминалы напрямую (в один спутниковый скачок) взаимодействуют только с ИС. Благодаря этому появляется возможность применять маломощные и недорогие терминалы, скомпенсировав низкие значения их энергетических характеристик установкой на центральной наземной станции антенны большого диаметра (5 метров и более) и мощного передатчика. Например, для работы с отечественным спутником «Экспресс-6А» в Ku-диапазоне можно использовать терминалы TDM/TDMA или FTDMA с антенной диаметром 1,8 м и приемопередатчиком мощностью 1 Вт. Таким образом удастся существенно снизить стоимость реализации проектов с большим числом терминалов.

Пользователями сетей со средней нагрузкой являются банки, производственные и торговые компании с разветвленной инфраструктурой филиалов и отделений, которым для передачи данных и организации нескольких телефонных каналов, а возможно, и видеоконференц-связи требуются наземные станции с пропускной способностью 32—256 Кбит/с.

Чем больше, тем лучше

Для построения больших сетей, предназначенных для передачи данных и организации телефонной связи между перифе-

рийными терминалами, целесообразно использовать систему, сочетающую в себе технологии TDM/TDMA для передачи данных и DAMA для телефонии. Терминалы этих систем стоят дороже, чем терминалы сетей типа «звезда», поскольку в них реализован дополнительный режим работы DAMA. К тому же для взаимодействия друг с другом они должны обладать более высокими энергетическими характеристиками. При использовании ретрансляторов Ku-диапазона, установленных на российских спутниках, минимальный диаметр антенны для наземной станции типа DAMA составляет 2,4 метра.

Сейчас на рынке представлены спутниковые системы фирм Hughes Network Systems, SkyPerformer, компании Clarent, а также станции спутниковой связи, собранные из отдельных модулей: антенна, приемопередатчик, спутниковый модем отечественного и импортного производства.

Возможно также построение корпоративной сети на базе системы FaraWay компании Gilat. Эти системы обеспечивают передачу данных в режиме DAMA с высокой скоростью. Однако отметим, что необходимость приобретения и установки дорогостоящей наземной станции делает их конкурентоспособными только при большом числе абонентских терминалов.

Из-за сложности выбора конкретной системы спутниковой связи целесообразно привлекать к этому процессу компании, специализирующиеся в этой области и имеющие успешный опыт построения корпоративных сетей в российских условиях.

Ни шагу без дублера

После трагических событий в США 11 сентября проблема сохранения критически важных данных в условиях катастрофы, стихийного бедствия или теракта и быстрого восстановления работы корпоративных приложений стала весьма актуальной. Ведь успешная деятельность многих современных предприя-

тий зависит от целостности их данных и надежности работы их информационных систем.

Любая информационная система (ИС) должна обеспечивать функционирование корпоративных приложений в соответствии с заданными режимами; восстановление их работы в случае сбоя в сроки, не нарушающие нормального ритма деятельности банка или корпорации; гарантированную сохранность критически важных данных. Уровень защищенности ИС от разного рода угроз, приводящих к утрате данных и полному или частичному прекращению ее работы, зависит от степени важности ИС для функционирования фирмы. Затраты на повышение надежности ее работы должны быть адекватны прогнозируемым убыткам от последствий сбоя.

В этой связи правомерно говорить об отказоустойчивости ИС. Отказоустойчивость — это способность ИС продолжать работу в случае сбоя ее отдельных компонентов, например сегмента ЛВС, сервера или коммутатора. Она достигается резервированием сетевых каналов и компонентов ИС и повышением степени надежности работы за счет использования резервных и заменяемых в «горячем» режиме компонентов: дисков, источников питания и др.

Тем не менее отказоустойчивое сетевое решение не может обеспечить сохранность данных и функционирование приложений при массовых выходах из строя компонентов ИС, вызванных полным или частичным разрушением информационно-вычислительного центра банка или корпорации в результате пожара, стихийного бедствия или теракта.

Чтобы полностью себя обезопасить, нужно реализовать катастрофоустойчивую ИС, функционирующую на основе двух или более информационно-вычислительных центров, находящихся друг от друга на таком расстоянии, чтобы возможная катастрофа не уничтожила их одновременно. ■

«В истории Интернета есть две эпохи — до Mosaic и после. Комбинация из Web протоколов Тима Бернера-Ли и браузера Марка Андревесена (Netscape) оказалась настоящим хитом. Всего за два года Web из никому не известной технологии превратилась в технологию, которой пользуются повсеместно».

Марк Песке. Краткая история киберпространства.

Эволюция искусственного разума

Как выбраться из паутины знаний

*Сергей Шумский,
к.ф.-м.н.*

До недавнего времени развитие рынка управления знаниями сдерживалось отсутствием технологических прорывов и высокими затратами. Однако за последние несколько лет на этом чрезвычайно перспективном рынке произошли значительные позитивные перемены. В 1999 году общий размер рынка управления знаниями составил порядка 1,63 млрд долларов, из которых примерно 70% приходилось на США. По оценкам ведущих маркетинговых исследовательских центров, рынок будет расти на 56% в год и к 2003 году достигнет отметки 10 млрд долларов.

Делегирование ответственности

Знаток человеческих душ, Дейл Карнеги на страницах своих бестселлеров не раз давал советы из области научной организации труда. Одной из таких расходных рекомендаций стало делегирование ответственности, т.е. фактически перепоручение неприятной или просто механической работы. С появлением новейших разработок в области IT сделать это стало намного легче.

Все компании, действующие на рынке управления знаниями, можно поделить на две категории — развивающиеся и сформировавшиеся. Подавляющее большинство компаний предлагают только какую-то часть решения. И лишь

очень немногие сумели продвинуться настолько, что могут предложить решение «под ключ». Такое решение должно содержать в себе четыре элемента: обработку информации и ее категоризацию; возможность получения результатов; проактивную доставку нужной информации нужным людям; компоненты самообучения.

Продукция компании Autonomy представляет собой два пакета программных решений — Enterprise Portal Business и Business Intelligence. Каждый из них состоит из определенных ключевых модулей, различных по реализуемым функциям. Наиболее распространенные из них — функция поиска, средство для создания автоматического рубрикатора, функция отслеживания обновления содержания, средство ручного редактирования, инструмент для обработки запросов.

Так, например, в ряде продуктов существует функция Авторефератора. Она позволяет автоматически выделять в произвольном тексте наиболее важные предложения, фрагменты и понятия. Результаты работы Авторефератора могут быть представлены в трех вариантах. Наименее значащие фрагменты удаляются из просмотра. Таким образом, выводится только реферативная выжимка, а вместо удаленных фрагментов представляются многоточия в угловых скобках: <...>. В другом варианте текст выводится полностью, но наиболее знача-

щие фрагменты, предложения и понятия выделяются жирным шрифтом и/или другим цветом. Третий вариант вывода — одновременный показ в одном окне полного текста, а в другом — реферативной выжимки.

В ряде программных продуктов существует режим тематических карт («галактик»), позволяющих легко перемещаться по базам данных. Каждая выделенная область представляет собой одну из тематических категорий. Светимость такой области пропорциональна числу документов для данной категории (чем ярче «галактика», тем больше в ней документов). Каждая категория аннотируется ключевыми словами.

Любопытна такая актуальная функция, как составление «Портрета дня». Она позволяет получить новостной «срез» за один день. Все новости и сообщения за выбранный день автоматически кластеризуются, а полученные тематические кластеры аннотируются. Если идет работа с неким запросом, то кластеры по его тематике фокусируются в центре. Вокруг будут показаны кластеры, связанные с запросом по смыслу.

Будущее всемирной паутины

Один из аргументов в пользу отечественных производителей — сравнительно низкая цена услуг: 30—50 тыс. долларов против 50—120 тыс. долларов за зарубежные аналоги. К счастью, это не

отражается на качестве продукции. Так, российская компания «НейрОК» предлагает вполне адекватное современным запросам решение «под ключ», по ряду функций сходное с продуктом компании SemioMap. В качестве основных преимуществ этого продукта можно выделить: «продвинутый» инструмент визуализации; простой и дружелюбный интерфейс; присутствие компонент самообучения; языковую независимость; легкость и простоту установки и поддержки системы. Кроме того, встроенные механизмы таргетирования информационных потоков позволяют в большинстве случаев обеспечить конфиденциальность запросов.

В основе создания продукта лежит принцип самообучающихся нейронных сетей. Подобные программные разработки позволяют корпорациям автоматически преобразовывать данные в знания и доставлять эти знания клиентам (либо собственным сотрудникам) посредством систем персонализации. Эти процессы построены на базе автоматической категоризации и структурирования информации при помощи разработанной компанией технологии нейронных сетей. В данный момент линия продуктов «НейрОК» состоит из:

- Semantic Engine — платформа для системной интеграции;
- Semantic Explorer™ — инструмент управления знаниями.

На одной из последних конференций TREC, проводящейся ежегодно американским Националь-

ным институтом стандартов и технологий (NIST) и Агентством оборонных исследовательских проектов (DARPA) для выявления лучших продуктов в области управления знаниями и поиска информации, основной продукт «НейрОК» — Semantic Explorer — занял восьмое место по совокупному результату и вошел в первую десятку по ряду номинаций. Сегодня продукцию компании используют ЦБ РФ и Сбербанк России, Внешэкономбанк, банк «Morgan Stanley», а также ряд крупных компаний — «Русский алюминий», Hitachi, Mitsubishi, Samsung и т.п.

«Централизованных порталов в той форме, в которой они существуют сейчас, очень скоро не будет. Yahoo, Lycos, Infoseek придется разработать более эффективные системы категоризации, поиска и доставки информации. Учитывая, что сейчас в Web находится более 2 млрд документов и их количество с каждым днем увеличивается на 10 тыс., нам грозят катастрофические последствия информационной перегрузки», — утверждает Вадим Асадов, генеральный директор российской компании «НейрОК».

С бурным развитием World Wide Web в компьютерной индустрии наметились две тенденции. Во-первых, появилась необходимость в более «умных» программах, которые смогут понимать потребности пользователя и заменять его в Интернете. «В будущем «умные программы» станут единственным инструментом поиска информации в Интернете, поскольку Интернет, как бы хорошо он ни был организован, все равно не будет поспевать за увеличением объема информации», — считает Боб Джонсон, аналитик из DataQuest. Во-вторых, наблюдается сдвиг в сторону распределенной обработки информации в Интернете. Распределенная, или Peer-to-Peer, модель позволяет использовать ресурсы процессоров путем прямого обмена данными между компьютерами. Новые программы Peer-to-Peer являются для следующего поколения Интернета тем же, чем была Mosaic для предыдущей Интернет-эпохи. ■

Сравнительная характеристика программных решений

Компании и сайты	Недостатки платформ
Autonomy (Cambridge, UK) www.autonomy.com	Визуализация, более узкий сегмент рынка, цены
Aptex (USA) www.aptex.com	Визуализация, цены
Hummingbird Communications (USA)	Визуализация, языковая независимость, цены
Net Perceptions (Minnesota, USA)	Визуализация, языковая независимость, простота использования и установки, цены
Northern Light Technology, Inc. (Boston, USA) www.northernlight.com	Персонализация, полнота приложений, цены
Open Text Corporation (Canada; USA)	Персонализация, цены, простота интерфейса, языковая независимость
Semio (California, USA) www.semio.com	Визуализация, полная автоматизация категоризации, цены
НейрОК (Россия) www.neurok.ru	Полнота приложений

Виртуальный гость становится клиентом

Инструментарий для анализа посетителей сайта банка

Под каким знаком Зодиака вы родились? Если вы Козерог, то, по утверждению большинства астрологов, вы человек трудолюбивый и оказались бы прекрасным клиентом для любого банка. Только где и как вас найти? Звезды не дают никакой информации о том, Web-сайты каких кредитных организаций вы посещаете. Поэтому банкам нужен инструментарий, чтобы вас отыскать и заинтересовать своими услугами.

В лаборатории Real-World Labs Университета города Сиракузы в штате Нью-Йорк было проведено тестирование инструментария анализа Web-трафика, который предназначен для предоставления данных о посетителях сайта.

Исследователи ставили перед собой задачу провести тестирование программ, с помощью которых кредитные организации могут привлечь новых клиентов.

Оказалось, что из регистрационных журналов Web-сервера можно подчерпнуть немало информации. Это, в частности, IP-адреса посетителей, даты посещения, типы браузеров, внешние ссылки, указывающие на сайт, запросы и т.д. Все это позволяет узнать, кто направил к вам клиента и что тот хочет.

К сожалению, инструментарий для анализа подчас дает неточную и неверную информацию. Как, скажем, подсчитать число посетителей? По IP-адресу, времени сеанса или типу браузера? Десять человек, находящихся за сервером-

посредником, могут быть приняты за одного. Интернет-провайдеры, предоставляющие услуги коммутируемого доступа, постоянно «тасуют» IP-адреса, поэтому весьма вероятно, что в разное время несколько разных человек могут иметь один и тот же IP-адрес. Хотя маркеры cookie помогают отслеживать посетителей, их используют не на каждом сайте и не все посетители, поэтому цифра общего числа посетителей может быть и неверной.

Любому банку будет обидно, когда большинство посетителей его сайта остаются там не более 10 секунд. Продолжительность визита может вводить менеджера сайта в заблуждение, особенно если посетитель захотел прочитать одну-единственную статью размером в 50 строк. Именно поэтому с целью более аккуратного отслеживания пользователей применялись сценарии JavaScript, апплеты, идентификаторы сессий и другие подобные штучки. Правда, нередко клиенты отключали апплеты и JavaScript так же, как и cookie.

Все рассмотренные специалистами инструменты во многом оказались похожими, но у каждого из них есть свои отличительные особенности.

Выбрать победителя для жюри, в которое входили представители 20 ведущих американских банков, было не так просто, поскольку каждая кредитная организация предъявляет свои требования к подобному инструментарию.

Хотя при тестировании все продукты показали себя неплохо, победителем стало программное

обеспечение CommerceTrends фирмы NetIQ. Данный пакет обладает наилучшими средствами создания отчетов, к тому же он достаточно быстрый и компактный.

Неплохо зарекомендовал себя и CommerceTrends. С его помощью можно анализировать посещения URL-ссылки на предмет прогнозирования доходов. С этой целью для каждого посетителя определяется некий «коэффициент полезности», именуемый qualification. Если у какого-то посетителя этот самый qualification имеет низкое значение, значит, он просто «заглянул» на главную страницу. У посетителя, изучившего условия получения услуг, значение этого коэффициента выше. Можно провести следующую аналогию: кто-то просто заглядывает на витрину сайта, а кто-то уже подобрал себе нужную «вещь», но просто не может определиться с цветом.

Продукт Urchin можно рекомендовать тем, кому необходимо прежде всего быстрое действие, ведь по скорости анализа данных Urchin оставил далеко позади всех своих конкурентов. Если ежедневно необходимо обрабатывать гигабайтовые файлы журналов и не нужен особенно глубокий уровень детализации, то программное обеспечение Urchin — лучший выбор.

NetTracker отлично подойдет тем, кто нуждается в углубленном анализе данных. Он выдает массу полезной информации, например, о страницах входа на сайт и выхода с него каждого пользователя. Но за это приходится расплачиваться низкой скоростью обработки данных. ■

Громкое эхо в эфире

Развитие телекоммуникационных технологий в Китае

Светлана Каверина,
ЦНТИ Минсвязи РФ

До того как Китай вступил в ВТО, в стране поддерживался строжайший контроль за развитием сектора телекоммуникаций. При этом зарубежным компаниям не разрешалось ни владеть акционерным капиталом китайских телекоммуникационных фирм, ни осуществлять контроль за совместными предприятиями. С тех пор, по данным журнала *Business Communications Review International*, ситуация резко изменилась.

Информационными технологиями и развитием Интернета в Китае занимаются академические институты и правительственные организации. Наибольший охват услугами Интернет обеспечивает сеть ChinaNet, являющаяся собственностью Министерства информационной промышленности.

По оценкам экспертов, в Китае насчитывается 2 млн компьютеров, из которых 50 тыс. имеют доступ ко всемирной паутине. Компьютеры имеет 1,6% китайских семей, при этом 86% населения никогда на них не работало. В номенклатуру продукции, продаваемой с использованием сети Интернет, в настоящее время включено 150 тыс. наименований. Несмотря на довольно внушительное количество пользователей компьютеров в Китае, в стране пока нет развитой структуры электронной оплаты товаров. Несмотря на то, что транзакции посредством кредитных карт проводятся как частным, так и деловым секторами пользователей, правительством пока не разработан процесс вери-

фикации национальных кредитных карт.

Тем не менее Правительство Китая в скором будущем намерено реализовать проект под названием *Golden Card project*, целью которого является разработка национальной межбанковской услуги на базе пластиковых карт.

Не так давно Государственный Совет опубликовал первый свод правил по вопросам построения компьютерных сетей. Они подкреплены рядом других документов, в которых оговариваются условия подключения национальных информационных сетей Китая к международным линиям связи. При этом Web-компании обязаны по требованию полицейских надзорных органов обеспечивать доступ к содержательной части услуг.

Сектор мобильной связи

Самым быстроразвивающимся телекоммуникационным сектором в Китае стала беспроводная связь. В значительной степени это объясняется недостаточным количеством стационарных телефонов. Число пользователей услугами сетей подвижной связи увеличилось с 18 тыс. человек в 1990 году до 52 млн человек в этом году.

Предполагается, что в недалеком будущем китайский рынок подвижной связи станет самым крупным в мире: по прогнозам, число пользователей к 2010 году возрастет до 200 млн человек.

Для повышения качества услуг операторские компании начали переводить аналоговые сети на цифровые технологии. Предпола-

гается, что к концу этого года уже 85% сетей будут цифровые.

Китайское правительство недавно разрешило осуществлять продажу радиотелефонов независимым дистрибьюторам. Компания Nokia открыла более 500 своих фирменных магазинов по продаже радиотелефонов в течение последних 18 месяцев. Motorola реализует свою продукцию через 10 тыс. торговых точек.

Компания Ericsson заключила контракты на поставку инфраструктурного оборудования, которое будет использовано для удвоения емкости сетей стандарта GSM.

Кроме того, в Китае устанавливаются системы и другого стандарта — CDMA. Фирма Qualcomm долгое время добивалась утверждения совместных проектов с компанией China Unicom и только недавно последняя подтвердила свои намерения.

Вступление Китая в ВТО позволило американским компаниям реализовать свои планы по развертыванию сетей технологии CDMA. В результате соглашения, разработанного в Вашингтоне, в Китае была разрешена выдача лицензии на построение сети подвижной связи национального масштаба с использованием технологии CDMA.

Что же касается спутниковой связи, то в Китае для разработки новых технологий в этой области недавно создана компания Hangtian Beikong Satellite Technology Application Co. Пока же трансляция телевизионных передач из Пекина на Дальний Восток ведется с использованием российского спутника. □

Конец бумажным страданиям

BiPrint — новое решение ввода платежных документов

Игорь Нилов,
генеральный директор ООО «РИТ»
(e-mail: inilov@rit.spb.ru)

Повышение эффективности производства и экономики в целом невозможно без использования современных информационных технологий (ИТ). Однако, несмотря на предпринимаемые усилия по внедрению электронного документооборота, документальной основой функционирования большинства компаний остается бумажный документ.

Гигантские затраты времени на ввод информации с бумажных носителей в информационные системы становятся препятствием для компаний, сделавших ставку на ИТ. Особенно актуальна эта проблема для банков, которые вынуждены обрабатывать большое количество финансовых и юридических документов. Неслучайно именно кредитные организации являются пионерами в использовании ИТ — более 95% бумажного документооборота банка составляют платежные поручения клиентов — юридических лиц. Для сокращения объема бумаги используются такие инструменты доставки электронных документов в банк, как системы «Клиент-Банк» и «Интернет-банкинг». По уровню качества решения и распространенности приоритет, безусловно, принадлежит системам «Клиент-Банк». Вместе с тем этой разработкой пользуется только 10% активно работающих клиентов, причем доля электронных документов, доставленных с помощью этой системы, не превышает 30% от общего объема. Остальные

70% бумажных документов по старинке обрабатываются вручную. Впрочем, объяснение этому имеется: для использования системы «Клиент-Банк» необходимо установить дополнительное оборудование и программное обеспечение, связав их со средствами автоматизации, обучить персонал, обеспечить защиту цифровых подписей и многое другое. Не все клиенты готовы на эти затраты.

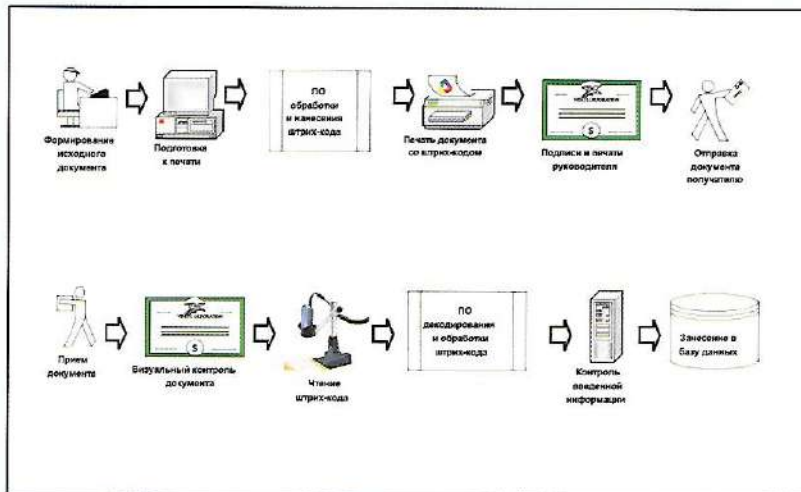
В этой связи вполне естественными выглядят попытки поиска решений, ориентированных на перевод бумажных документов в электронную форму. Однако даже лучшие системы оптического распознавания символов допускают уровень качества, соответствующий одной ошибке на 1000 символов. То есть при среднестатистическом объеме платежного поручения около 700 символов в каждом втором документе будет ошибка.

Очевидно, что выход следует искать в новых, удобных для использования технологиях, которые по своей эффективности не уступали бы системам «Клиент-Банк». Это тем более становится актуальным на фоне усилий государственных ведомств — Министерства по налогам и сборам, Министерства финансов и Центрального банка России — по внедрению электронного документооборота по платежным поручениям с целью ускорения прохождения бюджетных платежей. Подобная технология BiPrint, позволяющая в десятки раз сократить время ручного ввода бумажных платежных документов при полном отсутствии ошибок, была разработана, запатентована и внедрена в 2002 г.

тентована и успешно внедряется Санкт-Петербургской компанией «РИТ».

Технология основана на использовании двухмерных штриховых кодов и специального считывающего оборудования (image reader). Используемые совместно, BiPrint и «Клиент-Банк» дают возможность банку в рамках расчетно-кассового обслуживания клиентов предложить им пакет услуг, позволяющий перевести большую часть бумажного документооборота в электронную форму. Опыт эксплуатации BiPrint в банках подтверждает, что суммарный объем документооборота по всем системам достигает 80% от общего объема. Реальная производительность одного рабочего места составила 1200 безошибочно введенных платежных требований в час. Технология позволяет решить даже

ИП/ОГРН ООО "СЭП-МОН-СЭП" № 12		01.01.2017		Всего: 12	
1. Наименование: Сметы на выполнение работ по ремонту дорог					
1.1. Наименование:		1.2. Код:	1.3. Код:	1.4. Код:	1.5. Код:
1.1.1. Ремонт дорог		1.2.1. 01.01.01	1.3.1. 01.01.01	1.4.1. 01.01.01	1.5.1. 01.01.01
1.1.2. Ремонт дорог		1.2.2. 01.01.02	1.3.2. 01.01.02	1.4.2. 01.01.02	1.5.2. 01.01.02
1.1.3. Ремонт дорог		1.2.3. 01.01.03	1.3.3. 01.01.03	1.4.3. 01.01.03	1.5.3. 01.01.03
1.1.4. Ремонт дорог		1.2.4. 01.01.04	1.3.4. 01.01.04	1.4.4. 01.01.04	1.5.4. 01.01.04
1.1.5. Ремонт дорог		1.2.5. 01.01.05	1.3.5. 01.01.05	1.4.5. 01.01.05	1.5.5. 01.01.05
1.1.6. Ремонт дорог		1.2.6. 01.01.06	1.3.6. 01.01.06	1.4.6. 01.01.06	1.5.6. 01.01.06
1.1.7. Ремонт дорог		1.2.7. 01.01.07	1.3.7. 01.01.07	1.4.7. 01.01.07	1.5.7. 01.01.07
1.1.8. Ремонт дорог		1.2.8. 01.01.08	1.3.8. 01.01.08	1.4.8. 01.01.08	1.5.8. 01.01.08
1.1.9. Ремонт дорог		1.2.9. 01.01.09	1.3.9. 01.01.09	1.4.9. 01.01.09	1.5.9. 01.01.09
1.1.10. Ремонт дорог		1.2.10. 01.01.10	1.3.10. 01.01.10	1.4.10. 01.01.10	1.5.10. 01.01.10
1.1.11. Ремонт дорог		1.2.11. 01.01.11	1.3.11. 01.01.11	1.4.11. 01.01.11	1.5.11. 01.01.11
1.1.12. Ремонт дорог		1.2.12. 01.01.12	1.3.12. 01.01.12	1.4.12. 01.01.12	1.5.12. 01.01.12
1.1.13. Ремонт дорог		1.2.13. 01.01.13	1.3.13. 01.01.13	1.4.13. 01.01.13	1.5.13. 01.01.13
1.1.14. Ремонт дорог		1.2.14. 01.01.14	1.3.14. 01.01.14	1.4.14. 01.01.14	1.5.14. 01.01.14
1.1.15. Ремонт дорог		1.2.15. 01.01.15	1.3.15. 01.01.15	1.4.15. 01.01.15	1.5.15. 01.01.15
1.1.16. Ремонт дорог		1.2.16. 01.01.16	1.3.16. 01.01.16	1.4.16. 01.01.16	1.5.16. 01.01.16
1.1.17. Ремонт дорог		1.2.17. 01.01.17	1.3.17. 01.01.17	1.4.17. 01.01.17	1.5.17. 01.01.17
1.1.18. Ремонт дорог		1.2.18. 01.01.18	1.3.18. 01.01.18	1.4.18. 01.01.18	1.5.18. 01.01.18
1.1.19. Ремонт дорог		1.2.19. 01.01.19	1.3.19. 01.01.19	1.4.19. 01.01.19	1.5.19. 01.01.19
1.1.20. Ремонт дорог		1.2.20. 01.01.20	1.3.20. 01.01.20	1.4.20. 01.01.20	1.5.20. 01.01.20
1.1.21. Ремонт дорог		1.2.21. 01.01.21	1.3.21. 01.01.21	1.4.21. 01.01.21	1.5.21. 01.01.21
1.1.22. Ремонт дорог		1.2.22. 01.01.22	1.3.22. 01.01.22	1.4.22. 01.01.22	1.5.22. 01.01.22
1.1.23. Ремонт дорог		1.2.23. 01.01.23	1.3.23. 01.01.23	1.4.23. 01.01.23	1.5.23. 01.01.23
1.1.24. Ремонт дорог		1.2.24. 01.01.24	1.3.24. 01.01.24	1.4.24. 01.01.24	1.5.24. 01.01.24
1.1.25. Ремонт дорог		1.2.25. 01.01.25	1.3.25. 01.01.25	1.4.25. 01.01.25	1.5.25. 01.01.25
1.1.26. Ремонт дорог		1.2.26. 01.01.26	1.3.26. 01.01.26	1.4.26. 01.01.26	1.5.26. 01.01.26
1.1.27. Ремонт дорог		1.2.27. 01.01.27	1.3.27. 01.01.27	1.4.27. 01.01.27	1.5.27. 01.01.27
1.1.28. Ремонт дорог		1.2.28. 01.01.28	1.3.28. 01.01.28	1.4.28. 01.01.28	1.5.28. 01.01.28
1.1.29. Ремонт дорог		1.2.29. 01.01.29	1.3.29. 01.01.29	1.4.29. 01.01.29	1.5.29. 01.01.29
1.1.30. Ремонт дорог		1.2.30. 01.01.30	1.3.30. 01.01.30	1.4.30. 01.01.30	1.5.30. 01.01.30
1.1.31. Ремонт дорог		1.2.31. 01.01.31	1.3.31. 01.01.31	1.4.31. 01.01.31	1.5.31. 01.01.31
1.1.32. Ремонт дорог		1.2.32. 01.01.32	1.3.32. 01.01.32	1.4.32. 01.01.32	1.5.32. 01.01.32
1.1.33. Ремонт дорог		1.2.33. 01.01.33	1.3.33. 01.01.33	1.4.33. 01.01.33	1.5.33. 01.01.33
1.1.34. Ремонт дорог		1.2.34. 01.01.34	1.3.34. 01.01.34	1.4.34. 01.01.34	1.5.34. 01.01.34
1.1.35. Ремонт дорог		1.2.35. 01.01.35	1.3.35. 01.01.35	1.4.35. 01.01.3	



такую глобальную проблему, как обработка платежных требований (инкассовых поручений). В результате, банки не испытывают технологических проблем при привлечении на обслуживание крупных клиентов, таких как телекоммуникационные, телефонные и энергетические компании.

Использование BiPrint напоминает процесс обслуживания покупателя в супермаркете, где роль кассира играет операционист банка, роль покупателя — клиент, товар, на упаковке которого нанесен штриховой код, — это платежный документ, а касса со сканером — банковская часть BiPrint.

Технология состоит из двух связанных частей, одна из которых — виртуальный принтер (BiPrint-Клиент) — устанавливается у клиента, а другая — в банке. Виртуальный принтер обеспечивает печать платежных документов, автоматически дополняя их информационно емким двухмерным штрих-кодом, в котором содержится вся значимая информация платежного документа (реквизиты плательщика и получателя средств, сумма, дата, назначение платежа и т.д.). Затем бумажные документы доставляются в банк, где штрих-код мгновенно считывается при помощи специального сканера image reader и программного обеспечения BiPrint-Банк. После декодирования извлеченная информация о платежном документе от-

правляется в информационную систему банка. Одновременно с декодированием выполняется автоматизированный контроль реквизитов документа по справочникам (лицевые счета, реквизиты плательщика и получателя средств, БИКи банков, остаток средств, назначение платежа и т.д.).

Технология BiPrint, прошедшая аттестацию в Сбербанке России, уже более двух лет успешно эксплуатируется в крупнейших банках страны. В настоящее время система работает в ряде региональных управлений Центрального банка РФ,

внедряется в региональных структурах управлений федерального казначейства Министерства финансов и в ряде других столичных и региональных банков. Комплекс позволяет банкам эффективно и безошибочно обрабатывать бюджетные платежи, тем самым ускоряя их прохождение. При этом экономически значимый эффект получают все участники документооборота. Выигрыш банка-эмитента заключается в кардинальном сокращении времени сверки бумажных документов с реестром; банк — исполнитель платежа экономит на вводе платежных требований в информационную систему; а поставщик услуг получает возможность быстро и качественно выполнить сверку выставленных и оплаченных документов.

Широкие перспективы использования BiPrint открываются при обработке коммунальных и налоговых платежей населения. В настоящий момент эти возможности активно обсуждаются региональными банками системы Сберегательного банка РФ и структурами Министерства по налогам и сборам.

Возможности BiPrint не ограничиваются обработкой платежных поручений и требований. Можно также обрабатывать мемориальные ордера, заявки на покупку-продажу валюты, счета-фактуры, формы ПД-4, таможенные декларации и другие документы.

С июля 2002 года технологию BiPrint на московском и региональных рынках представляет компания «Стинс Коман корпорейшн», специализирующаяся на проектировании и создании информационных систем для промышленных предприятий, банковских структур и организаций государственного сектора. Как показывает опыт сотрудничества компаний «РИТ» и «Стинс Коман корпорейшн», системы на базе технологии BiPrint существенно расширяют возможности банка в сфере электронного документооборота платежных документов и пополняют арсенал информационных средств банков высокотехнологичными и эффективными инструментами.

ООО «РИТ»,
Россия, 192102, Санкт-Петербург,
наб. реки Волковки, д. 9А, офис 44
Тел./факс (812) 322-9013,
(812) 112-8048
e-mail: info@rit.spb.ru
<http://www.rit.spb.ru>

Комплексные решения по автоматизации



- ✓ банковского сектора
- ✓ предприятий малого и среднего бизнеса



Стинс Коман Корпорейшн
105203, Москва,
ул. Первотрапская 126
тел.: +7 095 231-3040, 231-3050
факс: +7 095 465-9034
E-mail: marketing@stinscoman.com
<http://www.stinscoman.com>

Подробная информация на сайте

www.ipfs.ru



ИНСТИТУТ ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ И ПОДГОТОВКИ
ФИНАНСОВЫХ СПЕЦИАЛИСТОВ

План учебных мероприятий на сентябрь — декабрь 2002 года

- 03.09 — 06.09** Блок семинаров «Новый Трудовой Кодекс в 2002 году: правовые и бухгалтерские аспекты».
- 03.09 — 04.09** Практические вопросы применения законодательства о труде. Новое в законодательстве о пенсионном обеспечении.
- 05.09 — 06.09** Системы и формы оплаты труда, исчисление среднего заработка.
- 04.09 — 06.09** Современные кредитные инструменты и технологии. Техника бюджетирования на предприятии.
- 10.09 — 13.09** Бухгалтерский учет и налогообложение в коммерческом банке.
- 18.09 — 20.09** Создание, сохранение и развитие клиентской базы банка (пути решения актуальных проблем).
- 24.09 — 27.09** Актуальные вопросы валютного контроля и таможенного регулирования в РФ.
- 02.10 — 04.10** Операции с векселями и складскими свидетельствами. Новые финансовые схемы, оптимизирующие налогообложение.
- 09.10 — 11.10** V Всероссийский Форум «Банковская безопасность: состояние и перспективы развития».
- 16.10 — 19.10** Особенности бухгалтерского учета, налогообложения и внутреннего аудита в коммерческом банке.
- 28.10 — 31.10** Правовое регулирование деятельности коммерческого банка.
- 12.11 — 15.11** Эффективное управление в современном банке.
- 14.11 — 15.11** Актуальные вопросы учетной политики в коммерческом банке.
- 20.11 — 22.11** Формирование системы привлечения и удержания клиентов в коммерческом банке.
- 27.11 — 29.11** Пластиковые карты — банковские технологии XXI века.
- 04.12 — 06.12** Операции с векселями и складскими свидетельствами. Новые финансовые схемы, оптимизирующие налогообложение.
- 09.12 — 11.12** Актуальные вопросы валютного контроля и таможенного регулирования.
- 17.12 — 20.12** ФОРУМ. Банки: бухгалтерия и налоги.

Телефоны для регистрации:

(095) 281-8622, 231-2225, 277-1578, 277-1579

ВНИМАНИЮ СПЕЦИАЛИСТОВ!

Вышло в свет новое издание
практической энциклопедии

пластиковые карты



Основные разделы:

1. Банковские платежные карты:
 - платежные системы: эмиссия карт, эквайринг, сети обслуживания
 - платежные карты как бизнес банка
2. Небанковские карты
3. Торговые карты
4. Мультиаппликационные карты

Новые темы:

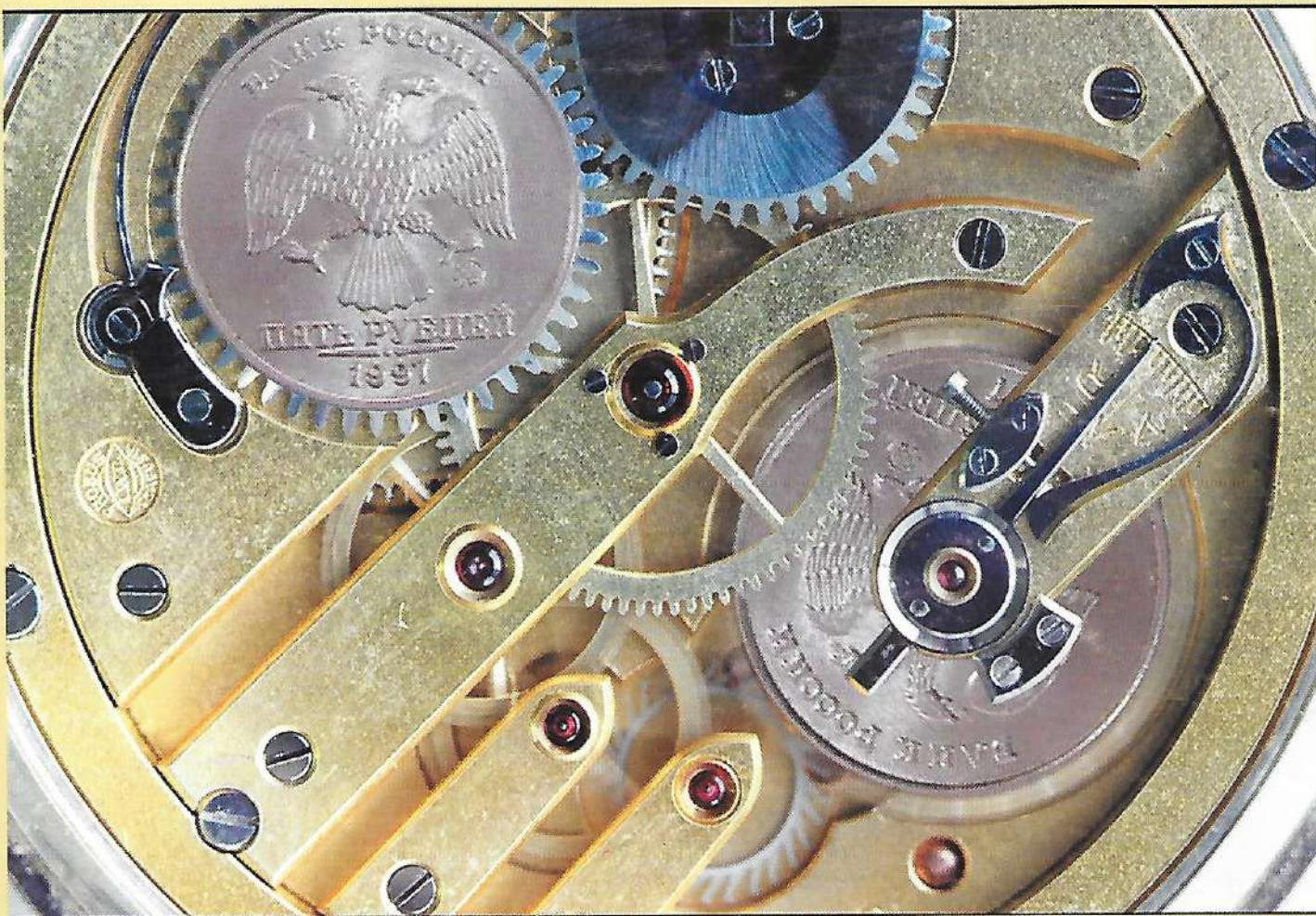
- кредитные карты
- скоринговые технологии

Издание подготовлено при активном участии организаций:
«BGS», «NCR», «Скантек», «Альтаир-2000», ЗАО «Орга-Зеленоград»,
«БПЦ», «ИВК-Системс», «Дельта-системс», «Асофт»,
ОАО «УралСиб», «Золотая Корона», ЗАО «НоваКард»,
Центр финансовых технологий, ООО «Фирма РуссКом» и др.

**По вопросам приобретения обращайтесь по
тел.: (095) 154-9545, 778-7743, 933-8163, 933-8137**

Банковское Обозрение

деловой журнал



ПО ЗАКОНАМ ФИНАНСОВОЙ МЕХАНИКИ



WWW.BDC.RU