

УДК 330.341.1

**Бартосик Л.**

## **ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ ПОЛЬШИ И СОВРЕМЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС: НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ**

В статті розглянуто особливості функціонування банківської системи Польщі. Проаналізовано роль іноземного капіталу у формуванні фінансового сектору цієї країни та інших країн ЄС.

Specific issues of Polish banking system operation are scrutinized in the article. The significance of foreign capital in conditioning of financial sector in this country and in other EU countries is analyzed.

Кризис, который начался летом 2007 года, сначала проявлялся в виде турбулентности в некоторых сегментах финансового рынка, вызывающих значительное снижение стоимости некоторых активов (различного рода структурные продукты, ипотечные кредиты). Затронуло это относительно небольшое число финансовых институтов в развитых странах. Начиная с октября 2008 года (в том числе после банкротства Lehman Brothers, значительных потерь Merill Lynch, Fannie Mae и Freddie Mac, и провала на Ньюйоркской бирже) кризис превратился в глобальный и распространился на развитые и развивающиеся страны, а также на различные секторы экономики. Это вызвало значительный спад мировой торговли и экономической активности.

Влияние кризиса на стоимость активов мировых и европейских финансовых посредников очень большое и возрастает. Международный валютный фонд оценивает, что снижение стоимости активов в 2007-2010 годах в - США, Европе и Японии может превысить 4,1 триллиона долларов, в том числе 2,8 триллиона потеряют банки. Снижение активов – как кредитов, так и ценных бумаг – европейских банков оценивается в 737 миллиардов долларов, американских банков в 1,6 триллиона долларов. Эта разница отображает большее участие американских банков в финансированию недвижимости и обороте ценными бумагами, связанными с ипотечными кредитами, чем европейских банков. Важно при этом отличать потенциальные потери от действительных (последние по состоянию на апрель 2009 года составили в европейских банках 358 миллиардов долларов).

Развивающиеся страны (особенно постсоциалистические) должны внимательно следить за проблемами, которые появились в банковском секторе развитых стран, не только из-за тесных взаимных торговых связей, но также из-за структуры собственности банковского сектора этих стран.

Существуют две основные причины появления иностранных банков на новых рынках – желание использовать возможности, создаваемые новым рынком, и следование за своими клиентами, которые начинают деятельность в других странах. Иностранный банк может предлагать свои продукты без физического присутствия на новом рынке

(например, используя интернет), или посредством независимого банка-дочки или филиала; в случае физического присутствия это может быть институт основанный с нуля или купленный, уже действующий в данной стране, банк. Выбор между независимым банком и филиалом зависит от существующих в данной стране юридических условий, макроэкономической стабильности, предлагаемых банком продуктов.

Вход иностранного капитала в банковский сектор связан для принимающей страны с некоторыми возможностями и угрозами. В постсоциалистических странах приводились следующие аргументы за участием иностранного капитала: ускорение приватизации и значительное ограничение влияния политиков на решения принимаемые банками; повышение капиталов банков; введение новых технологий и методов управления; повышение стабильности банковской (финансовой) системы, а также внедрение мировых стандартов бухучета, финансовой отчетности и *corporate governance*; внедрение новых продуктов и повышение качества обслуживания; облегчение доступа к иностранным источникам финансирования; повышение конкуренции и эффективности функционирования банков, что в результате приведет к снижению цен на банковские услуги; рост доверия к национальному рынку; рост непосредственных иностранных инвестиций; консолидация национального банковского сектора. Все это должно благоприятно повлиять на экономику страны. Противники иностранного капитала не соглашались с этими аргументами и утверждали, что необходимо значительно ограничивать доступ иностранному капиталу в национальный банковский сектор, так как его присутствие опасно для экономики страны. Приводились следующие аргументы против иностранного капитала: потеря суверенитета в сфере денежной политики (даже потеря экономического суверенитета); снижение уровня стабильности банковской (финансовой) системы, так как посредством иностранных банков будут переноситься шоки с других рынков; возможность быстрой «утечки» иностранного капитала в случае кризиса, и тогда не останется никаких источников финансирования; вытеснение национальных банков с самых рентабельных сегментов рынка («*cherry pick*») и увеличение риска их бизнеса; финансирование только избранных предприятий, которые не составляют конкуренции для иностранных; ограничение финансирования народного хозяйства, что сделает невозможной реализацию долгосрочных и капиталоемких проектов, важных с точки зрения общества; вывод иностранными банками финансовых средств из данной страны и финансирование ими развития предприятий в материнской стране; наличие во многих развитых странах барьеров входа на банковский рынок для иностранного капитала, несмотря на формальную финансовую либерализацию.

Споры сторонников и противников участия иностранного капитала были очень горячие, опирались более на личных представлениях и убеждениях, чем на результатах эмпирических исследований (результаты которых относительно поведения иностранного капитала различаются; отсутствует также общепризнанная и единая теория функционирования мультинациональных банков). Подлинность многих приводимых аргументов, из-за новизны и условий, в которых проводился эксперимент, заключающийся в создании новых банковских систем в постсоциалистических странах, можно будет проверить только после окончания настоящего кризиса. Исследования банковских систем, которые проводились до сих пор, хотя бы даже и в кризисных условиях (однако те кризисы не были похожие на современный), относятся к отдельным странам, очень часто в других регионах и к другим институциональным условиям, позволяют однако уже сегодня сделать некоторые выводы и оспорить некоторые аргументы, например, касающиеся снижения уровня цен банковского сервиса по мере

развития и интеграции национальных банковских (финансовых) систем, ограничения финансирования экономики иностранными банками или их ухода в случае кризиса.

Рассматривая развитие банковского сектора в бывших социалистических странах, можно сказать, что баланс присутствия иностранного капитала положительный, но - и следует это подчеркнуть – настоящей проверкой для него будет сегодняшний кризис.

Финансовая система Польши относится к системам банковско-ориентированным, то значит, что главную роль играют банки, именно они являются основным источником внешнего финансирования нефинансового сектора. Активы банков (1042 миллиарда PLN, ок. 250 миллиардов € на конец 2008 года) составляют ок. 75% активов финансовой системы, а активы крупнейших банков сравнимые по величине с активами других слагаемых финансовой системы. Фондовая биржа играет небольшую роль, а ее капитализация в последнем году значительно понизилась, как и в других странах.

В таблице 1. приведены основные данные относительно польского банковского сектора по состоянию на конец 2007 года и сравнение с другими странами Европейского Сообщества. С точки зрения величины активов польский банковский сектор является очень маленьким по сравнению со странами «старого» ЕС. Его доля в банковских активах всего ЕС незначительно превышает 0,5%. С другой стороны, он является крупнейшим среди новых членов ЕС (составляет 25% активов этой группы), а также вторым после российского среди постсоциалистических стран. Если сравнить величину активов, кредитов и депозитов с ВВП, то виден, как и в случае остальных постсоциалистических стран, очень низкий уровень развития банковского сектора; хотя это может свидетельствовать также о большом потенциале роста. Следует обратить внимание на значительный в последние годы рост жилищных кредитов, особенно в иностранной валюте, которые составляют почти 70%, что увеличивает риски банков; с другой стороны, по сравнению с многими странами ЕС, доля жилищных кредитов в ВВП является незначительной (хотя это не означает, что риски банков тоже незначительны). Несмотря на то, что в IV квартале 2008 года наступило существенное ухудшение финансового результата нетто (банки «сделали» неполных 10% годового результата), во всем 2008 году он составил 13,9 миллиардов PLN и был рекордным в истории, но только на 2,1% выше прошлогоднего. Показатели ROE (21,2%) и ROA (1,6%) остались на уровне предыдущих лет. Снизился средний уровень показателя ликвидности банковского сектора (с 12,1% в конце 2007 года до 10,8% в конце 2008). Хотя в 2008 году уменьшилась доля плохих кредитов во всех кредитах для нефинансового сектора (до 4,4% с 5,2% в 2007 году), то по мере дальнейшего ухудшения экономической ситуации и роста безработицы она будет увеличиваться. Существенным отличием польского банковского сектора по сравнению с многими другими постсоциалистическими странами является его большая прозрачность благодаря тому, что акции самых больших банков котируются на Варшавской бирже.

Доля иностранного капитала в польском банковском секторе значительно больше, чем в развитых странах (табл. 1, рис. 1). Похожая ситуация существует в большинстве бывших социалистических стран, что вызвано схожими проблемами в начальной стадии трансформации и строительства рыночной банковской системы: отсутствие знаний, технологии и прежде всего капитала, плюс к этому во многих случаях необоснованная уступчивость международным финансовым институтам (приватизировать, приватизировать и еще раз приватизировать), а также предпочтение иностранных инвесторов в ходе приватизации, очень часто связанное с желанием «заштопать бюджетную дыру» средствами от продажи банков, что в итоге приводило к «проеданию» этих средств, вместо того чтобы инвестировать их в развитие экономики или в систему общественного обеспечения.

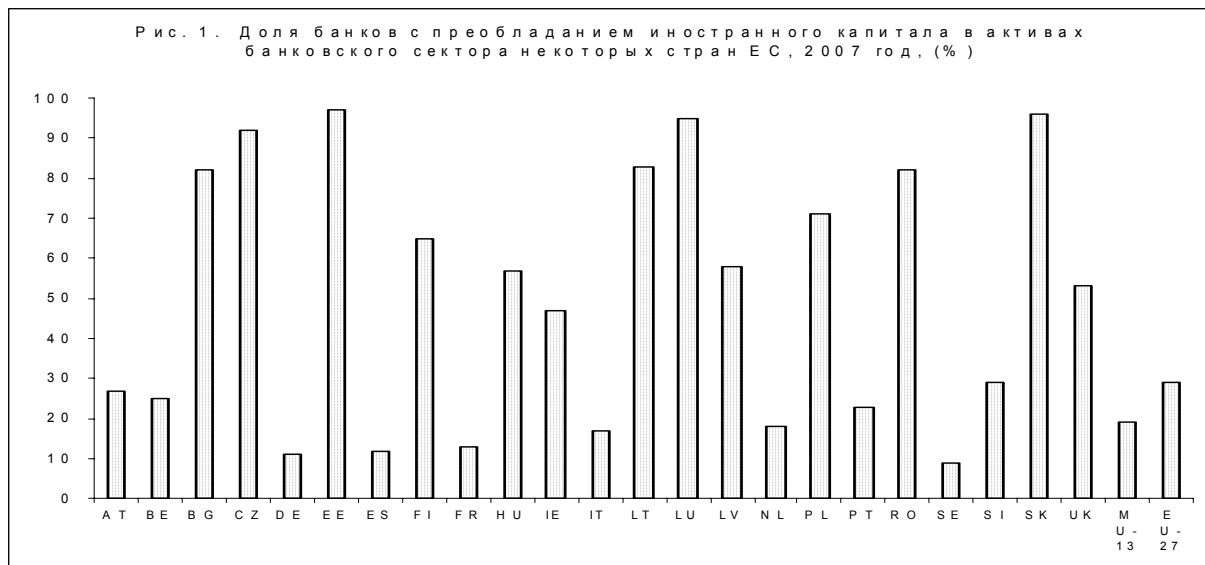
Таблиця 1

Банковський сектор Польщі и других стран Европейского Союза, 2007 г.

	Активы (миллиардов €)	Кол-во банков	Число занятых работников (x1000)	Кол-во отделений И/Л млн жителей	Кол-во отделений жителей /отделения	Кол-во жителей /АТМ в)	Кол-во жителей /Л работ.	Активы/ВВП (%)	Активы/работника (тыс. €)	Кредиты /ВВП (%)	Жилищные кредиты/ВВП (%)	Депозиты/ВВП (%)	CR 5 (активы) (%)	Доля иностр. инвест. в акциях (%)
AT	891	803	78	514	1949	1037	107	329	11459	139	24	111	43	27
BE	1298	110	67	417	2400	756	158	392	19347	126	34	155	83	25
BG	31	29	31	767	1311	2103	250	107	1022	66	10	68	57	82
CY	91	215	11	1151	855	1474	70	607	8076	273	47	350	65	32
CZ	140	56	40	181	5541	3129	258	110	3497	53	15	73	66	92
DE	7562	2026	691	483	2068	1528	119	312	10946	130	40	119	22	11
DK	978	189	50	399	2489	1758	110	429	19700	221	104	79	64	19
EE	21	15	6	205	5047	1465	212	131	3261	96	35	57	96	97
ES	2945	357	276	1013	986	754	163	281	10690	177	59	144	41	12
FI	288	360	25	309	3228	1606	211	160	11497	82	35	56	81	65
FR	6682	808	479	622	1607	1322	133	353	13962	114	34	83	52	13
GR	383	63	65	344	2902	1654	173	167	5923	87	28	109	68	23
HU	109	206	42	335	2969	2643	240	108	2589	65	12	51	54	57
IE	1337	81	42	269	3750	1287	104	715	31945	257	66	175	46	47
IT	3332	821	342	560	1785	1349	174	217	9755	112	17	73	33	17
LT	24	80	10	285	3480	2962	328	86	2312	63	17	42	81	83
LU	915	156	26	470	2044	1086	18	2542	35022	533	41	822	28	95
LV	31	31	13	297	3336	2403	177	155	2403	104	34	72	67	58
MT	38	22	4	260	3935	2607	109	760	10066	405	40	280	70	42
NL	2195	341	114	220	4544	2014	143	392	19183	193	70	157	86	18
PL	221	712 b)	174	354	3284	3837	219	67	1357	36	10	36	47	71
PT	440	175	61	569	1759	721	174	270	7218	158	62	118	68	23
RO	72	42	66	295	3393	3575	326	60	1092	35	3	32	56	82
SE	846	201	44	203	4956	3235	208	255	19202	134	40	57	61	9
SI	43	27	12	356	2849	1321	168	126	3609	86	8	58	60	29
SK	50	26	20	216	4616	2702	273	91	2544	45	11	57	68	96
UK	10093	390	453	204	4892	1002	134a)	500	21783a)	288	54	290	41	53
MU-13	28313	6128	2277	577	1735	1203	140	436	12437	136	39	102	44	19
EU-27	41072	8348	2787	471	2123	1362	153	334	12676	157	41	136	44	29

Zdrolo: *Report o ustasni bankov w 2008 r.*, Komisja Nadzoru Finansowego, 2009; *EU Banking Structures*, ECB, October 2008.

a) – 2006 г.; b) – в том числе: 50 коммерческих банков, 14 филиалов иностранных банков, 581 кооперативный банк; AT- Австрия; BE- Бельгия; BG- Болгария; CY- Кипр; CZ- Чехия; DE- Германия; DK- Дания; EE- Эстония; ES- Испания; FI- Финляндия; FR- Франция; GR- Греция; HU- Венгрия; IE- Ирландия; IT- Италия; LT- Литва; LU- Люксембург; LV- Латвия; MT- Мальта; NL- Голландия; PL- Польша; PT- Португалия; RO- Румыния; SE- Швеция; SI- Словения; SK- Словакия; UK- Великобритания; MU-13 – зона евро (31.12.2007 г.) – AT, BE, FI, FR, ES, NL, IE, LU, DE, PT, IT, GR, SI.



Источник: табл.1

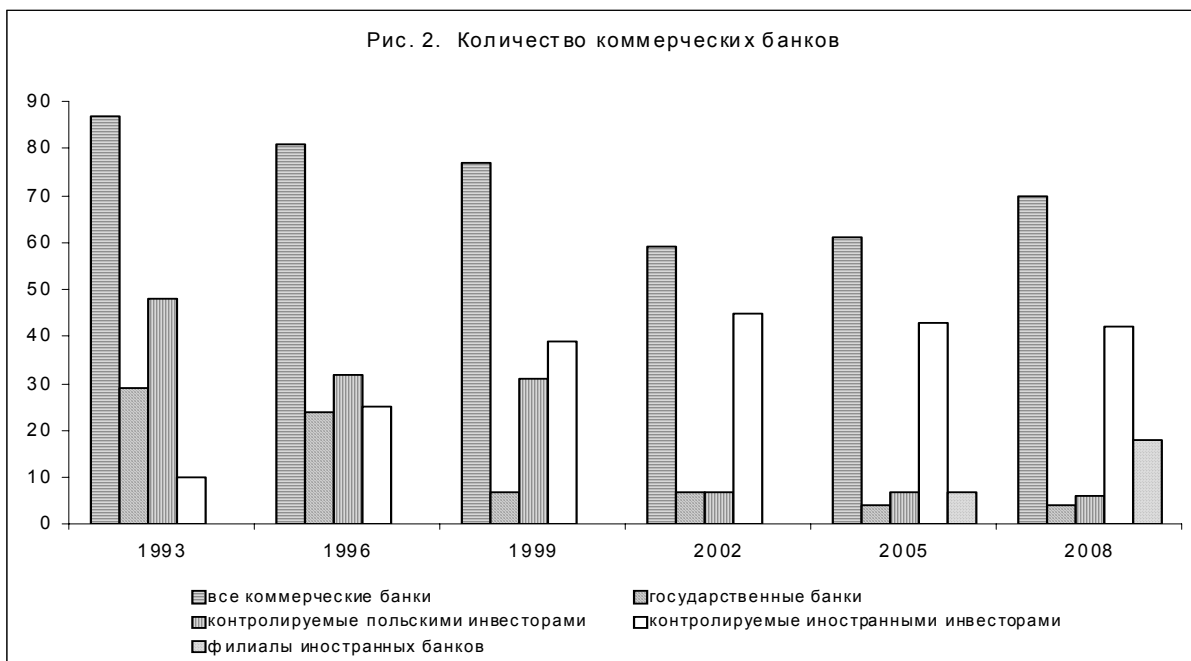
Рис. 1. Доля банков с преобладанием иностранного капитала в активах банковского сектора некоторых стран ЕС, 2007 год, (%)

Во всех «постсоциалистических» странах-членах ЕС (за исключением Словении) доля банков с преобладанием иностранного капитала в активах банковского сектора превышает 50%, причем в большинстве стран превышает 80%. Что касается остальных стран ЕС, только в Финляндии, Люксембурге и Великобритании доля иностранного капитала превышает 50%, в большинстве же находится в пределах 10 – 30%.

В конце 2008 года в Польше действовало 60 банков с преобладающим участием иностранного капитала и филиалов иностранных банков. Их доля в рынке выглядела следующим образом: в активах 72%, в собственных средствах – 69%, в кредитах для нефинансового сектора – 71%, в депозитах нефинансового сектора 68%, в финансовом результате 63%. Количество действующих коммерческих банков в 1993 – 2008 годах согласно их структуре собственности, а также доля отдельных групп инвесторов (государства, частного польского и иностранного капитала) в банковском секторе в 1993-2008 годах представляют рис. 2 и 3.

Банки с преобладающим участием иностранного капитала стали значительно увеличивать свою долю в банковском секторе Польши, начиная со второй половины 90-х годов прошлого века, изначально прежде всего за счет уменьшения доли государства, а затем также за счет уменьшения доли польского частного капитала, и как видно из представленных данных, в настоящее время преобладают в банковском секторе Польши.

Страны происхождения иностранного капитала с наибольшей долей в активах представляет табл. 2.; их очередность не изменяется в течение продолжительного периода времени. Конечно, в связи с финансовым кризисом, вызывающим серьезные проблемы в некоторых банках за границей, структура собственности банковского сектора в Польше изменится; это будет прежде всего «перетасовка внутри» иностранного капитала, возможно, с небольшим ростом доли польского капитала, но преобладание иностранных инвесторов сохранится. На основании представленных данных можно сказать, что в поведении банковского сектора в Польше определяет и будет определять иностранный капитал; это от него прежде всего зависит, будет ли активность банков, в том числе кредитная, сворачиваться.



Источник: *Raport o sytuacji banków*, Komisja Nadzoru Finansowego, Warszawa 2007, 2009

Рис. 2. Количество коммерческих банков в Польше в 1993-2008 годах согласно структуре собственности



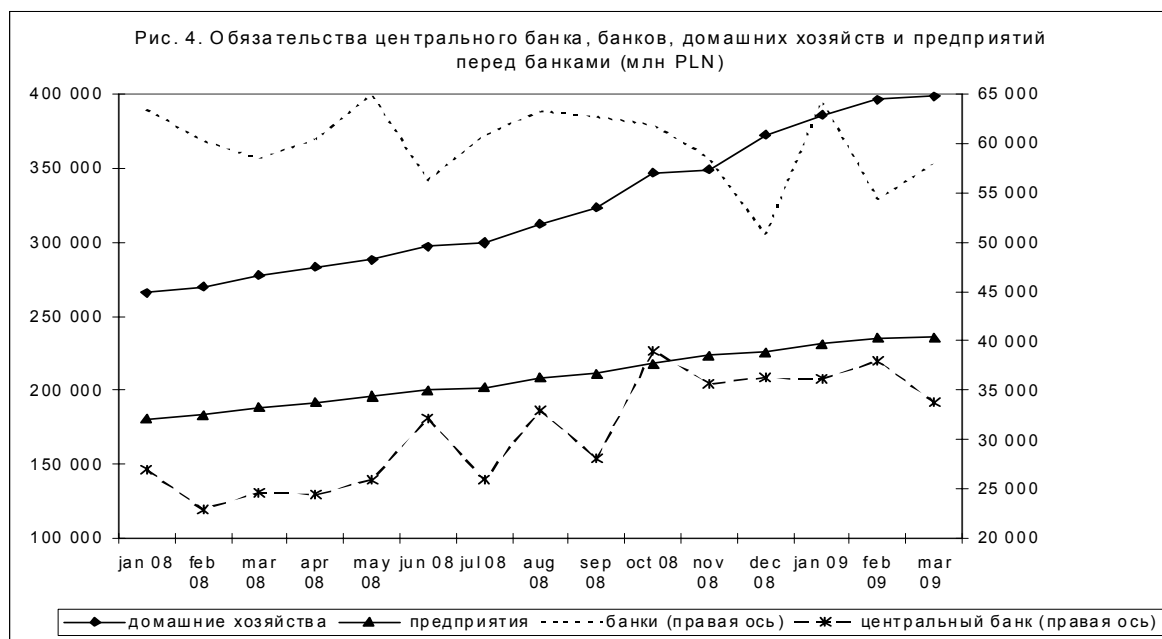
Источник: *Raport o sytuacji banków*, Komisja Nadzoru Finansowego, Warszawa 2007, 2009

Рис. 3. Доля отдельных групп инвесторов в банковском секторе Польши, (%)

**Страны происхождения крупнейших иностранных инвесторов**

Страна	Количество контролируемых банков и филиалов			Доля в активах, (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
IT	4	4	4	19,9	17,4	13,4
NL	4	4	5	8,2	10,9	10,8
DE	9	9	10	8,4	9,3	10,2
USA	6	5	6	7,8	7,3	8,6
BE	3	4	4	4,9	5,6	6,1
IE	1	2	3	4,6	5,0	5,3
FR	10	9	10	3,9	3,9	4,5
PT	1	2	3	3,6	3,9	4,5
AU	1	1	1	2,3	2,2	2,3
SE	1	1	1	0,2	1,3	2,0
вместе иностранные инвесторы	52	54	60	69,7	70,9	72,3
- в том числе из ЕС	43	45	52	61,4	62,6	62,7

Источник: *Raport o sytuacji banków w 2008 r., op. cit., s. 84*



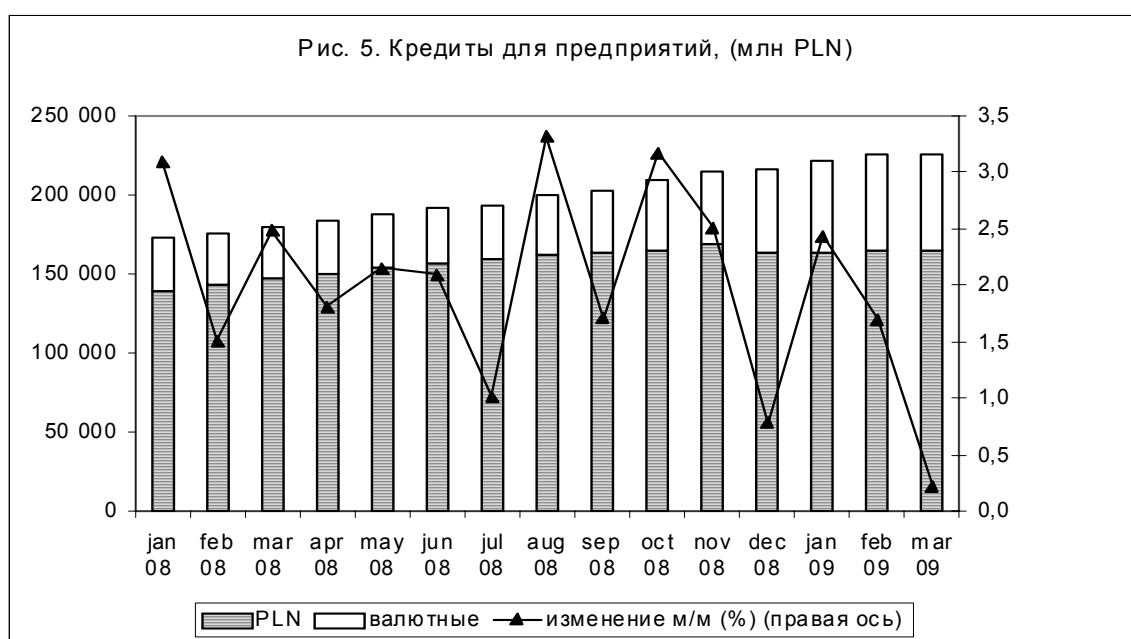
Источник: данные NBP

Рис. 4. Обязательства центрального банка, банков и нефинансового сектора перед банками, (млн PLN)

Рис. 4. представляет обязательства центрального банка, банков и нефинансового сектора, в том числе домашних хозяйств и предприятий, перед банками за период с января 2008 года по март текущего года. За этот период кредиты для домашних хозяйств выросли

на 50%, для предприятий на 30%. Значительный рост обязательств центрального банка свидетельствует о том, что коммерческие банки больше средств предназначают на операции с центральным банком за счет уменьшения кредитов для нефинансового сектора (рис. 5. и 6.). Спад кредитной активности банков является результатом не только ухудшения экономической ситуации домашних хозяйств и предприятий из-за кризиса, что ведет к ограничению предложения и спроса на кредиты, но также отсутствия доверия банков друг к другу. Похожая ситуация имеет место также в других странах.

Можно также отметить опасную тенденцию роста доли кредитов в иностранных валютах, как по отношению к предприятиям (27%) и домашним хозяйствам (43%), так и - в особенности – по отношению к ипотечным кредитам (65%). Учитывая ослабление национальной валюты и уменьшение стоимости недвижимости, являющихся обеспечением выданных кредитов, такая валютная структура кредитного портфеля значительно увеличивает риски банков.



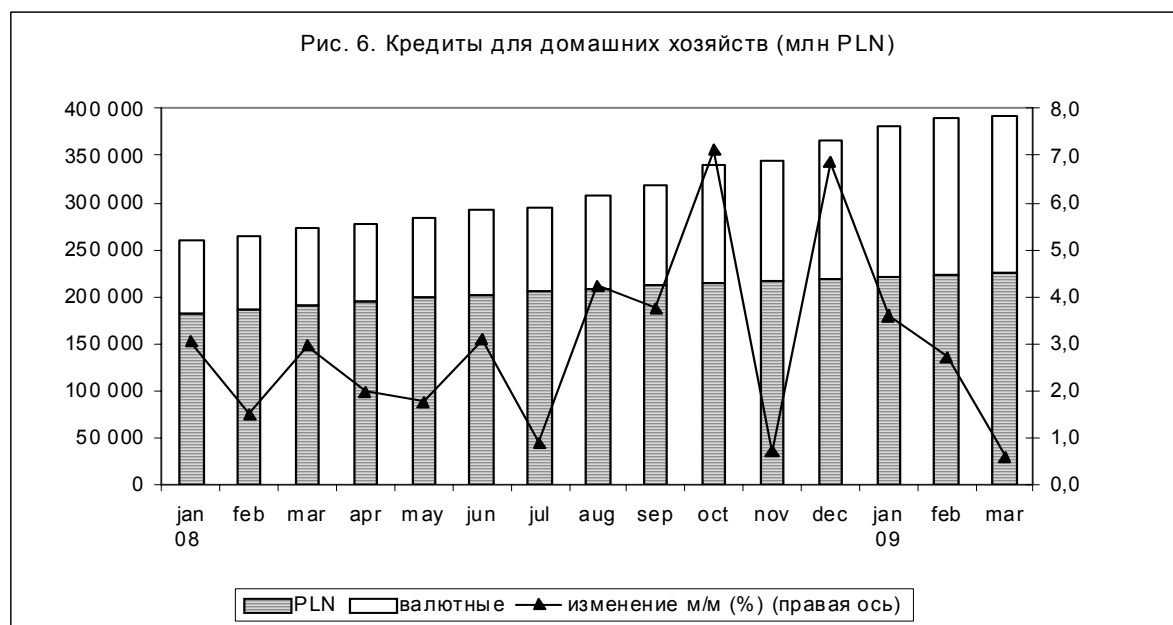
Источник: данные NBP

Рис. 5. Кредиты для предприятий, (млн PLN)

С начала 2009 года наблюдается снижение темпа роста кредитов для предприятий и домашних хозяйств. Свидетельствует о том также уменьшение количества заключенных кредитных договоров, например, в 2008 году количество жилищных кредитов увеличилось на 130 тысяч, в то время как в 2006 – 2007 гг. банки выдавали около 190 тысяч кредитов в год. На этот спад кроме выше указанных факторов влияет также обострение условий выдачи кредитов банками. Нельзя все же утверждать, что банки ограничивают выдачу кредитов, а полученные в Польше финансовые средства передают материнским банкам, чтобы улучшить их ситуацию. Скрыть от банковского надзора трансфер за границу больших сумм невозможно. Материнские банки могут однако получать дивиденды и таким образом извлекать выгоды от развития польского банка. В предыдущие годы такое случалось, несмотря на призывы банковского надзора, чтобы акционеры отказались от дивидендов и предназначили эти средства на повышение капиталов банков. В этом году почти все правления польских банков рекомендовали



акционером отказаться от дивидендов. Другим способом улучшения ликвидности материнского банка является размещение в нем депозитов его дочкой. Чтобы этого не допустить, банковский надзор обязал польские банки ежедневно передавать отчет обо всех операциях, проводимых с материнским банком. Из этих рапортов следует, что также таким образом материнские банки не поддерживаются польскими дочками, по крайней мере значительными суммами. Мало того, сумма срочных депозитов и кредитов, полученных польским сектором от банков–нерезидентов выросла в 2008 году (примерно на 18%), в то время как средства польских банков в банках-нерезидентах уменьшились (примерно на 36%). Эту тенденцию подтверждают также международные статистики (например: BIS, ECB, IMF).



Источник: данные NBP

Рис. 6. Кредиты для домашних хозяйств, (млн PLN)

### Выводы:

Банки с преобладанием иностранного капитала несомненно играют главную роль в банковском секторе Польши. С другой стороны, по крайней мере сегодня, нет доказательств, что такая ситуация является угрозой или препятствует развитию национальной экономики. Конечно, действующие в Польше банки в меньшей или большей степени зависят от своих иностранных матерей, которые могут приказывать им или принудить их к определенному поведению. Банки, действующие в Польше, как и банки в развитых странах, похожи друг на друга – их целью является бизнес, получение прибыли, а не политическая деятельность. Кроме этого иностранные инвесторы знают, что кризис раньше или позже окончится и тогда надо будет дальше вести свой бизнес, также за границей. Это внушает оптимизм. Опечаливает то, что как польские, так и иностранные банкиры, не признают свою ответственность за сложившуюся кризисную ситуацию – считают, что им просто не повезло; они, кажется, не видят связей между кризисом и несоблюдением ими основных принципов безопасности и стандартов банковской деятельности. Не видят связей между кризисом и фактом, что, как сказал J.-С. Trichet, за последних десять лет произошло кардинальное изменение направления банковского

бизнеса: вместо обеспечения функционирования расчетной системы и финансирования реального сектора экономики, банки занялись ничем не ограниченной спекуляцией и финансовым азартом. Создание и передача рисков, очень часто оцениваемых несоответствующим образом, стали основным элементом банковской деятельности, отодвигая на задний план другие функции банковской системы. Банкиры и дальше убеждены в правоте принципа «приватизация прибыли – национализация потерь» (конечно, только по отношению к банковскому сектору). И это внушает опасение.

### *Литература*

1. M. Samcik, Czy zagraniczne matki naciskają na nasze banki, by ograniczyły kredyty?, Gazeta Wyborcza z 13.03.2009 r
2. G. Clarke, R. Cull, M. S. Martinez Peria, S. M. Sanchez, Foreign Bank Entry.
3. S. Claessens, A. Demirguc-Kunt, H. Huizinga, How Does Foreign Entry Affect the Domestic Banking Market?, WPS 1918, World Bank May 1998; G. Clarke, R. Cull, M. S. Martinez Peria, S. M. Sanchez, Foreign Bank Entry: Experience, Implications for Developing Countries, and Agenda for Further Research, WPS 2698, World Bank October 2001; R. de Haas, I. Lelyveld, Foreign Banks and Credit Stability in Central and Eastern Europe

*Рекомендовано до публікації  
д.е.н, проф. Форлічем Ш. 22.05.09*

*Надійшла до редакції  
15.05.09*