Решетникова Людмила Геннадьевна. Выпуск долговых ценных бумаг коммерческими банками : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2000 151 c. РГБ ОД, 61:01-8/2487-7

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ

ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЧЕСТВЕ ЭМИТЕНТОВ 10

1.1. Использование выпуска долговых ценных бумаг для укрепления ресурсной базы коммерческих банков

1.2. Восстановление рынка банковских ценных бумаг в россии 31

1.3. Процедура выпуска ценных бумаг коммерческими банками в российской федерации, ее особенности 39

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ ПО ВЬШУСКУ ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ 51

2.1. Анализ операций российских коммерческих банков по выпуску долговых ценных бумаг 51

2.2. Роль векселей в эмитированных ресурсах регионального банка (на примере западно-сибирского коммерческого банка) 64

2.3. Содержание деятельности регионального банка по выпуску депозитных сертификатов (на примере западно-сибирского коммерческого банка) 73

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЭМИССИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВЫПУСКА ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ БАНКАМИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ 82

3.1. Пути решения задач, способствующих развитию рынка банковских облигаций 82

3.2. Возможности совершенствования операций коммерческих банков по выпуску

краткосрочных финансовых инструментов 95

3.3. Перспективы развития рынка банковских ценных бумаг в российской экономике 103

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 116

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 130

ПРИЛОЖЕНИЯ 143

**Введение к работе**

*Актуальность темы исследования.*В условиях рыночной экономики исключительную важность приобретает процесс формирования банковских пассивов, оптимизация их структуры и в связи с этим качество управления всеми средствами, которые образуют ресурсный потенциал коммерческого банка. Для банковской деятельности ресурсная база имеет важное значение, поскольку коммерческие банки могут осуществлять активные операции только в пределах имеющихся средств, следовательно, пассивные операции взаимодействуют с объемом и структурой активных операций и определяют их масштабы. В связи с этим вопросы наращивания ресурсного потенциала и обеспечение его стабильности посредством эффективного управления пассивами приобретают особую остроту и актуальность.

Одним из способов формирования банковских ресурсов в современной российской практике является эмиссия долговых ценных бумаг. Ценные бумаги как инструмент привлечения капитала имеют длительную историю и широко применяются во всем мире. В нашей стране рынок ценных бумаг, в т.ч. и банковских, долгое время отсутствовал. С переходом к рыночной экономике происходит восстановление фондового рынка и его инструментов. Первоочередная переориентация банков на функционирование по рыночным принципам предопределила возрождение и динамичное развитие именно банковских ценных бумаг.

В выпуске ценных бумаг заинтересованы не только банки-эмитенты, но и инвесторы - предприятия, финансовые структуры, население. Практика выпуска банковских долговых ценных бумаг выявила существенное количество вопросов и проблем, что объясняется отсутствием необходимых теоретических разработок и достаточно проработанной законодательной базы, опирающейся на теоретические исследования. Российское законодательство сегодня не содержит четко определенной процедуры выпуска ценных бумаг, которая позволяла бы конструировать финансовые инструменты, в наибольшей степени отвечающие интересам участников рынка, и оперативно регулировать их характеристики; не определены роль и место ценных бумаг в формировании ресурсной базы коммерческих банков, в т.ч. нет классификации банковских ресурсов с учетом особенностей функционирования ценных бумаг и т.д.

Недостаточная теоретическая проработка в области эмиссии банковских ценных бумаг, несовершенство необходимой правовой базы негативно влияют на организацию выпуска ценных бумаг банками Российской Федерации, сдерживают их инвестиционный потенциал, ориентированный на возрождение российской экономики.

Экономическая значимость и необходимость разработки теоретических и выявления практических аспектов процесса функционирования коммерческого банка в качестве эмитента ценных бумаг предопределили актуальность темы диссертационного исследования и обусловили ее выбор.

*Степень изученности проблемы.*Особенностью современного рынка банковских ценных бумаг в Российской Федерации является то, что практика выпуска ценных бумаг коммерческими банками существенно опережает теоретические исследования в данном направлении, что затрудняет разработку правовых норм и приводит к недостаточно эффективной организации современной практики вьтуска банковских ценных бумаг.

Теоретические работы о экономической сущности ценных бумаг, о правовых основах их выпуска стали появляться в середине 90-х годов, тогда как российские банки начали эмитировать ценные бумаги с целью формирования и управления капиталом еще с начала 90-х годов. Указанные вопросы были рассмотрены в трудах Миркина Я.М., Фельдмана А.А., Галанова В.А., Маневича В.Е., Семенковой Е.В., Перламутрова В.В., Белякова М.М., Усоскина В.М. и др.

Однако вопросам эмиссии банковских ценных бумаг, ее особенностей в этих работах отводилось второстепенное место. В то время как экономическая практика демонстрировала динамичное развитие банковского сегмента рынка ценных бумаг.

Недостаточное правовое регулирование функционирования банковских ценных бумаг и банков в качестве эмитентов предопределило появление специальной юридической литературы по данным вопросам. Проблемы правового регулирования эмиссионной деятельности коммерческих банков в Российской Федерации нашли отражение в работах Будакова Д.Ю., Юлдашбаевой Л.Р., Белова В.К., Ефимова Л.Г., Макеева А.В., Семенова Б.В., Дробышева П.А., Грачева В.А. и др.

Отсутствие комплексной теоретической и правовой концепции относительно роли ценных бумаг в формировании инвестиционных ресурсов современных коммерческих банков предопределило появление большого количества трудов, рассматривающих как отдельные вопросы эмиссии банковских ценных бумаг, так и особенности выпуска коммерческими банками отдельных видов ценных бумаг. Следует отметить

статьи Гончарова А.Д., Рябовой Р.И., Волковой В., Жалнинского Б.В., Адекенова Т.М., Едроновой В.Н., Мизиковского Е.А., Мартыновой О.И., Козлова А.А., Хабаровой Л.П., Пановой *Т.С.,*Черкасова В.Е., Черниковой О., Магомедова М., Булатова P.P., Смирновой В., Губановой А., Миронова В., Шалашовой Н., Васильева В. и др., опубликованные в различных изданиях периодической печати.

Работы этих авторов посвящены вопросам учета, налогообложения операций банков с ценными бумагами, процедуры эмиссии банковских ценных бумаг, финансовых вычислений, анализа практической эмиссионной деятельности конкретных банков, банковских операций с ценными бумагами в целом и т.д. В силу своей практической направленности данные труды не затрагивали теоретических аспектов указанных проблем. В то же время изучение этой литературы свидетельствует о необходимости глубокой теоретической разработки вопросов эмиссии банковских ценных бумаг, т.к. отсутствие теоретических исследований порождает неоднородное толкование правовых норм, регулирующих эмиссионный процесс, делает невозможным объективную оценку места ценных бумаг в капитале коммерческих банков, а также не позволяет полностью реализовать потенциал коммерческих банков как финансовых посредников.

Указанные причины обусловили необходимость всестороннего исследования вопросов, связанных с эмиссией банковских ценных бумаг, их ролью в ресурсной базе банков; необходимость восстановления рынка банковских ценных бумаг; решения задач, способствующих оптимизации эмиссионной банковской деятельности и перспективных направлений развития выпуска ценных бумаг коммерческими банками в Российской Федерации. Актуальность и недостаточная научная разработанность проблемы функционирования банков как эмитентов ценных бумаг определили цель, задачи и направления диссертационного исследования.

*Цель и задачи исследования.*Целью научной работы является исследование теоретических аспектов и разработка на их основе практических рекомендаций по оптимизации использования выпуска долговых ценных бумаг банками с целью формирования и управления пассивами, анализ деятельности банковской системы Российской Федерации в целом и конкретного коммерческого банка с точки зрения выявления роли ценных бумаг в укреплении ресурсной базы банков.

В соответствии с поставленной целью исследования в диссертации рассматривались и решались следующие задачи:

определение роли и места долговых ценных бумаг в ресурсной базе коммерческого банка с учетом характеристик, присущих ценным бумагам;

уточнение классификации банковских ценных бумаг, основываясь на специфике деятельности коммерческого банка;

исследование причин восстановления рынка банковских ценных бумаг и выявление особенностей этого процесса в условиях российской экономики;

теоретическое обоснование экономической сущности этапов процедуры эмиссии ценных бумаг коммерческими банками;

анализ банковского сегмента рынка ценных бумаг Российской Федерации, установление факторов, оказывающих влияние на эмиссионную деятельность банков, а также анализ практики выпуска долговых ценных бумаг с целью формирования банковских ресурсов на основе регионального банка для определения специфики его работы с собственными ценными бумагами;

выявление проблем, затрудняющих работу российских банков в качестве эмитентов на рынке долговых ценных бумаг;

теоретическое обоснование рекомендаций по совершенствованию деятельности коммерческих банков как эмитентов ценных бумаг с целью формирования инвестиционных ресурсов для реального сектора экономики, а также исследование задач и потенциальных возможностей использования краткосрочных финансовых инструментов коммерческими банками с учетом особенностей экономической ситуации в Российской Федерации;

определение перспективных направлений развития эмиссионной деятельности российских банков в условиях экономики России;

*Предмет исследования*- экономические отношения, складывающиеся на фондовом рынке в процессе эмиссионной деятельности коммерческих банков.

*Объект исследования -*коммерческие банки, выступающие в качестве эмитентов долговых ценных бумаг с целью формирования инвестиционных ресурсов.

*Методологическая и теоретическая основа диссертационной работы.*В ходе научного исследования автором были использованы:

системный анализ как методология постановки и подхода к решению проблемы в целом, экономический и финансовый анализ, синтез, методы научного наблюдения, сравнения и др.;

труды отечественных авторов: Колесникова В.И., Торкановского B.C., Бело-глазовой Г.Н., Кроливецкой Л.П., Вороновой Н.С., Фельдмана А.А., Романовского М.В., Алексеева М.Ю., Поповой Е.М., Леонтьевой И.П., Мотовило-ва О.В., Миркина Я.М., Галанова В.А., Басова А.И., Жукова Е.Ф., Ческидова

B.H., Ефремова И.А. по вопросам, касающимся экономической природы ценных бумаг, особенностей выпуска ценных бумаг коммерческими банками, операций коммерческих банков с ценными бумагами в целом, использования ценных бумаг для формирования и управления капиталом. *Информационная база исследования:*

Законы, Указы, Постановления Правительства РФ, нормативные документы Министерства финансов РФ, Центрального Банка России, в части, касающейся рынка ценных бумаг и его институционального обеспечения;

официальные статистические материалы о состоянии экономики России, рынка ценных бумаг и банковской системы;

деловая информация, данные информационных агентств, аналитические обзоры о рынке банковских ценных бумаг, финансовая отчетность ОАО «Западно-Сибирский коммерческий банк», а также бюллетени банковской статистики, изданные Банком России в 1998 - 2000 гг.

*Научная новизна\**Анализ теории и практики выпуска ценных бумаг коммерческими банками в Российской Федерации, а также действующей нормативной базы позволил:

определить место долговых ценных бумаг в формировании ресурсной базы коммерческого банка, а также раскрыть преимущества использования ценных бумаг для банков с точки зрения аккумуляции капитала и для клиентов банков с целью размещения временно свободных денежных средств; предложить классификацию банковских ресурсов, сформированных посредством вьгауска долговых ценных бумаг исходя из экономической сущности и назначения указанных ценных бумаг, имеющую важное значение для оптимального государственного регулирования деятельности коммерческих банков;

уточнить классификацию основных видов долговых ценных бумаг по различным критериям, учитывая специфику банковской деятельности;

установить причины возрождения и особенности развития рынка банковских ценных бумаг в Российской Федерации в современных условиях;

сформулировать новый подход к процедуре эмиссии ценных бумаг коммерческими банками, имеющий важное значение для законодательного оформления эмиссионных ценных бумаг;

- установить зависимость эмиссионной деятельности коммерческих банков от  
особенностей законодательного, налогового регулирования и экономической  
ситуации в стране;

осуществить оценку проблем, препятствующих развитию рынка банковских

облигаций;

сформулировать и обосновать конкретные рекомендации, стимулирующие

решение указанных проблем;

обосновать перспективные направления деятельности коммерческих банков,

связанные с выпуском долговых ценных бумаг с учетом условий экономики

России;

- предложить организационно-финансовую схему эмиссии банковских обли  
гаций на основе титризации ипотечных кредитов под гарантию Агентства по  
ипотечному кредитованию.

*Практическая и теоретическая значимость диссертационного исследования.*Внедрение в банковское законодательство модернизированных правовых норм, разработанных на основе предложенной автором классификации банковских ресурсов, будет способствовать повышению эффективности использования ценных бумаг для укрепления ресурсного потенциала коммерческих банков в Российской Федерации.

Реализация предложений по оптимизации деятельности коммерческих банков, направленной на выпуск долговых ценных бумаг, позволит:

устранить негативные явления, препятствующие их эффективному использованию;

- сформировать инвестиционные ресурсы, необходимые для развития реально  
го сектора экономики;

нормализовать движение денежных потоков с точки зрения наиболее эффективного использования капиталов клиентов коммерческих банков (частных и корпоративных инвесторов);

- увеличить прибыльность коммерческого банка в целом;  
повысить устойчивость и ликвидность банковской системы.

Предложенная система выпуска банками облигаций, имеющих за счет гарантий нерезидентов более высокий рейтинг по сравнению с государственными ценными бумагами, может стать серьезным фактором роста внутренних частных инвестиций в отечественную экономику.

Внедрение схемы выпуска облигаций коммерческих банков на основе титриза-ции ипотечных кредитов будет способствовать расширению ипотечного кредитования, укрепляя устойчивость банковской системы.

Предложение о выпуске облигаций траншами позволит коммерческим банкам своевременно выходить на рынок в случае возникновения у них потребности в финансировании, оперативно учитывать изменяющуюся ситуацию на фондовом рынке и существенно сократить издержки эмиссии.

Основные теоретические положения и практические результаты диссертационного исследования используются в учебном процессе Тюменского государственного университета, при разработке курсов «Деньги, кредит, банки», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Рьшок ценных бумаг», «Банковское дело», «Банковские операции с ценными бумагами».

*Апробация работы.*Основные результаты исследования обсуждались на межвузовском научно-практическом семинаре «Проблемы учета, аудита и анализа хозяйственной деятельности в современных условиях» (Тюмень, 1999.); региональной научно-практической конференции «Проблемы учета, аудита, финансов и коммерческого расчета в условиях реформирования экономики» (Пермь, 1999.); всероссийском форуме молодых ученых и студентов «Социально-экономические приоритеты российского общества» (Екатеринбург, 2000.); научной сессии профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов (Санкт-Петербург, 2000.) и др.

По результатам выполненного исследования опубликовано 12 работ общим объемом 5,1 п.л., из которых лично автору принадлежит 3,5 п.л.

*Структура работы.*Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной библиографической литературы и приложений, содержит 150 страниц текста, иллюстрировано таблицами и рисунками.

class1 **ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ**

**ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЧЕСТВЕ ЭМИТЕНТОВ** class1

## Использование выпуска долговых ценных бумаг для укрепления ресурсной базы коммерческих банков

Переход России к рыночной экономике привел к возрождению рынка ценных бумаг как механизма рационального перераспределения финансового капитала.

Формирование и развитие рынка ценных бумаг обратило внимание коммерческих банков на такой способ привлечения ресурсов, как выпуск ценных бумаг.

Согласно статье 6 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» от 3.02.1996 г. № 17-ФЗ, лицензия Банка России на осуществление банковских операций дает банку право осуществлять вьшуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, а также с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами.

Гражданское законодательство РФ относит к ценным бумагам государственные облигации, корпоративные облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, коносаменты, акции, приватизационные ценные бумаги и другие ценные бумаги, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг1.

Поскольку российское законодательство не устанавливает каких-либо ограничений на работу коммерческих банков с ценными бумагами, в том числе и на выпуск определенных ценных бумаг, то соответственно банк имеет право выпускать любые виды ценных бумаг, которые считает целесообразными для своей деятельности. Поэтому для привлечения денежных средств российские коммерческие банки могут выпускать облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, акции.

Ни действующее банковское законодательство РФ, ни методические материалы ЦБ РФ не содержат четких критериев разграничения средств, сформированных с помощью выпуска ценных бумаг. Выделяются только средства, полученные путем выпуска акций, они относятся к собственным средствам банка, остальные же ресурсы, которые используют российские банки, независимо от способа их формирования, считаются привлеченными.

Способ формирования банковских ресурсов предопределяет их стабильность и соответственно направления вложения. В результате правильного разграничения ресурсов возможна оптимизация их использования с целью максимизации прибыли банка при поддержке достаточного уровня ликвидности.

Привлеченные ресурсы банка неоднородны по своей экономической природе, и оказывают различное влияние на его ресурсную базу. Поэтому необходимо выявить, каким образом экономическая сущность долговых ценных бумаг предопределяет особенности сформированных путем их выпуска банковских ресурсов.

Банки могут привлекать денежные средства физических и юридических лиц во вклады (до востребования или на определенный срок). В соответствии с банковским законодательством вклад представляет собой денежные средства в валюте РФ или иностранной валюте, размещаемые физическими лицами в целях хранения и получения дохода, который выплачивается в денежной форме в виде процентов. Вклад возвращается вкладчику по его первому требованию в порядке, предусмотренном для вклада данного вида федеральным законом и соответствующим договором. Привлечение средств во вклады оформляется договором в письменной форме в двух экземплярах, один из которых выдается вкладчику1.

По договору банковского вклада (депозита) одна сторона (банк), принявшая поступившую от другой стороны (вкладчика) или поступившую для нее денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором2.

## Анализ операций российских коммерческих банков по выпуску долговых ценных бумаг

Главным источником ресурсов банков являются временно свободные денежные средства юридических и физических лиц, которые они аккумулируют с помощью различных инструментов. Практически каждый российский банк использует вьшуск долговых ценных бумаг как один из способов формирования кредитных ресурсов.

Данные статистической банковской отчетности дают возможность проанализировать какое место занимают эмитированные ресурсы в общем объеме привлеченных ресурсов российских коммерческих банков.

За анализируемый период размер эмитированных ресурсов колебался от 41,8 до 116,5 млрд. руб., что наглядно представлено на следующей диаграмме (рисунок 2.1.1.).

Снижение удельного веса ресурсов, сформированных путем выпуска ценных бумаг, можно объяснить последствиями финансового кризиса 1998 г., который подорвал доверие к таким инструментам, как ценные бумаги. Однако со стабилизацией экономической ситуации объем эмитированных ресурсов увеличился почти в три раза.

В ходе исследования выявлено, что формирование ресурсов путем выпуска долговых ценных бумаг укрепляет ресурсную базу коммерческих банков, способствует ее стабильности, поэтому несомненно следует подробно остановиться на содержании эмитированных ресурсов.

Как видно из таблицы, абсолютная сумма эмитированных ресурсов российских банков в 1998 году держалась примерно на одном уровне, в 1999 году она увеличилась больше, чем в два раза. Это увеличение произошло за счет выпуска векселей, их объем вырос на 62,4 млрд. руб.

Обращает на себя внимание неоднородность структуры эмитированных ресурсов, подавляющая часть которых получена путем выпуска банковских векселей (80,7% на 1.01.1998 г. - 93,3% на 1.01.2000 г.).

Второе место по объему выпуска занимают депозитные сертификаты, в 1998 -1999 гг. наметилась тенденция к их сокращению, за этот период сумма депозитных сертификатов сократилась почти в два раза, а удельный вес снизился более чем в 2 раза. Однако к 1.01.2000 г. сумма средств, аккумулированных с помощью депозитных сертификатов, выросла до 7,1 млрд. руб.

Незначительную часть эмитированных ресурсов составляют банковские облигации, не более 0,6%. Абсолютное значение по данным ценным бумагам держится на уровне 0,2 - 0,6 млрд. руб.

Подобная структура эмитированных ресурсов объясняется особенностью экономической ситуации в Российской Федерации. Интенсивный выпуск банковских векселей предопределяется их привлекательностью как для банков - векселедателей, так и для векселедержателей.

Выпуская собственные векселя, банки, с одной стороны, удовлетворяют спрос клиентов, для которых вексель является удобным финансовым инструментом. Векселедержатель может использовать банковский вексель как средство сбережения, платежное средство, а также может передать его в залог в качестве обеспечения кредита, либо учесть в банке досрочно, получив накопленный процент. С другой стороны коммерческие банки привлекает простая процедура вьтуска векселей, отсутствие ограничений на размеры и сроки выпусков.

В отношении вексельного обращения в целом и в отношении практики работы на вексельном рынке коммерческих банков, можно сделать следующие выводы по преимуществам использования банковских векселей для предприятий:

- вексель, подобно депозиту, позволяет организации получать прибыль по ставке, сравнимой с депозитной;

- ставка налогообложения по вексельному доходу предприятий составляет 15%, что существенно ниже налоговой ставки по доходу с депозитных вкладов;

- векселя выдаются на приемлемые для клиентов суммы и сроки, а приобретая векселя пакетом, клиенты получают возможность более гибкого проведения своей финансовой политики;

- векселя банков можно учитывать, если у предприятия раньше срока погашения векселя возникает острая потребность в средствах;

- векселя банков можно использовать как инструмент для расчетов с многими поставщиками и партнерами;

- высокая ликвидность векселей при достаточно высоком уровне дохода, оплата по погашаемому векселю происходит, как правило, в течение одного максимум полутора дней;

- возможность получения кредитов под залог векселей.

Для коммерческих банков привлечение средств посредством выпуска векселей также имеет определенные преимущества:

- простота выпуска векселей в обращение, поскольку отсутствует необходимость регистрации их эмиссии в финансовых органах;

- наличие правовой базы функционирования векселей;

- право эмитента самостоятельно устанавливать срок погашения векселя, производить досрочный выкуп своих векселей;

- возможность выпуска векселей как сериями с равным номиналом, так и в разовом порядке на произвольную сумму.

Отсутствие в пассивах большинства российских банков облигаций объясняется тем, что банкам трудно (практически невозможно) найти желающих приобрести данные ценные бумаги. Поиски потенциальных инвесторов, маркетинговые исследования очень дорогостоящи и трудоемки, российские банки не имеют подготовленного персонала для такой работы.

## Пути решения задач, способствующих развитию рынка банковских облигаций

Переход российской экономики из состояния спада к динамичному росту невозможен без широкомасштабных инвестиционных вложений в реальный сектор. В современной экономике коммерческие банки являются теми организациями, которые способны на практике осуществлять перелив капитала в более выгодные, перспективные отрасли.

Российская банковская система отличается недостаточным развитием трансформации сбережений в инвестиции и перераспределения ресурсов между секторами экономики, что проявляется в низкой доле выдаваемых кредитов, особенно долгосрочных, в активах банковской системы, в 1998 г. они составляли только 3 - 4% всех вложений банков. По данным Госкомстата РФ, за первое полугодие 1999 г. банковские кредиты покрывали только 5% объема капитальных вложений российских нефинансовых компаний1. Доля кредитов реальному сектору в России составляет 13% от уровня ВВП, в то время, как в США этот показатель находится на уровне 70%, а в Германии доходит до 113%2.

Коммерческие банки России в настоящее время не принимают должного участия в инвестиционном процессе. Даже в условиях снижения уровня инфляции они, не решаясь на предпринимательский риск, предпочитают ориентироваться на краткосрочное кредитование экономики.

Проблема низкой кредитной активности банковского сектора не является следствием кризиса 1998 г. До кризиса банки также недостаточно средств вкладывали в реальную экономику, предпочитая более доходные операции на финансовых рынках. До 1994 г. это были спекулятивные операции с валютой и перепродажа централизованных кредитных ресурсов, в 1995 г. - межбанковское кредитование, в 1996 - 1998 гг. - инвестиции в государственные облигации. Кредитование реального сектора всегда было сопряжено с повышенными рисками и пониженной доходностью. Спекулятивная направленность банковской деятельности привела к деградации инвестиционного потенциала хозяйства и спровоцировала финансовый кризис.

К 1999 г. банки были лишены привычных объектов спекуляций. В этих условиях все большее распространение получает не доходный, но очень надежный способ вложения активов - депозиты в иностранных банках.

Средства, размещенные всеми банками России на корреспондентских счетах и сверхкраткосрочных (сроком до 7 дней) депозитах в иностранных банках, на 1 апреля 2000 г. составили 8 млрд. долларов, или 13% их суммарных активов, в то время, как на 1 апреля 1999 г. этот показатель составил 4,9 млрд. долларов, или 10% суммарных активов.

Так, основную часть активов Сургутнефтегазбанка составляют корреспондентские счета в американских Chase Manhattan Bank, Bankers Trust Company и Bank of New York. По состоянию на 1 апреля 2000 г. банк держал на этих счетах 866 млн. долларов, или 81% своих активов, соответственно кредиты экономике составили 1% активов Сургутнефтегазбанка.

Благодаря низкой кредитной активности и наличию избыточных ликвидных ресурсов современная банковская система выглядит достаточно надежной. Депозиты в иностранных банках не являются единственными резервами кредитных организаций РФ. Еще примерно 12% своих активов российские банки держат на счетах, в депозитах и обязательных резервах в Центральном банке РФ. Так, для Ханты-Мансийского банка - ЦБ РФ является основным местом размещения ресурсов: срочные депозиты в Банке России составляют 55% его активов, а в активах Красбанка корреспондентский счет в Банке России составляет 96%.

Около 13% активов банковского сектора приходится на государственные ценные бумаги, впрочем, три четверти банковских вложений в государственные ценные бумаги приходятся на два государственных банка - Сбербанк РФ и Внешторгбанк. Частные банки пока не устраивает низкая доходность правительственных облигаций, не компенсирующая, по их мнению, риски, связанные с данным видом вложений.