

ОСОБЕННОСТИ КАПИТАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-ФИНАНСОВЫХ СРЕДСТВ НА ПЕРЕХОДНОМ ЭТАПЕ

Д. Ч. БЕКТЕНОВА, доцент КРСУ

В условиях перехода к рыночной экономике встает вопрос о том, может ли финансовая реформа проводиться до макроэкономической стабилизации? Некоторые экономисты¹ называют стабильность цен и макроэкономическую стабильность «гвоздем удачной либерализации». И то, и другое должно быть предпринято одновременно, потому что финансовый крах может дестабилизировать ситуацию. Банкротство финансовых институтов разрушает доверие и может привести к утечке капитала, что тормозит любые макроэкономические программы стабилизации. С другой стороны, финансовые реформы без макроэкономической стабилизации обречены на провал. От того, как запрограммирован процесс реформ, зависит и его исход. Например, некоторые страны, в особенности Япония и Корея, значительно усилили свой производственный сектор, прежде чем перейти к либерализации финансового сектора. С другой стороны, финансовая либерализация в странах южного полушария без действенного банковского контроля привела к значительной инфляции и финансовому банкротству².

Финансовая реформа в странах с переходной экономикой имеет более многосторонний характер, чем в странах с рыночной экономикой, поскольку она включает не только либерализацию, но и изменение структуры и функций финансовой системы. Реформирование финансовой системы преследует цели: во-первых, создание таких инструментов, которые направляли бы сбережения личного и промышленного сектора на финансовые рынки; во-вторых, формирование таких учрежденческих структур, которые предоставляли бы обширный перечень необходимых финансовых услуг; в-третьих, разработка децентрализованных механизмов распределения кредитных ресурсов, способных снизить банковские риски; в-четвертых, усиление регулирования и контроля со стороны

надзорных органов с целью снижения степени риска финансовых учреждений и, в-пятых, использование реформированной финансовой системы для решения проблем, касающихся собственности и управления предприятиями.

К сожалению, реформаторы стран с переходной экономикой приступили к процессу перестройки производственного сектора после реформы финансовой системы. Создание коммерческих банков в Кыргызстане началось в 1989 г. с преобразования специализированных государственных банков в банки второго уровня, а процесс приватизации и децентрализации производства начался лишь с 1992 г. Считалось, что стоит только «ввести» рыночную финансовую систему и за ней последуют перестройка и децентрализация производства. Реформа финансовой системы - дело относительно легкое, поэтому она рассматривается ими как рычаг для преобразования всей экономики. Однако реорганизация фирм, перестройка производства, проблемы собственности и управления требуют определенного времени и компетентности. Поэтому, на наш взгляд, необходимо финансовую систему приспособлять к реальному сектору, а не наоборот. Финансовые учреждения должны были сыграть важную роль в мониторинге и контроле деятельности фирм.

Финансовая реформа в Кыргызстане была осуществлена без макростабилизации, перестройки производственного сектора, поэтому и процессы капитализации в этой сфере происходят медленными темпами, поскольку не создана эффективная основа из-за отсутствия необходимого объема сбережений экономических агентов. Структура и деятельность финансовой системы должны быть связаны со структурой и деятельностью производственного сектора, который она обслуживает.

Проблема капитализации усугубляется еще и тем, что учредителями многих коммерческих банков Кыргызстана являются промышленные предприятия и ведомства. Владение банками со стороны основных заемщиков приводит к неудовлетворительным решениям по ссудам и капиталовложениям, создавая проблему качества

¹ *Cho Yoon-Che Khathkate D.*, Lessons of financial liberalization in Asia. - World Bank, 1989.

² *Diaz-Alejandro Carlos.* Financial Repression, Hello Financial Crach// journal Goodbye of Development Economics, 1985.

кредитного портфеля, а иногда – и к банкротствам. С другой стороны, инсайдерское кредитование и контроль финансов банка создают возможность фирмам мешать развитию конкуренции в тех отраслях промышленности, в которых они действуют сами. В этих условиях банк не в состоянии осуществлять контроль своего заемщика, как в развитых странах. С другой стороны, неэффективное управление в первую очередь связано с природой банковского капитала и отсутствием законодательного разграничения прав и ответственности собственников (акционеров) и высшего менеджмента банков.

Низкая капитализация коммерческих банков в условиях перехода к рынку является результатом действия ряда факторов. К ним относятся малая мощность экономики, ее нестабильность, вызванная значительными объемами неплатежей, наличием бартерных сделок, долларизацией экономики и наличием теневого сектора.

Недостаточный капитал банков не только снижает уровень устойчивости (в смысле финансового левиреджа), но и ограничивает возможности развития банков, не позволяет им выполнять основную функцию – кредитование.

Банковская система Кыргызстана прошла несколько этапов в развитии и увеличении своего капитала. Первый этап охватывает период с 1992 по 1994 г., когда была сформирована двухуровневая система. Национальный банк был учрежден в качестве правопреемника Госбанка, бывшего кыргызского отделения Госбанка СССР. В связи с принятием Закона «О Национальном банке» в 1992 г. он получил относительную независимость, и только с введением национальной валюты стал играть ведущую роль в проведении денежно-кредитной политики. Формирование второго уровня банковской системы (коммерческих банков) осуществлялось как путем преобразования специализированных банков в акционерные, так и создания новых коммерческих банков путем привлечения ресурсов внутри страны и зарубежных инвесторов. Но в силу объективных и субъективных причин к концу первого этапа состояние коммерческих банков резко ухудшилось. Почти половина из 18 были неплатежеспособными. Одной из причин явились директивные кредиты, выделенные правительством через государственные банки. Это в основном кредиты, выделенные сельскохозяйственному сектору и предприятиям перерабатывающих отраслей. Кроме того, положение усугублялось сложной экономической ситуацией 1993-1994 гг., а также недостатками в управлении банками. Особенно это отразилось на бывших государственных банках, которые выполняли правительственные программы финансирования экономики и руководство которыми осуществлялось в рамках стереотипов бывшего централизованного планового управления. В результате в 1994 г. были закрыты три банка. Их капитал оказался недостаточным, чтобы обеспечивать деятельность. Поэтому НБ КР, Реформа № 2/2002

согласно постановлению № 21 от 7 апреля 1994 г., был установлен размер минимального уставного капитала для кыргызских банков – 5 млн. сом., а для совместных иностранных банков – 1 млн. долл. США. К концу 1994 г. этим требованиям отвечали только 12 банков из 18.

Второй этап развития банковской системы республики охватывает 1995-1997 гг. В течение 1995 г. ситуация в банковской системе оставалась очень тяжелой. Суммарный капитал банковской системы был отрицательным. Одной из главных причин явилась неплатежеспособность крупных заемщиков банков, следствием которой стало банкротство двух государственных банков в 1995 г. и четырех – в 1996 г. Просроченная задолженность в них составила 1,2 млрд. сом. - это 30 % всего кредитного портфеля, или 3,6 % к ВВП. С целью выправления положения в банковской системе в соответствии с программой FINSAC были ужесточены принципы банковского надзора, создано Агентство по реорганизации банков и реструктуризации долгов (DEBRA), совершенствовалась платежная дисциплина, с целью обеспечения транспарентности деятельности банков введены международные стандарты бухгалтерского учета, а также принят ряд важных законов. В 1997 г. были приняты в новой редакции законы «О Национальном банке Кыргызской Республики», «О банках и банковской деятельности», «О банкротстве», «О залоге» и другие нормативные акты и положения. В результате заметно увеличился приток иностранных инвестиций. Более 50 % инвестиций в капитал банков были произведены иностранными инвесторами.

Впервые на этом этапе для банков Кыргызстана с целью ограничения чрезмерного распространения малых банков устанавливаются темпы роста минимальных размеров уставного капитала и показатели адекватности капитала: совокупного и первого уровней. Так, согласно постановлению правления Национального банка от 13 сентября 1996 г., минимальный размер уставного капитала для действующих коммерческих банков должен был составить к 31 декабря 1997 г. 15 млн. сом., а для банков с привлечением иностранного капитала более 20 % - 30 млн. сом.

В соответствии с требованиями Базельского комитета, членом которого Кыргызстан стал с ноября 1995 г., норматив адекватности совокупного капитала должен был составлять 8 %, а норматив адекватности капитала первого уровня (стержневого) – 4 %. Этим требованиям, по данным Национального банка, в 1995 г. отвечали 9 банков, в 1996 г. – 9, в 1997 г. – 15 коммерческих банков.

В целях обеспечения финансовой устойчивости коммерческих банков Национальный банк Кыргызстана разработал перечень других нормативов, связанных с размером капитала банка. К ним относятся:

- максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных между собой заемщиков, устанавливаемый, соответственно, в размере 25 и 15 % от собственных средств банка с учетом всей суммы выданных кредитов, а также предоставленных гарантий и поручительств. В 1995 г. данный норматив выполнялся почти всеми банками, а с 1996 г. – всеми банками;

- максимальный размер крупных кредитных рисков, устанавливаемый как процентное соотношение совокупной величины крупных рисков и собственных средств банка (крупным кредитным риском считается объем кредитов, гарантий и поручительств в пользу одного клиента в размере свыше 5 % собственных средств банка);

- введены стандарты определения достаточности капитала согласно рекомендациям Базельского комитета по банковскому надзору. С 1 января 1996 г. установлен норматив достаточности капитала на уровне 8 % суммы взвешенных по риску активов.

При принятии решения об увеличении капитала банка необходимо было выбрать соответствующие пути его осуществления. Капитал банка может быть увеличен как за счет внутренних источников (доходов от операций, продажи части активов с прибылью, переоценки основных средств), так и за счет внешних (выпуска дополнительных акций). Так, анализ динамики оплаченного уставного капитала коммерческих банков Кыргызстана с 1995 по 1997 г. показывает, что в 6 банках произошло снижение уставного капитала, в 11 наблюдался рост, в одном банке этот показатель не изменился. Рост уставного капитала в этих 11 банках произошел, в основном, за счет выпуска дополнительных акций и привлечения дополнительных иностранных инвестиций и лишь незначительно за счет нераспределенной прибыли.

Небанковский финансовый сектор начал свое развитие с создания в 1997 г. кредитных союзов и товариществ, а также Кыргызской сельскохозяйственной финансовой корпорации, цель которых была обеспечить финансирование фермерских и крестьянских хозяйств, а также иной доходной деятельности. Наряду с кредитными союзами, кредиты населению выдают и некоммерческие (общественные) организации. Размеры кредитов, выдаваемых такими организациями, находятся в пределах от 1 до 20 тыс. сом. Некоторые из них работают на финансовом рынке около пяти лет. Только в 1997 г. ими было выдано кредитов на сумму 33,9 млн. сом. Все эти организации работают на принципах социальной мобилизации – расширения возможностей бедных слоев населения в рамках программы преодоления бедности. Появление некоммерческих предприятий на финансовом рынке республики свидетельствует о том, что в финансовом секторе образовалась ниша, которую могли бы заполнить учреждения банковского сектора, однако небанковские

организации в этот период оказались более мобильными. В то же время сокращается число негосударственных страховых компаний (с 144 в 1995 г. до 37 в 1997 г.) в силу слабости их капитальной базы и банкротства ряда компаний из-за подверженности кредитному риску и риска мошенничества со стороны отдельных заемщиков (из-за развития кредитования под залог страховых полисов).

В 1995 г. создается Кыргызская фондовая биржа, предназначенная для торгов ценными бумагами государства и компаний.

На третьем этапе (1998-1999 гг.), вследствие влияния российского кризиса, ситуация на финансовом рынке резко дестабилизировалась. Это выразилось в ухудшении качества кредитного портфеля банков, увеличении доли убыточных или невозвратных кредитов из-за финансовых проблем крупнейших заемщиков, ставших неплатежеспособными (80 % кредитного портфеля коммерческого банка «Мер-кюри» было выдано предприятиям, связанным с ГАК «Кыргызгазмунайзат»). В результате кредитные потери сильно повлияли на финансовое состояние отдельных банков и привели к неплатежеспособности некоторых из них. А все вместе - к сокращению суммарного капитала банков как в номинальном, так и реальном выражении с учетом инфляции и девальвации валюты. Этому способствовало также банкротство ряда коммерческих банков, в которых осуществлялась неправильная кредитная политика, повлекшая за собой ухудшение кредитного портфеля и их банкротство, во-вторых, неэффективная система управления и отсутствие контроля над действиями должностных лиц со стороны акционеров. Экстремальная ситуация раскрыла максимальную степень аффилированности и связанности некоторых коммерческих банков Кыргызстана. Концентрация кредитов в определенных сферах и отраслях экономики обнаружила и усилила подверженность банков кредитному риску. Кроме того, кредиты, выданные банками под импортные операции, в условиях стремительного изменения валютного курса оказались объектом потенциального риска невозврата. Высокорискованным видом вложений оказались кредиты, выданные в иностранной валюте тем заемщикам, у которых основной источник доходов поступает в национальной валюте. Все это сказалось на снижении уровня капитализации банков, значение которого усиливается в кризисных ситуациях.

Показатель суммарного капитала банков за этот период уменьшился с 926,4 до 665,5 млн. сом., или на 28,2 %. Данный факт объясняется прежде всего наличием в системе проблемных банков, имеющих значительные убытки. Так, на конец 1999 г. убытки коммерческих банков возросли в 8,9 раза и составили 387 млн. сом. Сократился также показатель адекватности суммарного капитала с 28

до 23 %. При этом следует отметить, что тенденция сокращения данного показателя сохранилась с 1997 г., несмотря на требования НБ КР увеличивать ежегодно размер уставного капитала на 5 млн. сом. Однако, учитывая тот факт, что в 1999 г. тенденции сокращения уровня капитализации банков к рисковому активам приобрели резкий скачок, НБ КР принял решение о замене плана постепенного увеличения размера минимального уставного капитала на кардинально новый, обязывающий банки увеличить размер уставного капитала до 50 млн. сом. до 31 июля 2000 г. и до 100 млн. сом. до 31 июля 2001 года.

Оперативно принятые Нацбанком решительные меры позволили локализовать негативные воздействия финансового кризиса, исправить ситуацию с учетом защиты интересов вкладчиков путем использования различных финансовых нормативов. Это позволило предотвратить распространение проблем отдельных банков на банковскую систему в целом и избежать системного кризиса.

Четвертый этап развития банковской системы Кыргызстана начался с 2000 г. с преломления кризисной ситуации в банковской сфере. Этому способствовало улучшение макроэкономической ситуации: рост ВВП на 5 %; снижение дефицита текущего счета платежного баланса в 2 раза по сравнению с 1999 г., уровень которого составил 5,9 %, сложилась устойчивая тенденция замедления ежемесячных темпов инфляции, в результате индекс потребительских цен составил 9,6 %.

За 2000 г. суммарный капитал банков вырос на 314 млн. сом., или на 50 %. Основным фактором роста капитальной базы банков, как и в предыдущие годы, является увеличение размера уставного капитала.

Рост капитала и ресурсной базы коммерческих банков способствовал улучшению показателей финансового состояния банков. На 1 января 2001 г. количество прибыльных банков составило 16 единиц, тогда как в 1999 г. их было 11, примерно в 7 раз сократились убытки банковской системы. Почти вся прибыль банков после уплаты налогов была направлена на капитализацию.

Создание условий для капитализации банков, а также реструктуризация проблемных активов позволили сформировать базу роста капитала банков, активизации процессов восстановления банковской деятельности и повышения доли прибыльных банков.

Тем не менее для банков Кыргызстана характерна низкая капитализация, что не позволяет им активно включиться в процесс крупномасштабного инвестирования. Такое положение характерно для стран с переходной экономикой, поскольку формирование банковской системы происходит в условиях отсутствия сколько-нибудь значительного денежного капитала.

Это обусловлено прежде всего тем, что капитал банков в Кыргызстане в условиях переходного

периода сформирован из промышленного, а не финансового капитала, который еще недостаточно крепок.

У большей части коммерческих банков капитал сформирован за счет размещения их акций среди промышленных предприятий или отдельных небольших акционерных обществ, которые выступают «владельцами» банка, что приводит к распространению «связанного» кредитования, которое зачастую применяется в «отраслевых» банках, и не случайно первыми жертвами кризиса банковской системы стали «Сатурн», «Дыйканбанк», а затем «Агропромбанк». Вмешательство акционеров в оперативную деятельность банка ведет к негативным последствиям, а именно: ухудшению качества кредитного портфеля и невозврату кредитов. В этих условиях банк не в состоянии эффективно осуществлять контроль своего заемщика, как это имеет место в развитых странах. В мировой практике банки своих учредителей не кредитуют. Теоретически получается, что хозяин банка (в лице учредителя) занимает у себя деньги. В этом случае учредителю не следовало бы отвлекать деньги на учреждение банка, раз он настолько беден, что вынужден сам занимать деньги под проценты. Видимо, здесь имеет место финансовая игра. Поэтому для улучшения эффективности управления банком и повышения уровня устойчивости (в смысле соотношения заемных и собственных средств банка) необходимо, на наш взгляд, провести законодательное разграничение прав и ответственности собственников (акционеров) и высшего менеджмента банков, т.е. внедрять принципы корпоративного управления, что позволит отделить акционеров от оперативного управления, повысить качество управленческих решений, сформировать систему оценки, мониторинга и управления рисками.

На снижение капитализации банков в условиях переходной экономики оказывает влияние ряд факторов:

- во-первых, небольшие масштабы экономики республики;
- во-вторых, неустоявшиеся процессы переходного периода, а именно: инфляционные ожидания, уровень долларизации экономики, значительные объемы неплатежей и наличие значительного «теневого рынка»;
- в-третьих, неразработанность правовых основ процесса капитализации путем слияния или присоединения банков.

Развитие финансовой системы напрямую связано с реальным сектором. Спад производства в начальный период перехода к рынку и незначительный рост ВВП за последние четыре года оказали существенное влияние на формирование их капитальной базы. Значительное влияние на процесс капитализации банков оказывают инфляционные

ожидания, следствием которых является снижение обменного курса национальной валюты. Анализ динамики оплаченного уставного капитала коммерческих банков Кыргызстана за период с момента введения национальной валюты (табл.1) позволяет сделать вывод, что оплаченный уставный капитал коммерческих банков в национальной валюте увеличился в 2000 г., по сравнению с 1994 г., в 7,4 раза, но в пересчете на доллары США (из-за девальвации сома) - лишь в 1,6 раза и составил 24,2 млн. долл. США, что является недостаточным для повышения их устойчивости к внешним и внутренним воздействиям, а также проведения

диверсифицированной политики кредитования реального сектора.

Необходимость проведения капитализации банков неоднократно подчеркивалась в докладе председателя Национального банка Кыргызстана У.Сарбанова на сессии Жогорку Кенеша республики, где отмечались преимущества роста капитальной базы.

Такой же точки зрения придерживаются многие экономисты. В частности, Р.Абдулдабеков и Н.Лайлиев отмечают: «Кыргызстан не имеет

Таблица 1

Динамика оплаченного уставного капитала коммерческих банков Кыргызской Республики с 1994 по 2000 г.

Дата	Оплаченный уставный капитал, млн. сом.	Курс 1 долл. США, сом.	Оплаченный уставный капитал, млн. долл. США
На 01.01.95.	159,2	10,86	14,7
На 01.01.96.	206,4	11,20	18,4
На 01.01.97.	239,5	16,70	14,3
На 01.01.98.	526,6	17,37	30,3
На 01.01.99.	817,4	29,37	27,8
На 01.01.00.	953,2	45,43	21,0
На 01.01.01.	1171,2	48,30	24,25
Изменение, % к 1994 г.	+ 735,7 или в 7,4 раза	+ 444,75	164,9

большого экономического потенциала. Поэтому кыргызские банки соответствуют размерам своей экономики. Минимальные требования к уставному капиталу будут увеличиваться до тех пор, пока не достигнут уровня требований Базельского комитета по банковскому надзору. Учитывая масштабы экономики, людские ресурсы, начальный этап процесса интеграции в мировое хозяйство, достаточно прочное положение будут иметь учреждения, обладающие крупным капиталом, имеющие максимальную дифференциацию предоставляемых услуг, солидарных акционеров и клиентов, разветвленную сеть филиалов, передовой менеджмент, безупречную деловую репутацию¹.

По мнению Лезли Джонсона, руководителя Банковского консалтингового центра, число банков в стране должно быть сокращено за счет их слияния. Стимулом слияния станет необходимость сокращения затрат, повышения эффективности и сохранения возрастающего капитала. Большая сумма капитала помогает свести риск банкротства до минимума и повысить уверенность населения в надежности банковского сектора. При сокращении численности банков улучшатся надежность каждого банка и качество услуг².

Наряду с мнениями о необходимости увеличения капитала банков, существуют противоположные точки зрения. В частности, К.Боконтаев и Ж.Байгуттиев считают, что в решении Национального банка об увеличении минимального размера уставного капитала проглядывают политические мотивы – желание сконцентрировать финансовую власть в руках немногих. Результатом слияния банков может стать создание неестественных монополий со всеми вытекающими отсюда последствиями, вплоть до реставрации административно-командной системы. С таким мнением вряд ли можно согласиться. Решение Национального банка об увеличении минимального размера уставного капитала коммерческих банков нацелено прежде всего на повышение доверия населения к банковской системе и снижение их рисков. Поэтому утверждение, что НБ КР стремится сузить конкуренцию, мы считаем неправильным. Наоборот, у банков с большим размером уставного капитала будет больше шансов оказывать разнообразные качественные услуги и прежде всего возможность предоставления крупных кредитов на перспективные инвестиционные проекты.

Международный опыт показывает, что производить все виды банковских операций могут только весьма крупные банки, поэтому в республике неизбежны процессы постепенного укрупнения коммерческих банков.

¹ Абдулдабеков Р., Лайлиев Н. Перспективы развития коммерческих банков // Банковский вестник КР. - 1998. - №6

² Джонсон Л. Будущее кыргызской банковской системы // Банковский вестник КР. - 1999. - №1.

Увеличение размера уставного капитала банков возможно осуществить следующими путями:

- реинвестирование нераспределенной прибыли;
- выпуск новых акций;
- привлечение иностранных инвестиций;
- реорганизация банков в форме слияния или присоединения;
- функционирование в качестве специализированного банка с ограниченными функциями, но с обязательным постепенным наращиванием уставного капитала.

Первый путь капитализации имеет ряд проблем, связанных с динамикой прибыльности самих банков, обслуживающих реальный сектор экономики (возвратность кредита), с ограниченными финансовыми возможностями действующих акционеров.

Второй путь непосредственно связан с издержками размещения нового выпуска акций. Если у действующих акционеров собственных ресурсов недостаточно для увеличения уставного капитала банков, то придется привлечь новых акционеров. В этом случае произойдет разводнение числа акционеров, уменьшение дивидендов на одну акцию и снижение ее рыночной цены. Банк может привлечь дополнительный капитал не на всю эмиссию, а за минусом издержек по размещению акций. В условиях переходного этапа этот вид капитализации, видимо, тоже будет затрудненным, поскольку выплата дивидендов в банках незначительна, что является препятствием для привлечения новых акционеров. Поэтому многие банки прибегают к реинвестированию дивидендов в обмен на новые акции.

Практика капитализации банков путем слияния должна быть нацелена на синергетический эффект, т.е. должна быть выгодна для обоих партнеров. Главным мотивом слияния является рост капитализированной стоимости, в результате которого достигаются экономия операционных издержек, финансовая экономия, повышение эффективности управления и увеличение рыночной мощи банков. Но, как показывают результаты роста капитала банков республики, интеграционные устремления банков пока не нашли практической реализации. И на данный момент не зарегистрировано ни одного случая слияния банков. В большинстве случаев это связано с разнохарактерными устремлениями отдельных банков и промышленно-банковских групп, движимых частными интересами.

Капитализация банков за счет привлечения прямых иностранных инвестиций тоже проблематична. Мощь кыргызских коммерческих банков настолько мала, что не является притягательной для иностранного инвестора. Значительное влияние на этот процесс оказывают также несовершенство законодательной базы, защищающей интересы инвесторов, а главное – Реформа № 2/2002

малая мощность самой экономики. В этих условиях можно было бы привлечь капитал международных финансовых институтов, оказывающих экономическую помощь (например, Европейский банк реконструкции и развития, Азиатский банк развития) республике путем предоставления ими субординированного кредита как дополнительной формы капитала.

В 2000 г. норматив увеличения минимального размера уставного капитала до 50 млн. сом. выполнили 15 банков из 22, а в 2001 г. довели минимальный размер уставного капитала до 100 млн. сом. 7 банков. Банки, не выполнившие требования НБ КР по увеличению уставного капитала, автоматически перешли в разряд специализированных.

Увеличение размера уставного капитала дает банкам ряд преимуществ:

- во-первых, акционеры, вложившие большие деньги и не желающие их потерять, будут нанимать компетентных менеджеров, которые будут принимать менее рискованные управленческие решения при кредитовании и работе с ценными бумагами;

- во-вторых, появятся возможности увеличения объема кредитования. Таким образом, экономика получит крупные суммы, необходимые для развития и расширения, возможности технического перевооружения предприятий и выпуска конкурентоспособной и разнообразной продукции и оказания услуг;

- в-третьих, банки с большей капитализацией смогут напрямую работать с крупными иностранными банками по финансированию торговых операций и получению синдицированных кредитов от группы зарубежных банков;

- в-четвертых, большая капитализация банков создает условия для снижения процентных ставок по депозитам и кредитам, поскольку она обеспечивает страхование вкладов граждан и юридических лиц;

- в-пятых, увеличивается доверие вкладчиков.

Как и большинство стран с переходной экономикой, Кыргызстан остановил свой выбор на создании универсальных банков, которым разрешается оказывать полный спектр банковских услуг и владеть дочерними промышленными фирмами. Создание системы универсальных банков привлекает тем, что тесные связи между банками и заемщиками улучшают поток информации, усиливают конкуренцию между финансовыми институтами. Но создание универсальных банков в условиях переходной экономики является проблематичным и оно должно осуществляться, на наш взгляд, постепенно, по мере реформирования производственного сектора экономики, удовлетворяя его потребности и укрепляя свою капитальную базу.

В большинстве стран с переходной экономикой банки предоставляют ограниченный перечень банковских услуг из-за недостаточности капитальной базы, хотя получили лицензии на проведение универсальных банковских операций. Многие банки все еще чрезвычайно специализированы в плане оказываемых ими услуг и обслуживаемых ими клиентов. Конкуренция за мобилизацию личных вкладов, выдачу ссуд под недвижимость и другие виды займов для населения весьма слаба, в то же время существует проблема недостаточности и мобилизации кредитных ресурсов или его избытка для кредитования производственного сектора. В этих условиях, на наш взгляд, на первых порах должны развиваться специализированные финансовые институты. Однако специализация не должна означать концентрацию оказания услуг только в одной отрасли или регионе, или по срокам погашения ссуд, или определенному перечню услуг. Необходимо разделение банковского дела и небанковских финансовых услуг. Исторически даже в крупных промышленно-развитых странах среди финансовых посредников возникла значительная специализация. В дополнение к коммерческим банкам большинство развитых стран создали специализированные учреждения в сфере срочного кредитования и страхования, а также учреждения, осуществляющие операции на фондовых биржах, хотя в последнее время наблюдается тенденция снижения специализации. Конкуренция и инновации сделали финансовые услуги более взаимозаменяемыми, в особенности на рынках государственных ценных бумаг.

Многообразие финансовых услуг и клиентов в странах с переходной экономикой усилило бы конкуренцию и снизило бы подверженность банков специфическому риску. Но для этого необходим высокий уровень капитализации банков. Конечно, банки при кредитовании не должны быть связаны узкими рамками специализации по отраслям экономики, региону или срокам погашения ссуды. Этому могло бы способствовать продуманное поглощение существующих банков, продажа филиалов или обмен активами. Однако предоставление банкам возможности осуществлять широкий спектр финансовых услуг может привести

в формирующейся финансовой системе к возникновению проблем. Поэтому до того времени, пока не будут созданы экономические условия (прежде всего достаточный уровень капитализации банков), на наш взгляд, необходимо создание, наряду с универсальными банками, способными оказать весь спектр финансовых услуг, традиционных специализированных коммерческих банков. В дополнение к банкам должны существовать и другие финансовые учреждения, обеспечивающие финансовую продукцию, которые одновременно дополняют и конкурируют с продукцией, предлагаемой банками.

Наряду с банками, одним из развивающихся сегментов финансового рынка является небанковский сектор, куда входят страховые компании, инвестиционные фонды, фондовые биржи, ломбарды, обменные бюро, государственный и частный пенсионные фонды, специализированные кредитные учреждения, кредитные союзы и другие финансово-кредитные учреждения.

Среди вышеназванных парабанковских институтов республики наиболее широкое распространение получили кредитные учреждения, занимающиеся микрокредитованием фермерских и крестьянских хозяйств, а также предпринимателей, торгово-посреднической деятельности в городах и поселках городского типа, помогая им выбраться из бедности.

Микрокредитные программы в областях республики охватывают 29 районов, 77 айыл окмоту и более 90 отдаленных сел. За последние два года программой сформировано 938 групп взаимопомощи, включающих 7 тыс. прямых участников и охватывающих 32 тыс. бенефициариев.

Наиболее успешно развивающимися микрокредитными учреждениями являются кредитные союзы. По состоянию на 1 мая 2001 г., в республике создан 241 кредитный союз, объединяющий 13,5 тыс. человек. Суммарный капитал их увеличился с 1998 г. по 1 мая 2001 г. с 1,431 млн. сом. до 72,5 млн. сом., т.е. более чем в 50,7 раза (табл. 2).

Таблица 2

Динамика и темпы развития кредитных союзов

Дата	Количество участников	Сумма капитала, тыс. сом.	Кредитный портфель, сом.
01.10.97.	51	352,8	-
01.01.98.	299	1430,6	656,3
01.01.99.	2849	8509,0	4818,0
01.01.00.	7350	29403,5	48120,5
01.01.01.	10951	48914,5	90385,7
01.05.01.	13466	72472,0	19767

Ресурсы кредитных союзов формируются за счет мобилизации личных сбережений сельского населения, а также кредитных ресурсов, предоставляемых Финансовой компанией по поддержке и развитию кредитных союзов. Так, объем ресурсов, предоставленных Финансовой компанией кредитным союзам, составил на 1 января 2000 г. 17,9 млн. сом., на 1 января 2001 г. – 34 млн. сом., на 1 мая 2001 г. – 58,7 млн. сом.

Эти микрокредитные институты отличаются социальной мобилизацией, направленной на преодоление бедности, поддержание самодостатка и малого бизнеса. По данным Всемирного банка, в мире существует более 7 тыс. микрофинансовых учреждений. Более 16 млн. человек получают микрокредиты общей стоимостью 7 млрд. долл. Средняя возвратность составляет 97 %. И с каждым годом мировой рынок микрофинансирования растет на 30 %.

Среди стран СНГ Кыргызстан лидирует по развитию системы микрофинансирования. По данным обследования, проведенного Национальным статистическим комитетом республики, только в 2000 г. восемь основными микрокредитными организациями, включая Кыргызскую сельскохозяйственную корпорацию и систему кредитных союзов, было выдано кредитов на 1,2 млрд. сом. Этот объем составил около 55 % всех кредитов, выданных коммерческими банками. Если же сравнить с кредитами, выданными в национальной валюте, то микрокредитные организации в 1,7 раза повысили объем кредитования банков в национальной валюте. Возвратность кредита у этих организаций превышает 90 %.

Микрофинансирование практикуется там, где банковский сектор не может обслуживать основную часть населения, живущую и работающую в сельской местности, а также часть городского населения, занимающуюся мелким бизнесом. Таким образом, можно говорить, что система микрофинансирования представляет собой реальную возможность конкурировать с банковской системой, усилить и расширить финансовую систему республики.

0,8
печ.л.
листа