



... ЖИЗНЬ РАСТЕТ,  
И РОСТ ЕЕ ВИДЕН  
В НОВООБРАЗОВАНИИ  
ФОРМЫ.  
В НОВОЙ ФОРМЕ  
И ЕСТЬ ОТЛИЧИЕ ЕЕ  
ОТ ПРОШЛОГО ДНЯ.

КАЗИМИР МАЛЕВИЧ

СОХРАНИВ ПОСТОЯНСТВО СУТИ, ФИНАНСОВЫЕ ОТНОШЕНИЯ  
ГОД ОТ ГОДА ОБРЕТАЮТ НОВУЮ ФОРМУ: НАДЕЖНОСТЬ  
И ПАРТНЕРСТВО, МЕРОЙ КОТОРЫХ БЫЛИ КОГДА-ТО ЗОЛО-  
ТЫЕ СЛИТКИ, ТЕПЕРЬ ОТЛИТЫ В ПЛАСТИКЕ, ЗАКЛЮЧЕНЫ  
В ЭЛЕКТРИЧЕСКОМ СИГНАЛЕ. ТЕНДЕНЦИИ РОЖДАЮТСЯ,  
ВСХОДЯТ — И ПРИНОСЯТ ПЛОДЫ В УМЕЛЫХ РУКАХ,  
СПОСОБНЫХ ПОДДЕРЖАТЬ РАЗВИТИЕ ПОД ДУНОВЕНИЕМ  
ПЕРЕМЕНЧИВОГО ВЕТРА ВРЕМЕНИ.

## ИЗМЕНЕНИЕ ФОРМЫ. ПОСТОЯНСТВО ДВИЖЕНИЯ

### Международная экономическая среда

Тенденции в российской экономике и на российских рынках капитала в 2002 году определялись целым рядом экономических и социальных факторов, в том числе внешних. Среди них—темпы роста мировой финансовой системы, международный инвестиционный климат, цены на природные ресурсы.

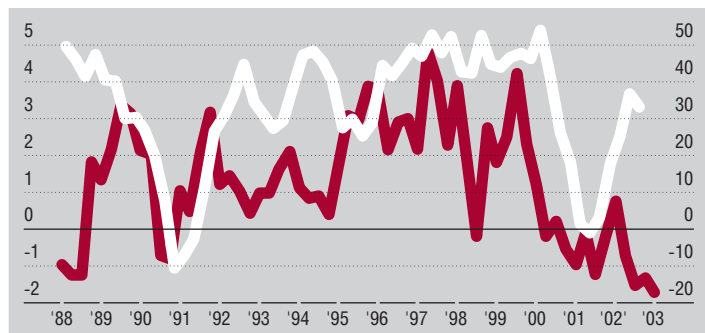
■ **состояние мировой экономики** В 2002 году в мировой экономике продолжался период относительного спада. Изменения валового внутреннего продукта в основных торговых зонах планеты, приобретая положительную динамику, все же значительно уступали аналогичным показателям двухлетней давности.

#### Рост ВВП в основных торговых зонах планеты, 2000 – 2002 гг. (%)

	2000	2001	2002
Мировая экономика	4,7	2,2	2,7
США	3,8	0,3	2,4
Европа	3,4	1,5	0,9
Развивающиеся рынки Европы	6,3	1,6	3,6
Япония	2,8	0,4	0,3
Остальная Азия	7,3	4,0	5,8
Латинская Америка	4,1	0,5	-0,5

ИСТОЧНИКИ: ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ (ОЭСР), ОЦЕНКА АЛЬФА-БАНКА.

■ **МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ** Крупнейшие рынки капитала третий год подряд пребывали в «медвежьей» фазе. Инвесторы выжидали, предпочитая рискованным активам бумаги с фиксированным доходом, — например казначейские обязательства США. Рост большинства «голубых фишек», находящихся в прямой зависимости от мировых экономических тенденций, был сдержан отсутствием притока международных портфельных инвестиций.

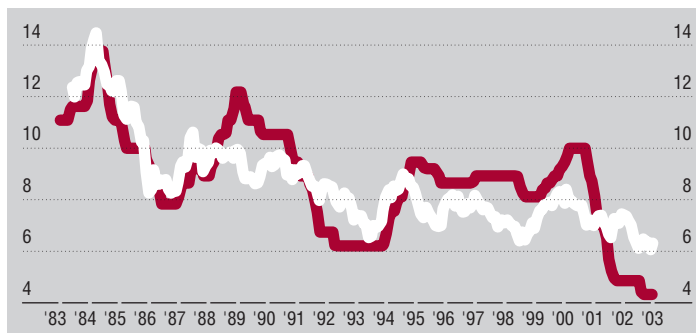


Тенденции изменения ВВП США и индекса Доу-Джонса, 1988–2002 гг.

□ динамика ВВП США, %

■ динамика индекса Доу-Джонса, %

источник: DATASTREAM



Изменение процентных ставок

и доходности казначейских обязательств США, 1983–2002 гг.

□ доходность казначейских обязательств США, %

■ ставка первоклассного банка США, %

источник: DATASTREAM

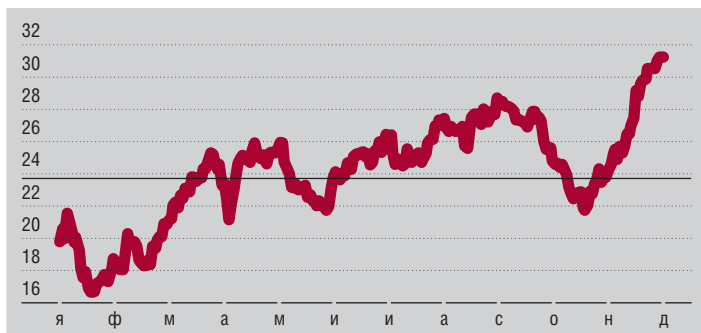
Общая нестабильность мировой экономической ситуации, особенно в США, оказала существенное влияние на курсы акций развивающихся рынков. Долгосрочное влияние на нормальный цикл их динамики оказало перемещение капиталов в сектор NASDAQ в 1998 году, сменившееся переходом развитых рынков в «медвежью» фазу в 2000 году, то есть именно тогда, когда капиталы должны были вновь переключиться на «развивающиеся» активы. Вследствие этих факторов акции развивающихся рынков, в особенности азиатских, на сегодняшний день отличаются низкой стоимостью и незначительной долей, которая приходится на них в международных портфелях.

Для «безрисковых активов» в прошедшем году ситуация оставалась весьма благоприятной: спад мировой экономики способствовал активному переходу капиталов из акций в облигации.

Рынок обязательств с фиксированным доходом, в последние двадцать лет практически непрерывно остававшийся площадкой «быков», в 2002 году следовал за общемировым снижением процентных ставок. В частности, Федеральный банк США в течение 2002 года понижал процентные ставки, которые к концу отчетного периода фактически приблизились к своему нижнему пределу.

■ **НЕФТЬ И ПРОЧИЕ ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ** В прошедшем году средняя цена нефти оказалась выше, чем в обычном цикле, поскольку опасения, связанные с нарастающими призывами к войне, привели к созданию долгосрочных стратегических резервов, то есть к дополнительному росту спроса. Во второй половине, и в особенности в четвертом квартале 2002 года, покупатели на волне пессимистических ожиданий приобретали по 2–3 млн баррелей в день, тем самым исключая возникновение каких-либо излишков у поставщиков. Росту беспокойства по поводу поставок нефти способствовали также забастовки в Венесуэле в конце прошедшего года.

В 2002 году средняя цена на нефть марки Urals составила 23,5 доллара США за баррель, что приблизительно соответствует уровню 2001 года. Если бы текущая динамика нефтяных цен соответствовала обычной циклической схеме, можно было бы ожидать падения цен ниже долгосрочного среднего уровня (19 долларов США за баррель для нефти Urals), начиная с третьего квартала 2001 года. Фактически, это и произошло, однако динамика спроса и предложения



Текущая и средняя цена нефти марки Urals, 2002 г. (долл. США/баррель)  
ИСТОЧНИК: DATASTREAM

изменилась из-за сентябрьских событий 2001 года. Недавние действия на Ближнем Востоке в свете этого могут рассматриваться как сигнал завершения нормального цикла, продлившегося на восемнадцать месяцев дольше обычного,—или как начало нового цикла, цены в котором будут диктоваться опасениями срыва устойчивых поставок.

### Внутренние факторы развития финансового рынка

Для всестороннего понимания рыночной ситуации, в которой Банк действовал в минувшем году, необходимо наравне с внешними учитывать также внутренние факторы развития финансового рынка—к ним относятся политическая стабильность, темпы проведения структурных реформ, рост ликвидности и общий уровень доверия, определяющий динамику прямых и портфельных инвестиций.



■ **ПОЛИТИЧЕСКАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ** Наличие политической стабильности—одно из важнейших требований, обуславливающих развитие рынков капитала. В 2002 году в российском обществе поддерживался баланс между различными политическими силами, а также между различными ветвями власти и ведущими деловыми кругами. Несмотря на отдельные разногласия Кремля с представителями крупного бизнеса, общепризнанный авторитет действующего Президента способствует росту стоимости российских активов и устранению препятствий для торговли и инвестиций на российском и международном уровне.

В РЕГИОНАХ ОТНОШЕНИЕ К ЗАЕМНЫМ СРЕДСТВАМ ОСТАЕТСЯ ЕЩЕ СОВЕТСКИМ, И В СИЛУ ЭТОГО ВЛАСТИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ СОСТОЯТЕЛЬНЫМИ ПАРТНЕРАМИ... СЕЙЧАС НАСТУПАЕТ ИНОЙ ПЕРИОД РАЗВИТИЯ. ВЗАИМООТНОШЕНИЯ АЛЬФА-БАНКА С РЕГИОНАЛЬНЫМИ ВЛАСТЯМИ БУДУТ ПЕРЕСМОТРЕНЫ И, ВОЗМОЖНО, МЫ БУДЕМ КРЕДИТОВАТЬ БЮДЖЕТЫ, В ТОМ ЧИСЛЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ. ОЛЕГ СЫСУЕВ, ПЕРВЫЙ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ БАНКА. ГАЗЕТА «КОНТИНЕНТ СИБИРЬ», 15 МАЯ 2003 Г.

■ **БЛАГОПРИЯТНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ** Благоприятный инвестиционный климат в 2002 году был обусловлен быстрым укреплением бюджета и хорошими перспективами повышения кредитного рейтинга России до уровня Investment Grade («категория надежности инвестиций»). Снижению опасений, связанных с российской экономической ситуацией, на международной арене в немалой степени способствовало укрепление личной репутации Президента Путина, а также сотрудничество России и США в области энергетики.

Вместе с тем инвесторы продолжали рассматривать цены на нефть как одну из основных движущих сил российской экономики. Для устойчивого роста как прямых, так и портфельных инвестиций, опирающихся на более широкую основу, по-прежнему необходимо стимулирование процесса экономических и правовых реформ, в том числе банковской реформы. В 2002 году на этом пути не было предпринято кардинальных шагов, что оставляет разумные опасения относительно экономической предсказуемости России, сроков погашения внешнего долга, а также скорейшего возвращения в страну российских капиталов.

■ **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ** Считается, что в настоящее время российский бюджет не столь уязвим для воздействия цен на природные ресурсы, как, например, в 1998 году. Тем не менее доля нефти и газа в экспорте и бюджетных поступлениях настолько велика, что остается определяющей для продолжения экономического развития страны. Государственный бюджет России в 2002 году был сбалансирован, исходя из цены на нефть 18,5 доллара США за баррель. Фактическая средняя цена составила 23,5 доллара за баррель: высокие цены на нефть позволили существенно улучшить российские экономические показатели. Дополнительный приток доходов, связанный с увеличением экспорта природных ресурсов, трансформировался в рост капиталовложений крупных нефтяных компаний, породив ожидания дальнейшего увеличения добычи и экспорта, а также обеспечив рост дивидендов по некоторым акциям. Это способствовало усилению российской экономики и превышению всех намеченных бюджетных показателей, — в частности ВВП и накопленного профицита.

Вместе с тем избыточная ликвидность в 2002 году служила стимулятором роста «серой» экономики (вследствие наличия в обороте значительной денежной массы), а также препятствовала развитию обрабатывающей промышленности, наличие которой в значительной степени является залогом долгосрочного, более предсказуемого роста.

### Макроэкономические показатели российской экономики

- **РОСТ ВАЛОВОГО ВНУТРЕННЕГО ПРОДУКТА** в 2002 году на 1,4% превысил базовый расчетный уровень 3,5% (заявленный рост ВВП составил 4,3%: разница в значениях может объясняться округлением или другими незначительными поправками).
- **ПРОФИЦИТ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА** составил 5 млрд долларов США (без учета выручки от реализации акций «ЛУКОЙла» и «Славнефти»), что почти соответствует прогнозируемому росту доходов государства на 1 млрд долларов США за каждый доллар, добавленный сверх средней цены барреля.
- **ТЕМПЫ ИНФЛЯЦИИ** составили 15%, в то время как рубль обесценился по отношению к доллару США на 5,6%.
- **РОСТ ИЗДЕЖЕК ПРОИЗВОДСТВА**, например по заработной плате, составил в среднем 15% из-за притока ликвидности вследствие высоких доходов от экспорта природных ресурсов.
- **ОБЪЕМ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ** к концу 2002 года возрос до 17,6% от ВВП, по сравнению с 14,2% на конец 2001 года. Резервы Центрального банка, в конце 2001 года составлявшие 36,6 млрд долларов США, выросли до 47,7 млрд долларов США.

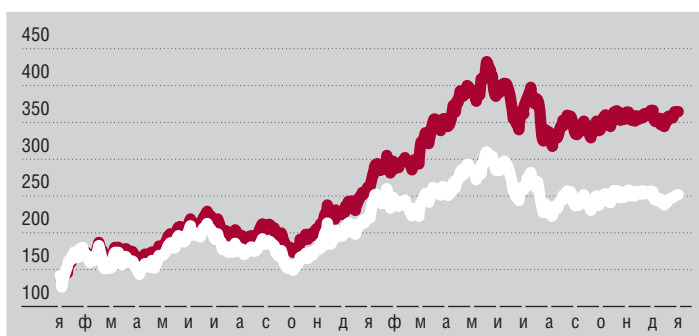
- **ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ САЛДО ТОРГОВОГО БАЛАНСА** по-прежнему обеспечивали углеводороды. В то же время сумма торгового баланса в долларах США снизилась из-за быстрого роста импорта, в особенности потребительских товаров.
- **РОСТ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА** замедлился с 4,9% в 2001 году до 3,7% в 2002 году—отчасти потому, что показатель 2001 года был обусловлен продолжавшимся восстановлением экономики после кризиса, отчасти из-за того, что сильный рубль и растущие издержки мешали инвестициям в промышленность: в минувшем году рост инвестиций составил 2,6%, в то время как в 2001 году он равнялся 8,7%.
- **ДВИЖЕНИЕ КАПИТАЛА**, связанное с внешними кредитами и займами, оставалось на уровне 2,5 млрд долларов США, то есть менее 1% от ВВП. В то же время возрос общий объем внутренних инвестиций в российскую экономику, что связано с повышением доверия частных и корпоративных инвесторов к операциям на российском финансовом рынке.



ГЛАВНЫМ РИСКОМ ПРОДОЛЖАЮТ ОСТАВАТЬСЯ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ. НЕСМОТЯ НА НЕКОТОРОЕ СНИЖЕНИЕ ЗАВИСИМОСТИ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ ОТ ЦЕН НА НЕФТЬ ИЗ-ЗА РОСТА ОТРАСЛЕЙ, НЕ СВЯЗАННЫХ НАПРЯМУЮ С ТОПЛИВНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТЬЮ, УРОВЕНЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ПОКА НЕДОСТАТОЧЕН ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ИНВЕСТОРЫ СМОГЛИ ПОЗАБЫТЬ О НЕФТЯНЫХ ЦЕНАХ. КРИСТОФЕР УИФЕР, ГЛАВНЫЙ СТРАТЕГ БАНКА. «ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ РОССИИ», 17 ДЕКАБРЯ 2002 Г.

Российские акции, а также обязательства с фиксированным доходом в 2002 году вновь оказались одними из самых доходных в мире: на ликвидных развивающихся рынках более высокие показатели продемонстрировали лишь активы Пакистана. При этом совокупная доходность российских государственных долговых обязательств почти втрое превысила аналогичный показатель обязательств, выпущенных на других развивающихся финансовых рынках.

■ **РЫНОК АКЦИЙ** В 2002 году курс акций на российском рынке определяли в основном местные, а не международные портфельные инвесторы. Эту тенденцию наглядно демонстрирует поведение российского индекса MSCI и индекса РТС. В то время как MSCI Россия, включающий наиболее ликвидные международные «голубые фишки», в 2002 году увеличился лишь на 14%, индекс РТС, определяющийся сочетанием отечественных фондов и ориентированных на Россию портфелей активов, вырос на 38,1%.



Динамика изменения индексов РТС и MSCI Россия, 2001 – 2002 гг.

□ индекс MSCI Россия  
■ индекс РТС

ИСТОЧНИК: DATASTREAM

#### АКЦИИ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

Высокая средняя цена на нефть способствовала росту доходов по акциям большинства российских нефтяных компаний. Рост денежного оборота позволил компаниям «Сибнефть» и ЮКОС наращивать темпы добычи, при этом «Сибнефть», совместно с ТНК, в декабре 2002 года совершила весьма выгодное приобретение государственной доли России и Беларуси в компании «Славнефть». Компания «ЛУКОЙЛ» продемонстрировала не столь высокие показатели, поскольку намеренно осуществляла стратегию замедленного наращивания добычи, а также вследствие беспокойства инвесторов относительно размещения акций «ЛУКОЙЛ» Министерством имущественных отношений РФ.

#### АКЦИИ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ

Сектор телекоммуникаций в 2002 году продемонстрировал неоднозначные результаты. Доходы операторов мобильной связи устойчиво росли по мере того, как рост потребительских расходов в России обеспечивал увеличение числа пользователей и расширение применения мобильной связи. Однако этот рост был несколько замедлен вследствие негативных тенденций на мировом рынке высоких технологий и общего снижения индекса NASDAQ (минус 31,5% за прошлый год). Реструктуризация акционерных капиталов местных телекоммуникационных компаний в 2002 году продолжилась, что привело к консолидации межрегиональных телекоммуникационных объединений. Компания «Уралсвязьинформ» первой справилась с задачами реорганизации, благодаря чему получила дополнительную поддержку инвесторов и рост стоимости своих активов. Прочие компании, такие как «ЮжТелеком» и «ЦентрТелеком», позже вступили в этот процесс, поэтому рост курса их акций наметился ближе к концу года.

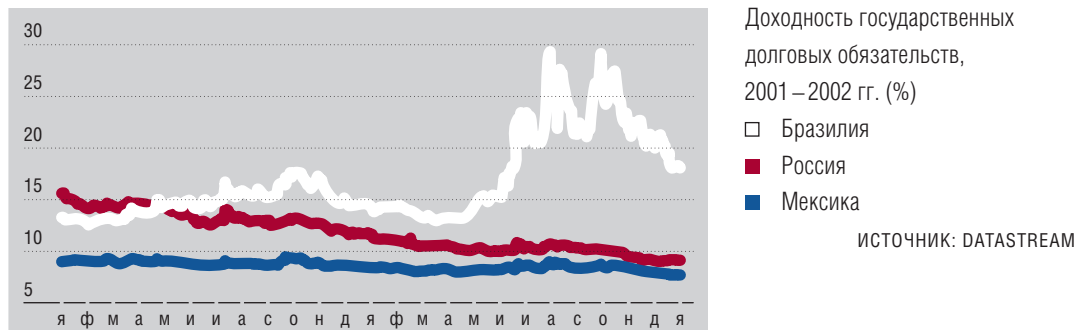
#### АКЦИИ СЕКТОРА ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКИ

В секторе электроэнергетики курс акций колебался, подвижный, с одной стороны, слухами о возможном расширении участия в судьбе отрасли крупных российских промышленных групп, а с другой стороны, — отсутствием окончательной ясности с перспективами реформы данного сектора. В ситуации, когда надежная оценка была невозможна, котировки оставались неустойчивыми и определялись рыночными спекуляциями.

Для остальных секторов российской экономики год оказался не столь примечательным, — как вследствие возросших издержек (в особенности на рабочую силу), так и по причинам «крепости» рубля, которая способствовала росту импорта потребительских товаров, снижению конкурентоспособности, а также потере некоторой доли рынка в пользу импорта. Беспокойство относительно укрепления рубля и возрастания издержек также привело к снижению котировок акций в различных секторах российской экономики.

■ **ИНСТРУМЕНТЫ С ФИКСИРОВАННЫМ ДОХОДОМ** На фоне тяжелой финансовой обстановки, сложившейся на большинстве развивающихся рынков (в особенности в Латинской Америке и Турции), Россия привлекает все больше активов с фиксированными доходами. Для них в 2002 году российский рынок стал инвестиционным «островом безопасности», что соответствовало росту экономической предсказуемости и политической стабильности России. Российские долгосрочные еврооблигации в 2002 году сочетали высокую доходность с надежностью, отсутствующей, например, у бразильских долговых обязательств. Рост котировок российских долгосрочных обязательств по итогам прошлого года составил 20–30%. Благодаря значительно улучшившимся макроэкономическим показателям и росту котировок государственных долговых обязательств, на рынке еврооблигаций значительно возросла эмиссия российских корпоративных обязательств.

Эмиссии еврооблигаций на сотни миллионов долларов осуществлялись в течение всего 2002 года различными компаниями, в число которых вошли «Сибнефть», «Газпром», ТНК, МТС. Котировки большинства корпоративных еврооблигаций, положительная динамика которых наметилась в четвертом квартале 2002



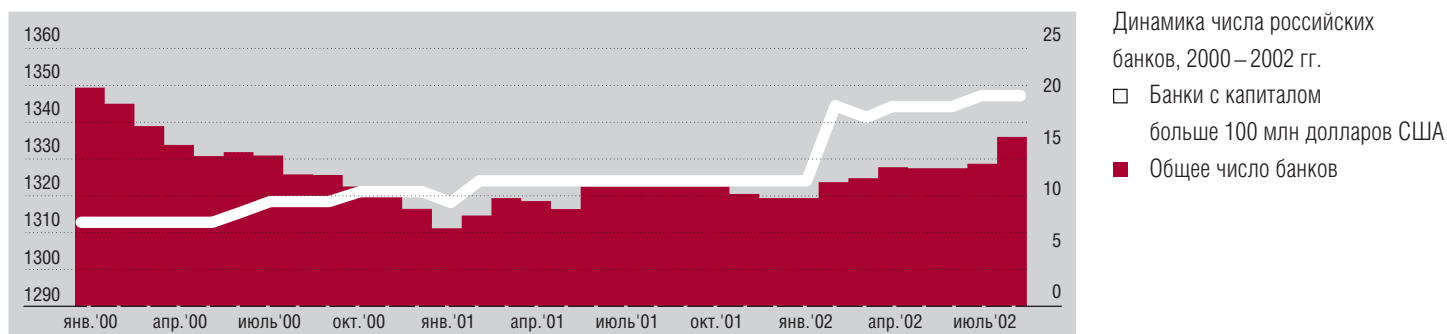
года, существенно выросли в связи с резким увеличением цен на нефть, — а затем после объявления о сделке ТНК—BP, фактически присвоившей российской нефтяной промышленности статус Investment Grade.

### Российский банковский сектор в 2002 году

Одновременно с улучшением российской макроэкономической ситуации в банковском секторе России также происходили значимые изменения. Одним из самых существенных можно считать постепенное восстановление доверия к российским банкам, — об этом свидетельствует прошлогодний рост депозитов частных лиц на 44% в долларовом выражении. При этом рост депозитной базы государственных банков происходил темпами ниже среднерыночных, что говорит о росте доверия именно к частным коммерческим банкам.

■ **УСИЛЕНИЕ КОНКУРЕНЦИИ** Стабилизация экономической ситуации и рост доверия вкладчиков predeterminedили рост удельного веса банковского бизнеса в российской экономике.

В 2002 году наблюдался рост как общего количества российских банков, так и темпов развития всех участников банковского бизнеса. В этой связи немаловажным стало увеличение числа «крупных игроков», действующих в развивающемся финансовом секторе, — к середине прошлого года в России насчитывалось уже двадцать банков с капиталом более 100 млн долларов.



Концентрация банковского бизнеса—еще одна значимая тенденция, влияющая на усложнение внутренней конкурентной среды. Прошедший год был отмечен несколькими банковскими слияниями, самыми заметными из которых стали объединение корпорации «НИКойл» и Автобанка, Международного Московского Банка и Банка Кредитенштальдт.

■ **СОКРАЩЕНИЕ МАРЖИ** Во многом в результате усложнения конкурентной среды безрисковая маржа между кредитами и депозитами одинаковой срочности к отчетной дате снизилась до уровня 5%. При этом наблюдалось увеличение разрыва срочности между спросом на ресурсы и фондированием: среднерыночная срочность депозитов к концу 2002 года не превышала двух календарных месяцев, при этом средняя срочность кредитов составила более полугода. Таким образом, увеличение маржи за счет краткосрочных депозитов и «длинных» кредитов было сопряжено с возрастающим несоответствием срочности.

В ситуации роста разрыва срочности кредитование становится все более сложной, более комплексной задачей. При этом концентрация кредитного портфеля, то есть доля десяти крупнейших заемщиков по отношению к полному портфелю, у большинства российских банков в 2002 году оставалась чрезмерно высокой.

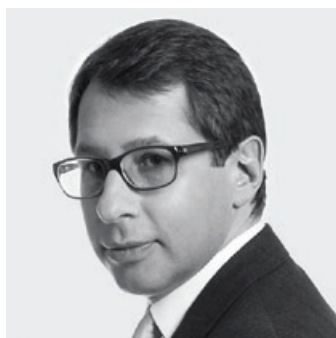
■ **ИЗМЕНЕНИЕ СТРУКТУРЫ ДОХОДОВ** Некоторое сокращение маржи в условиях возрастающей конкуренции может быть компенсировано увеличением объема банковских операций за счет выхода на новые клиентские сегменты, а также созданием производных финансовых инструментов.

Политика диверсификации бизнеса, проводимая рядом ведущих российских банков, предполагает последовательное увеличение доли средних и розничных клиентов в общем объеме привлечений и кредитном портфеле. Среди мер по диверсификации, предпринятых крупными игроками российского банковского рынка в 2002 году—развитие сети продаж, повышение отдачи от существующей филиальной сети, расширение набора банковских услуг и продуктового ряда. Поиск новых инструментов обеспечения банковской прибыли связан с совершенствованием маркетинговой и тарифной политики: это даст банкам возможность более точно учитывать возрастающие потребности различных потребителей финансовых услуг,—а значит, стать более эффективными.

### Реализация стратегии реформирования банковского сектора

Проблема эффективности, несмотря на благоприятную внутризкономическую ситуацию, осталась одной из важнейших для российского финансового рынка. Избыточное государственное регулирование, усложненная система лицензирования, отсутствие развитой системы информации о заемщиках и контрагентах—лишь некоторые из аспектов этой проблемы. Вместе с тем в реформировании банковского сектора в прошедшем году наметился ряд позитивных изменений, которые открывают перед российскими банками новые возможности роста.

■ **ПЕНСИОННАЯ РЕФОРМА** Экономические основы пенсионной реформы, активно обсуждавшиеся в 2002 году, позволили с уверенностью говорить о возрастающей перспективности рынка прямых инвестиций. Отказ от выплаты пенсий из федерального бюджета и переход к накопительным схемам создаст новый финансовый рынок объемом 5 млрд долларов США; через 10–15 лет после начала реформы общее количество пенсионных средств достигнет 50 млрд долларов США. Услуги по управлению этими активами открывают большие возможности перед российскими финансовыми институтами—и требуют уже сейчас начать подготовку инструментария для работы с центральными и региональными пенсионными фондами, а также разработку новых инвестиционных продуктов.



■ **СТРАХОВАНИЕ ДЕПОЗИТОВ** Страхование депозитов—чрезвычайно важная часть банковской реформы, направленная на преодоление одного из главных страхов российских вкладчиков. Опасение потерять свои средства в результате краха частного банка может быть нивелировано «безопасной схемой» размещения, при которой гарантом выплаты сбережений выступит государство. Закон о страховании вкладов физических лиц, в течение прошлого года подвергавшийся ряду доработок, в начале 2003 года был направлен в Государственную Думу.

ГАРАНТИРОВАНИЕ ВКЛАДОВ — ОЧЕНЬ ХОРОШАЯ ИДЕЯ, ПОТОМУ ЧТО ЭТО ОДНА ИЗ ОСНОВ СТАБИЛЬНОСТИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ. НО ОНА БУДЕТ ИМЕТЬ СМЫСЛ, ЕСЛИ СБЕРБАНК БУДЕТ ПОСТАВЛЕН В ТЕ ЖЕ УСЛОВИЯ, ЧТО И ВСЕ ОСТАЛЬНЫЕ БАНКИ, ПРИЧЕМ В ДОСТАТОЧНО КОРОТКОЕ ВРЕМЯ. СБЕРБАНК ДОЛЖЕН ОТДАТЬ СВОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО — ГАРАНТИЮ ВКЛАДОВ ЗА СЧЕТ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА. ПЕТР АВЕН, ПРЕЗИДЕНТ БАНКА. ЖУРНАЛ «ДЕНЬГИ», 6 МАЯ 2003 Г.

■ **ПРОВЕРКА КАЧЕСТВА БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА** На протяжении 2002 года Центральным банком России разрабатывались законодательные поправки, позволяющие проверять качество банковского капитала и регламентирующие его соответствие реальному уровню капитализации.

В настоящее время в российском финансовом секторе действует большое количество банков, далеко не все из которых предоставляют сервис надлежащего качества. Это наносит вред всей банковской системе, —не зная, какой банк можно отнести к надежным, вкладчик зачастую предпочитает отказаться от банковских услуг. Ужесточение контроля за состоянием финансового рынка позволит активно развиваться качественным, стабильно работающим банкам, которые смогут привлекать вклады более результативно.

■ **ВСТУПЛЕНИЕ В ВТО** Вступление во Всемирную торговую организацию откроет российский финансовый рынок для международных финансовых институтов.

Со стороны ряда крупных западных банков, финансовая стратегия которых предусматривает экспансию на локальные рынки капитала, в 2002 году прозвучала заинтересованность в ближайшее время начать активное развитие бизнеса в России. Некоторые зарубежные банки уже обозначили свое присутствие на российском финансовом рынке, — в особенности в Москве и Санкт-Петербурге.

После вступления в ВТО эта тенденция усилится, при этом рост конкуренции со стороны западных банков будет способствовать повышению доверия вкладчиков к банковской системе, развитию стандартов сервиса и услуг. Интеграция российского банковского бизнеса в международный контекст позволит приблизить предложение коммерческих и кредитных продуктов к уровню развитых финансовых рынков Северной Америки и Европы.