

Экспансия международного капитала на российский финансовый рынок

© 2009 М.А. Родионов

Рассматриваются направления экспансии иностранного капитала в Россию. Дается классификация инвестиций.

Ключевые слова: национальный финансовый рынок, ссудный капитал, национальная валюта, инвестиции, интеграция национального и международного капиталов, экспансия иностранного капитала.

Финансовый рынок - это экономическая сфера, в которой формируется, распределяется и перераспределяется ссудный капитал, представляющий собой всю массу находящихся в денежном обращении реальных электронных и наличных денег¹.

С функциональной точки зрения, финансовый рынок - это система рыночных отношений, посредством финансово-кредитного механизма способствующая аккумуляции и перераспределению ссудного капитала в интересах участников рынка.

С институциональной точки зрения, это совокупность финансовых организаций, различных банков, корпораций, бирж и других юридических лиц, а также физических лиц, обеспечивающих функционирование ссудного капитала.

В процессе экономических исследований представляется целесообразным различать два понятия финансового рынка: национальный и международный.

К национальному финансовому рынку относится экономическое пространство, где функционирует ссудный капитал, выраженный в национальной валюте. Обычно границы национального финансового рынка совпадают с территориальными границами соответствующего государства.

Совокупность ссудных капиталов, обслуживающих внешнеэкономическую деятельность национальных или транснациональных субъектов, образует международный рынок ссудных капиталов. Возникновение такого рынка является следствием развития мировой экономики.

К середине XX столетия мировая экономика как совокупность национальных хозяйств и их экономических и политических взаимоотношений обретает новое качество: важнейшей формой и одновременно новым этапом интернацио-

нализации хозяйственной жизни становится интеграция национальных финансовых рынков, на которых обращается ссудный капитал. На международном финансовом рынке ссудный капитал обращается в виде свободно конвертируемой валюты. Эту валюту также называют резервной, ибо она преимущественно используется для международных расчетов или для хранения государственных резервов, подобно тому, как хранится золото. Разница в том, что золото хранится в виде слитков в кладовых банков, а резервная валюта - в виде электронных денег на счетах зарубежных банков либо в виде высоколиквидных ценных бумаг.

В тех случаях, когда субъекты, находящиеся на территории национального финансового рынка, используют свободно конвертируемую валюту, имеет место интеграция национального и международного рынка ссудных капиталов, а сам национальный рынок становится частью международного.

Если национальный рынок ссудного капитала функционирует в границах соответствующего государства, то международный рынок не имеет конкретной территории. Однако в результате конкуренции сложились определенные центры, в которых преимущественно обращается ссудный капитал. Здесь проходит основная часть международной торговли материальными и нематериальными активами. Такие центры принято называть международными финансовыми центрами.

В конце прошлого столетия около 50% международных сделок с ссудным капиталом проходило в трех мировых центрах: Лондоне, Нью-Йорке и Токио.

Однако в настоящее время на лидерство претендуют финансовые центры континентальной Европы - прежде всего, расположенные во Франкфурте-на-Майне и в Париже.

Среди стран Юго-Восточной Азии выделяются финансовые центры в Сингапуре и Гон-

¹ Понятия "рынок ссудного капитала" и "финансовый рынок" рассматриваются в данной статье как идентичные.

конге. В этих городах сосредоточены банки, имеющие высокий международный рейтинг, различные финансово-кредитные институты, осуществляющие все виды операций по обслуживанию мировых потоков ссудного капитала, а также крупнейшие валютные и фондовые биржи.

Возрастает роль Москвы как международно-го финансового центра. Здесь имеются все предпосылки, чтобы стать финансовым центром региональной интеграции, в котором могли бы циркулировать потоки ссудного капитала стран СНГ, Восточной Европы и Юго-Восточной Азии.

Банки и корпорации национальных финансовых рынков при осуществлении зарубежных денежных операций пользуются услугами международных финансовых центров как через систему корреспондентских счетов типа “лоро” и “ностро”, так и путем открытия в этих центрах своих филиалов в виде отделений или же дочерних банков.

В настоящее время в 13 мировых финансовых центрах сосредоточено более тысячи филиалов иностранных банков, в том числе и российских. Объектом торговли на рынке ссудного капитала являются инвестиции. К ним, например, относятся:

- основные и оборотные фонды;
- земля и запасы полезных ископаемых;
- целевые банковские вклады;
- акции и другие ценные бумаги;
- технологии, машины, оборудование;
- лицензии, в том числе и на товарные знаки;
- другое имущество или имущественные права;
- интеллектуальные ценности.

Цель инвестиций - получение максимально возможного дохода (прибыли) или достижение положительного социального эффекта. Инвестиции являются основным путем проникновения, т.е. экспансии иностранного капитала в экономику других стран.

В экономической литературе применяются различные классификации инвестиций. Например, инвестиции долгосрочные; краткосрочные; реальные; финансовые; отрицательные; интеллектуальные; чистые и др.

В соответствии с методологией, принятой в международной статистике, иностранные инвестиции на рынке ссудного капитала делятся на следующие четыре группы.

Прямые инвестиции - форма иностранных инвестиций, которые осуществляются институциональной единицей - резидентом одной страны - с целью приобретения устойчивого влияния на деятельность предприятия, расположенного в другой стране.

Приобретение устойчивого влияния подразумевает установление долгосрочных отношений между инвестором и конкретным предприятием, а также существенную роль инвестора в управлении этим предприятием.

К числу операций, отражаемых как прямые инвестиции, относятся не только исходная операция по приобретению участия в капитале, но и все последующие операции между инвестором и данным предприятием. В соответствии с международным определением прямого инвестирования вложенные средства рассматриваются как прямые инвестиции, если инвестор владеет 10 и более процентами обыкновенных акций предприятия. Прямые инвестиции учитывают также участие в капитализации реинвестированных доходов.

Портфельные инвестиции - это покупка акций, паев, облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг. Они составляют менее 10% в уставном капитале организации, выступающей в роли эмитента ценной бумаги.

Прочие. Инвестиции, не подпадающие под определение прямых и портфельных, рассматриваются как прочие - торговые кредиты, кредиты правительств иностранных государств под гарантии Правительства Российской Федерации, прочие кредиты (кредиты международных финансовых организаций и т.д.), банковские вклады.

Резервные активы. Они представляют собой высоколиквидные активы, которые могут быть использованы правительством для прямого финансирования дефицита платежного баланса, для косвенного воздействия на размер этого дефицита с помощью интервенций на валютных рынках, оказывающих влияние на курс национальной валюты, и (или) могут найти какое-либо иное аналогичное применение.

Такие активы состоят из финансовых требований банка России, номинированных в американских долларах, евро, английских фунтах, швейцарских франках, японских иенах и в массе золота, размещенного на обезличенных “металлических” счетах. Из них формируется стабилизационный фонд страны. В состав резервных активов включаются также специальные права заимствования (СПЗ), т.е. активы, созданные МВФ для пополнения международных резервов государств - членов МВФ.

Резервные активы Российской Федерации размещаются у нерезидентов, имеющих наивысшие рейтинги надежности по классификации международных рейтингов агентов “Fitch Ratings”, “Standard & Poor’s” или “Moody’s”.

Часть стабилизационного фонда, номинированная в иностранной валюте и размещенная на

счетах в Банке России, переразмещается им в иностранные финансовые активы.

В соответствии с международной практикой в Российской Федерации регулярно публикуются информация о национальном ссудном капитале, размещенном за пределами страны, т.е. приобретаем определенную часть международного ссудного капитала, и о международном ссудном капитале, инвестированном на территории Российской Федерации. Эта информация представлена в виде следующей таблицы (табл. 1). Активы свидетельствуют об экспансии российского капитала на международном рынке.

Страна лишь в начале XXI в. начала выходить из затянувшегося экономического кризиса. Одним из важнейших путей его преодоления стало привлечение иностранных инвестиций и расширение внешнеэкономических связей. Это предопределило актуальность интеграции российского и международного рынков ссудных капиталов.

Россия с самого начала перехода от административно-командной системы к рыночной провозгласила курс на открытость своей экономики внешнему миру, как полностью отвечающий ее национальным интересам.

Таблица 1. Инвестиционная позиция Российской Федерации,
млн. долл. США*

Показатели	На начало года			
	2001	2002	2005	2007
Активы	237 659	275 297	390 848	705 983
В том числе:	20 141	62 350	107 291	209 559
Прямые инвестиции за границу				
Портфельные инвестиции	1 268	2 507	7 922	12 268
Прочие инвестиции	188 278	162 647	150 941	180 202
<i>Итого инвестиции</i>	209 687	227 504	266 154	402 029
Резервные активы	27 972	47 793	124 541	303 732
Финансовые производные	0	0	153	222
Обязательства	184 207	251 301	417 230	769 199
В том числе:	32 204	70 884	122 295	271 590
Прямые инвестиции в России				
Портфельные инвестиции	32 132	66 911	130 782	259 776
Прочие инвестиции	119 871	113 507	163 964	237 656
Чистая международная инвестиционная позиция	53 452	23 996	-26 382	-63 216

* Составлена по материалам, опубликованным в бюллетенях банковской статистики.

Чистая позиция страны, равная разности между ее внешними финансовыми активами и обязательствами, характеризует степень интеграции национального и международного капитала.

В зависимости от того, является ли международная инвестиционная позиция положительной или отрицательной, страна выступает либо “чистым должником”, либо “чистым кредитором”.

Как видно из табл. 1, без учета резервных активов абсолютный уровень экспансии российского капитала на международный рынок значительно отстает от уровня экспансии иностранного капитала в Россию. Отставание имеет место и по темпам экспансии.

Несмотря на огромный экономический потенциал, Россия на протяжении десятилетий относилась к группе слаборазвитых в экономическом отношении стран. Она участвовала в международной интеграции, опираясь на деформированную структуру материального производства, которое перманентно находилось в состоянии кризиса.

В России принята свободная конвертируемость валюты для резидентов и нерезидентов. Это является важной предпосылкой интегрированности экономики различных стран, основанной на самостоятельном участии хозяйствующих субъектов в международном обмене.

Российское правительство гарантирует безопасность иностранных инвестиций и беспрепятственный вывоз за рубеж полученной прибыли. Поощряя экспансию иностранного капитала с международного рынка ссудного капитала, Российская Федерация создает дополнительные условия для модернизации устаревших производственных фондов; повышения конкурентоспособности отечественной продукции; создания новых экспортных производств; замены импорта собственной продукцией; получения передовых технологий и менеджмента.

Основной организационной формой деятельности иностранного капитала в России являются совместные предприятия (СП).

Согласно российскому законодательству, предприятие с участием иностранного капитала

может быть создано в форме открытого или закрытого акционерного общества и зарегистрировано как российская компания.

Показатели, характеризующие деятельность совместных предприятий в сопоставлении с общими экономическими показателями страны, представлены в табл. 2.

Ковактинского газоконденсатного месторождения. По подсчетам Газпрома, затраты на развитие добычи составят 6 млрд. долл. и столько же на строительство газопровода по территории России.

Многочисленные инвестиции с международного рынка ссудного капитала направляются

Таблица 2. Показатели деятельности совместных предприятий*

Показатели	Всего		Гр. 2, % к гр. 1
	в стране	совместные предприятия	
А	1	2	3
1. Всего произведено продукции и услуг, млрд. руб.** 2000 г.	7306	890	12
2. То же в 2004 г.	16 732	5611	33
3. Стр. 2, % к стр. 1	229	630	-
Численность работников, тыс. чел.			
4. 2000 г.	64 324	1 337	2
5. 2004 г.	66 407	2 804	4
6. Стр. 5, % к стр. 4	103	209	-

* Таблица составлена по материалам Росстата.

** В качестве показателя принят валовой внутренний продукт.

Как видно из таблицы, совместные предприятия в 2004 г. выпустили продукции (услуг, работ) на 5611 млрд. руб., что составляет треть часть внутреннего валового продукта. Имел место рост объема выпущенной продукции за рассматриваемый период более чем в 6 раз при увеличении численности работников в 2 раза. Это свидетельствует о значительно более высокой производительности труда на совместных предприятиях по сравнению с другими.

Наибольшее количество совместных предприятий было зарегистрировано в России с участием ссудного капитала из промышленно развитых стран. На долю США, Германии и Великобритании приходится 3,8 тыс. предприятий, что составляет более четвертой части всех совместных предприятий.

Наряду с инвестициями в сравнительно небольшие и средние предприятия международный ссудный капитал направляется на создание крупнейших, имеющих межгосударственное значение предприятий.

Крупные суммы американских, английских, японских и других иностранных инвестиций направляются, например, на осуществление проектов, обеспечивающих расширение добычи, транспортировки и переработки нефти и газа. Среди них такие крупные проекты, как "Сахалин-1" и "Сахалин-2". Эти проекты, даже по мировым масштабам, относятся к крупнейшим: объем инвестиций по первому должен составить 12-15 млрд. долл., а по второму - более 10 млрд. долл.

К числу крупнейших проектов по созданию совместных предприятий относится и освоение

на строительство газопровода "Ямал-Европа" и газопровода по дну Балтийского моря. В настоящее время все поставки газа в Европу осуществляются по газопроводам на территории Украины и Белоруссии.

В автопромышленность Российской Федерации наиболее активную экспансию проявляет японский, германский и корейский капитал, которые инвестируются в реконструкцию действующих и строительство новых автомобильных заводов. Это позволит уже в ближайшие годы обеспечить население России автомобилями на уровне европейских стран.

Экспансия иностранного капитала на российский рынок в виде портфельных инвестиций осуществляется в основном двумя путями:

- акции российских резидентов размещаются на ссудных рынках различных стран;
- российские предприятия и банки эмитируют еврооблигации, которые приобретают иностранные инвесторы.

С точки зрения инвестиционных качеств, акции подразделяются с некоторой степенью условности на несколько видов. Наибольшей популярностью на рынке пользуются акции, называемые "голубыми фишками". Этот термин применяется по отношению к акциям крупнейших компаний, выплачивающих дивиденды на протяжении длительного периода. Сам термин заимствован из карточной игры, где используются фишки разных цветов, среди которых самые ценные - голубые. Компании, акции которых носят это название, имеются в каждой стране. Они охотно приобретаются не только иностранными инвесторами.

ранными, но также и отечественными инвесторами.

В России к таким компаниям относятся, например, предприятия топливно-энергетического, металлургического, коммуникационного комплексов, а также акции крупнейших в России банков.

Акции наиболее известных российских компаний котируются и продаются на Нью-Йоркской, Лондонской, германской, французской и других биржах.

Продажа российских акций на международном рынке ссудного капитала проводится в форме эмиссии депозитарных расписок. Они представляют собою свободно обращающуюся на международном рынке ссудного капитала производную ценную бумагу на акции какой-то национальной, в том числе и российской компании, депонированные в крупном, обычно транснациональном банке. Такой банк эмитирует депозитарные расписки в форме сертификатов. Дело в том, что в некоторых развитых странах, капитал которых готов к экспансии на российский финансовый рынок, существуют ограничения на покупку акций непосредственно у иностранных эмитентов или же эти операции связаны со значительными издержками.

Преодолевать государственные границы и законодательные барьеры позволяют депозитарные расписки. Они рассматриваются в качестве эффективного инструмента для приобретения инвесторами иностранных активов, а для заемщиков - привлечения капитала. Держатели депозитарных расписок имеют те же права, что и владельцы акций. Депозитарные расписки могут соответствовать разному количеству акций. Одна депозитарная расписка может представлять как несколько акций, так и определенную часть акции. Наиболее распространенным является соотношение 1 к 1 (т.е. одна депозитарная расписка представляет одну акцию).

Существуют различные типы депозитарной расписки, но наибольшее распространение имеют два вида:

- американские депозитарные расписки (АДР) торгуются на фондовом рынке США;
- глобальные депозитарные расписки (ГДР). Это расписки, доступные инвесторам на двух или более рынках за пределами страны эмитента.

Теоретически цена депозитарных расписок определяется стоимостью акций, включенных в расписку, а также транзакционными издержками, главным образом, комиссией банку-депозитарию.

Главным партнером компании-эмитента акции в программе выпуска депозитарных расписок является банк-депозитарий, который предоставляет определенные услуги как для эмитента,

так и для держателей депозитарных расписок. В частности, он производит непосредственно выпуск депозитарных расписок и ведет все операции, связанные с обращением и уплатой дивидендов по акциям. Депозитарные расписки:

- позволяют расширить круг иностранных инвесторов;
- способствуют росту курса акций в результате увеличения спроса;
- содействуют созданию имиджа компании как на внутреннем, так и зарубежном финансовом рынке.

Интерес иностранных инвесторов к депозитарным распискам, в основе которых находятся акции российских эмитентов, объясняется следующими факторами:

- выпуск проводится в соответствии с зарубежным законодательством;
- депозитарные расписки обращаются на развитых зарубежных рынках;
- как правило, стандарты торговли депозитарными расписками такие же, как и для акций;
- депозитарные расписки номинированы в иностранной валюте, расчеты по ним осуществляются зарубежными банками;
- учет прав на депозитарные расписки осуществляется банком-депозитарием.

Депозитарные расписки стали основным инструментом привлечения портфельных инвестиций на международном рынке ссудного капитала.

Количество программ депозитарных расписок, прошедших листинг на американских биржах в 2000 г., составило 608 по сравнению с 176 в 1990 г. То есть за десятилетний период произошел рост в 3,5 раза. Их капитализация составила в 2002 г. 550 млрд. долл. На долю российских эмитентов пришлось 4% депозитарных расписок.

В последующие годы российские эмитенты значительно увеличили свое присутствие на рынке IPO².

В условиях укрепления экономической и политической стабильности при дороговизне и ограниченности кредита на внутреннем рынке отечественные корпорации, включая банки, активизировали деятельность путем продажи своих акций. Так, банк "Русский стандарт" размещал свои акции за рубежом 8 раз, а "Банк Москвы" - 4 раза. К таким же операциям прибегали "Нижнекамскнефтехим", "Сибур", "ЕврАз", "Магнитка", "Лукойл", "Сибнефть", "Норильский никель" и другие компании.

2007 г. стал для многих отечественных компаний успешным в плане проведения операций на рынке IPO.

² IPO - initial public offering. Так принято называть процесс размещения ценных бумаг на фондовом рынке.

Российские корпорации получили в процессе проведения операций с акциями 29,4 млрд. долл. США. Это больше, чем у кого-либо в Европе. Великобритания, занявшая второе место, привлекла 22 млрд. долл., Германия - 11,8 млрд., Италия - 5,8 млрд., а Франция - 4,9 млрд. Возрос и объем выручки на одну компанию, составив в 2007 г. более 1 млрд. долл. против 917 млн. годом ранее (в 2005 г. он составлял чуть более 30 млн. на компанию).

Крупнейшими размещениями - причем не только в Европе, но и во всем мире - стали IPO Сбербанка и ВТБ, который оказался первым российским банком, продавшим акции за границей. Этим двум российским банкам удалось привлечь 8,8 млрд. и 8 млрд. долл., соответственно, в 2007 г.

Вторым по значимости направлением экспансии иностранного капитала в Россию является скупка иностранцами эмитированных российским правительством, корпорациями и банками еврооблигаций. Это облигации, выпускаемые эмитентом, иностранным по отношению к стране размещения. Экономическая сущность еврооблигации заключается в том, что данный вид международных ценных бумаг выражает отношение займа между инвестором и эмитентом, причем инвестор (покупатель еврооблигаций) выступает как кредитор, получая проценты на вложенный капитал в определенные заранее сроки, а по истечении срока - ее номинальную стоимость. Они реализуются одновременно на разных рынках. Облигации номинируются в валюте, не являющейся валютой страны заемщика.

Еврооблигации проходят андеррайтинг и размещаются при посредничестве синдиката (по меньшей мере, два участника которого зарегистрированы в разных государствах), предлагаются в значительных объемах в одном или более государствах; могут быть первоначально приобретены (в частности по подписке) только при участии кредитной организации или другого финансового института.

К достоинствам еврооблигаций относятся:

- отсутствие международных или национальных ограничений в их реализации;
- то, что их рынок характеризуется большим разнообразием форм и видов, позволяющим выбрать наиболее подходящие форму и время размещения;
- то, что юридическую подготовку и техническую реализацию выпуска еврооблигаций и организацию их котировки на бирже берут на себя первоклассные международные банки и финансовые компании с большим практическим опытом работы;
- банки-андеррайтеры часто обязуются выкупить всю сумму при первичной подписке, гарантируя заемщику получение им полной суммы займа (за вычетом комиссии) в момент выпуска;
- неограниченные возможности продажи облигаций на международном рынке ссудного капитала;

- возможность привлечь ресурсы под сравнительно низкую плату и на длительный срок;
- отсутствие дополнительных обязательств и требования обеспечения по займу;
- приобретение и формирование кредитной истории в качестве предпосылки для получения займов на более выгодных условиях в дальнейшем.

Первой среди российских корпораций осуществила эмиссию еврооблигаций крупнейшая нефтяная компания России - "Лукойл".

В последние годы другие корпорации значительно активизировали эмиссии еврооблигаций. Так, Газпром эмитировал облигации со сроками погашения в 2013 г. на общую сумму, превышающую 1,75 млрд. долл. "Сибнефть" выпустила облигации со сроками погашения до 2009 г. на сумму 400 млн. долл.

Компания "Алроса" в 2003 г. выпустила еврооблигации на сумму 500 млн. долл. со сроком погашения в 2010 г. и готовит эмиссию на 300 млн. долл.

Спрос на еврооблигации российских корпораций в 2005 г. превышал 6,5 млрд. долл. Крупнейшими организаторами размещения облигаций российских эмитентов на международном рынке стали иностранные банки Citigroup (общая сумма размещения облигаций 2,94 млрд. долл.), Barclays Capital (2,75 млрд. долл.), JP. Morgan Chase (2,63 млрд. долл.), UBS (2,62 млрд. долл.), Credit Suisse (2,57 млрд. долл.), Deutsche Bank (2,56 млрд. долл.), Merrill Lynch (1,98 млрд. долл.) и др. Наряду с ними организаторами размещений облигаций на внешних рынках выступают и российские банки, лидирующее положение среди которых занимает Инвестиционный банк ТРАСТ (458 млн. долл.), Ренессанс Капитал (440 млн. долл.), МДМ-Банк (425 млн. долл.), Альфа-Банк (180 млн. долл.).

Основным направлением экспансии иностранного капитала на российский фондовый рынок в виде прочих инвестиций является предоставление российским резидентом различных ссуд и займов.

К началу 2007 г. из 237 млрд. долл. прочих инвестиций Россией было получено 204 млрд. различных займов и ссуд. Они были предоставлены:

- предприятием нефинансового сектора - 120 млрд.;
- банкам - 68 млрд.;
- органам государственного управления - 14 млрд.

Одновременно с экспансией иностранного капитала в Россию имело место значительное усиление темпов экспансии российского капитала на международный рынок ссудного капитала.

Как видно из табл. 1, сумма российских инвестиций за рубежом (без учета резервных активов) увеличилась за рассматриваемый период почти в 2 раза. При этом сумма прямых инвестиций возросла более чем в 10 раз.

Российские корпорации в результате прямых инвестиций стали собственниками металлургических, нефтегазодобывающих и перерабатывающих предприятий в США, в Африке, на Ближнем Востоке и в Средней Азии, а также машиностроительных предприятий в Европе. Важнейшая роль в экспансии национального ссудного капитала на международный рынок принадлежит банкам. Эта роль предопределена тем, что любые операции по перемещению ссудного капитала на внутреннем или международном финансовом рынке возможны только по банковским счетам.

Во второй половине XX столетия, когда стала отчетливо проявляться интерполизация банковской деятельности, интенсивно стали развиваться транснациональные банки. К ним относятся банки, которые имеют за пределами страны регистрации разветвленную сеть своих учреждений. Так, например, если в 1960 г. только 8 американских банков имели за рубежом филиалы, то в конце 90-х гг. XX столетия их стало более 100.

Все банки, функционирующие на национальном рынке ссудного капитала, через систему корреспондентских отношений связаны со всеми банками, проводящими операции на международном рынке ссудного капитала.

В России разрешение банком на проведение операций на международном рынке ссудного капитала выдает центральный банк страны в виде так называемых лицензий.

В начале 2008 г. 754 банка имели лицензию на осуществление операций с иностранной валютой. Наиболее широкие права имеют банки, которым предоставлена генеральная лицензия. Они имеют право не только на проведение валютных операций, но и с разрешения Банка России создавать на территории иностранного государства филиалы и после уведомления Банка России - представительства.

Банк, имеющий генеральную лицензию и собственные средства (капитал) в размере не ниже суммы рублевого эквивалента 5 млн. евро, может иметь на территории иностранного государства дочерние филиалы.

К окончанию 2007 г. 295 банков, или 23% их общего количества, имели генеральные лицензии.

Однако экспансия российских банков за рубеж ограничивается в основном открытием представительств. В начале 2008 г. российские банки имели также ряд дочерних учреждений в странах зарубежья, в том числе в Швейцарии, Латвии, Эстонии и на Кипре.

При сравнительно слабой экспансии российских банков на международный рынок наблюда-

ется активная экспансия иностранного капитала в банковский сектор Российской Федерации.

На определенном этапе становления рыночной экономики страна была в этом заинтересована. Дело в том, что в 1990-х гг. для вновь созданной российской банковской системы в силу ряда причин, в том числе из-за недостатка капитала, возникла проблема обслуживания крупных российских и иностранных компаний. Данная проблема была решена благодаря открытию в России дочерних филиалов транснациональных банков. При этом иностранные банки лишь дополняли российскую банковскую систему: они не только не создали препятствий к развитию российских банков, но и способствовали их выходу на уровень современных банковских услуг.

Уже в 2006 г. заметно увеличились иностранные инвестиции в банковский сектор России. Капитал банков с иностранным участием свыше 50% вырос в 2006 г. с 115,5 до 214,9 млрд. руб., или на 86% (при этом доля его в капитале банковского сектора возросла с 9,3 до 12,7%).

Экспансия иностранного капитала проявилась прежде всего в создании на территории Российской Федерации дочерних банков, уставный капитал которых на 100% принадлежал транснациональным банкам Америки и Европы.

Уже в 2001 г. было создано таких банков 23, в 2004 г. уже функционировало 33 подобных банка, в 2006 г. - 46, а к началу 2008 г. их было уже 63. Кроме того, функционируют 24 банка, в уставном фонде которых более 50% акций принадлежало иностранному капиталу.

В настоящее время в Российской Федерации функционируют 202 банка, уставный капитал которых сформирован с участием иностранного капитала, в том числе 87 банков, где иностранным инвесторам принадлежит контрольный пакет акций. Таким образом, в уставном капитале 16% российских банков присутствует иностранный капитал.

В связи с вступлением Российской Федерации во Всемирную торговую организацию прогнозируется дальнейшее усиление экспансии иностранного капитала в банковский сектор.

Однако Россия оставляет за собой право на ограничение прямых иностранных инвестиций в банковский сектор, если они превысят 50%; при этом инвестиции, сделанные до начала 2007 г., исключаются. То есть фактически доля нерезидентов в уставном капитале российской банковской системы может достичь отметки более 65%. Также Россия уравнивает в правах резидентов и нерезидентов при приобретении акций банковских кредитных организаций.

Поступила в редакцию 07.12.2008 г.