

УДК 339.7.012

ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫЕ БАНКИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Шутаева Е.А., Побирченко В.В.

*Таврический национальный университет им. В.И. Вернадского, Симферополь, Украина
E-mail: viktoriya_crimea@list.ru*

В статье проанализированы особенности процесса финансовой глобализации. Определены основные направления деятельности транснациональных банков в условиях финансовой глобализации. Рассмотрены тенденции консолидации мирового банковского сектора во время глобального финансового кризиса.

Ключевые слова: глобализация, финансовая глобализация, транснациональный банк, диверсификация, рынок финансовых услуг.

1. ВВЕДЕНИЕ

В последние десятилетия, особенно это проявилось в 1990-е годы, главной движущей силой интернационализации мировой экономики стали международные финансы, развитие которых опережает рост мирового производства и экспорта. Именно встречные потоки прямых инвестиций, диверсификация, расширение и интеграция международных финансовых рынков вывели мировую экономику на качественно новый уровень интернационализации - глобализацию и делают ее все более глобализирующейся в планетарном масштабе.

Развитие финансовой глобализации стимулируется неравномерностью экономического развития и распределения финансовых ресурсов; неуравновешенностью текущих платежных балансов, острой нехваткой в большинстве стран собственных ресурсов для осуществления инвестиций, покрытия бюджетных дефицитов, проведения социально-экономических преобразований, осуществления слияний и поглощений компаний и банков, выполнения долговых обязательств по внутренним и внешним заимствованиям, а также внедрением современных электронных технологий, позволяющих проводить операции в режиме реального времени.

«Авторами» финансовой глобализации выступают транснациональные банки, которые, располагая огромными активами, контролируют экономические процессы внутри отдельных стран. Валютные и финансовые потоки в рамках этих структур тесно привязывают динамику развития стран мира друг к другу, взаимообуславливают процессы роста и рецессии.

II. ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ

Изучение международной банковской индустрии и ее экспансии на финансовые рынки отдельных стран вызывает определенный научный и практический интерес. Анализу проблем финансовой глобализации, места и роли банков в этих процессах посвятили свои труды такие ученые, как Т. Левитт, Д. Гелд, И. Отмар, Д. Мартин, Г. Партин, А. Яковлева, В. Шаронов и другие. В работах М. Головина, Ю. Макогона, С. Козьменко, М. Свинбурне, Н. Стукало, М. Джианетти, Дж. Остри, Е. Прасада, В. Зимовца, Ю. Уманцева, О. Люткевича, Г. Жуковской рассматриваются организационные формы и последствия присутствия транснациональных банков на рынках третьих стран. Вместе с тем в специальной литературе отсутствует анализ особенностей развития транснациональных банков в контексте новых вызовов финансовой глобализации, в том числе в условиях мирового финансового кризиса.

III ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ

Цель статьи – рассмотреть особенности современного этапа финансовой глобализации. Для достижения которой в работе раскрыты факторы, масштабы и механизмы финансовой глобализации, а также проанализированы тенденции деятельности транснациональных банков в современных условиях как главных проводников процесса финансовой глобализации.

IV. РЕЗУЛЬТАТЫ

Глобализация в финансовой сфере – сложное многообразное явление, которое развивается нарастающими темпами с 80-х годов XX века. Ярким свидетельством стремительного развития финансовой глобализации является высокая динамика и растущий объем валютных и евровалютных рынков, банковских депозитов в иностранной валюте, средств, привлеченных с международного финансового рынка, совокупных ресурсов институциональных инвесторов и др. показателей на протяжении нескольких десятилетий. Так, например, дневной оборот мирового валютного рынка увеличился с 60 млрд. долл. США в 1983 г. до 5 трлн. долл. США в 2005 г. [4]. Чистый объем евровалютного рынка в банковских обязательствах в иностранных валютах увеличился с 1985 г. по 1999 г. в 3,1 раза и составил более 6 трлн. долл. США; его валовый объем, включающий и межбанковские операции, превысил 10 трлн. долл. США [18]. Размер годового международного синдицированного кредитования увеличился с 1990 г. по 2007 г. в 17 раз и составил почти 3,7 трлн. долл. США [19]. О масштабности международных финансовых потоков свидетельствует также глобальный рынок финансовых деривативов, который обслуживает управление валютными, процентными и другими рисками, возникающими при осуществлении финансовых операций; к 2005 г. он достиг почти 210 трлн. долл. [16].

В научной литературе приводятся различные трактовки понятия «финансовая глобализация». По мнению С. Козьменко и С. Гориной, глобализация – результат финансовой революции, суть которой заключается в расширении деятельности

международных финансовых институтов, международной финансовой интеграции и интенсификации развития финансовых инноваций, а характерными чертами глобализации являются активизация международных финансовых транзакций, растущая открытость рынков и увеличение объемов международной торговли [10].

По мнению В. Железовой [7] финансовая глобализация выражается в конвергенции национальных финансовых систем, когда под действием Закона Гласа – Стигалла (1933 г) банковское кредитование и фондовый рынок становятся во всем мире не альтернативными, а взаимодополняющими источниками кредитования.

Решающее влияние, считают М. Осьмова и А. Сельков, на ускорение финансовых потоков и операций оказала информационная революция [7]. Реальный сектор не смог полностью воспользоваться всеми плодами информационной революции. Материальная и технологическая база глобального финансового рынка привела к его обособлению, превратив его в специфический механизм перераспределения части валового глобального продукта, созданного транснациональными корпорациями, между держателями материальных и финансовых активов.

Очевидно, что концепция финансовой глобализации весьма туманна – нет ее четкого определения. В целом под финансовой глобализацией понимают процесс постепенного объединения национальных и региональных финансовых рынков в единый мировой финансовый рынок, а также усиление взаимозависимости между рынками отдельных финансовых инструментов. Следует отметить, что глобализация финансов и мировой экономики в целом означает не только расширение межнациональных связей и финансовых потоков, а также усиление влияния мощных финансовых и экономических центров и происходящих там процессов на остальной мир. Показателем уровня развития глобализации финансов может служить капитал, функционирующий за пределами стран происхождения в объеме накопленных иностранных активов.

Ученые едины во мнении, что события в финансовой сфере глобализации относятся сегодня к самым выдающимся явлениям XXI века. Действительно, в последние десятилетия глобальный финансовый рынок растет очень высокими темпами. Так, по данным МВФ, в 1990-е гг. темп прироста общего объема финансовых потоков между развитыми странами составлял 300%, в то время как торговые потоки увеличились на 63%, а ВВП – на 26% [18]. При этом финансовый рынок становится глобальным даже в большей степени, чем товарные рынки. Возникают глобальные и региональные финансовые центры, которые служат каналом финансирования для компаний со всего мира или из данного региона. Значение национальных финансовых рынков, как основных источников обеспечения потребностей отечественных компаний, падает. Так, по данным исследовательского центра McKinsey Global Institute, в 2004 г. общий объем мировых активов вырос по сравнению с 1980 г. с 12 до 119 трлн. долл. США, т.е. почти в 10 раз. Среднегодовой темп прироста превышал 10% и был значительно выше, чем темп прироста ВВП. К 2010 г., по прогнозам Центра, объем мировых активов достигнет почти 209 трлн. долл. США [12] (см. табл. 1).

Таблица 1

Объемы и структура международных финансовых активов

Инструменты	1993		1999		2003		2004		2010	
	трлн долл	%	трлн долл	%	трлн долл	%	трлн долл	%	трлн долл	%
Акции	14,3	27,0	36,1	37,6	31,9	27,0	33,1	27,8	56,9	27,2
Корпоративные облигации	11,7	22,1	20,5	21,4	30,8	26,1	31,5	26,5	60,8	29,1
Государственные облигации	10,5	28,3	14,5	15,1	20,5	17,4	21,2	17,8	32,4	15,5
Депозиты	16,5	31,1	24,9	25,9	34,8	29,5	33,2	27,9	58,9	28,2
Всего	53,0	100	96,0	100	118,0	100	119,0	100	209,0	100

Источник: [12, с.22].

Более того, трансграничные потоки капитала в ведущих промышленно развитых странах в 1990 – начале 2000-х годов росли более высокими темпами, чем внешнеторговый оборот. Отметим значительные темпы прироста трансграничных потоков капитала (в качестве показателя трансграничного движения капитала использована сумма притока и оттока капитала в страну и из страны) в 1991-2005 гг.: 17% в среднем за год в США, 26,9% - в Великобритании и 9,8% - в Канаде [1]. Важной предпосылкой финансовой глобализации стало снятие ограничений по текущим операциям и трансграничным операциям с капиталом на национальном уровне сначала в развитых рыночных экономиках (1960-1980 гг.), а впоследствии - и в развивающихся странах (1980-1990 гг.). В 1990-е гг. к процессу финансовой глобализации присоединились и бывшие социалистические страны Центральной и Восточной Европы и СНГ, а также Китай.

Все это подтверждает тот факт, что вследствие финансовой глобализации в последние десятилетия в развитии финансов наблюдается следующая закономерность: финансовая система превращается в самостоятельную инфраструктурную отрасль, которая оказывает все более заметное влияние на экономическую ситуацию в каждой отдельной стране и в мире в целом. О масштабах этого процесса свидетельствует и то, что из десяти крупнейших компаний мира половина принадлежит финансовому сектору. Более общим показателем того, каких масштабов достигли современные финансовые системы и какую роль они играют в экономике своих стран, является объем и структура финансовых активов, которые формируются на финансовых рынках в недрах национальных финансовых систем: в каждом из основных финансовых центров общая сумма всех видов финансовых активов в 4-5 раз превышает объем ВВП (см. табл. 2).

Таблица 2

Объем и структура финансовых активов в основных финансовых центрах, млрд. долл., 2004 г.

	Капитализация рынка акций	Долговые ценные бумаги	Активы комм. банков	Общая сумма активов	Общая сумма активов, в % к ВВП
Еврозона	5873,0	15814,1	20402,5	42293,4	439,8
США	16323,5	22306,6	8496,6	47126,7	401,6
Великобритания	2865,2	2445,4	6327,4	11638,1	545,4
Япония	5844,7	9153,6	6434,1	21432,5	467,2

Источник: [6, с.8]

При этом нельзя не подчеркнуть противоречивый и неоднозначный характер процесса финансовой глобализации. Выгоды финансовой глобализации включают легкий доступ к финансовым ресурсам, повышение эффективности финансовой системы, высокий уровень диверсификации финансовых услуг, возможность эффективного размещения капитала, высокие стандарты качества финансовых услуг, усовершенствование управления финансовыми рисками. В то же время глобализация финансового рынка может и негативно влиять на экономику страны, в частности повышать ее нестабильность. Капитализация мирового рынка акций по отношению к мировому ВВП за последние 20 лет увеличилась почти в 10 раз и превысила 100%. [12]. С учетом того, что крупные пакеты акций вращаются на открытых мировых биржевых рынках, это означает адекватный рост зависимости экономик конкретных стран от капитала других стран.

Еще одна проблема связана с неравномерностью распространения финансовых потоков не только между развитыми и развивающимися странами, но и в границах отдельных государств: приток капитала в перспективные отрасли усиливает неравномерность в доходах высоко- и низкооплачиваемых работников, а конкурентные позиции наукоемких отраслей провоцируют спад в традиционных сферах деятельности. Вследствие чего потенциальные финансовые кризисы могут принести значительные потери как для государств, так и для населения. По оценкам МВФ, при валютном кризисе потери могут составить 4-7% ВВП, а при банковском – до 12% ВВП [13]. В качестве примера можно привести ипотечный кризис США (2007 г.), проявление которого во многих странах Европы и Азии свидетельствует не только о позитивных аспектах транснационального перелива капитала, но и об угрожающей глобализации финансовых рисков. Американский ипотечный кризис показал, что глобализация существенно усиливает чувствительность национальных экономик и финансовых систем и приводит к большей интернационализации внутренних проблем. Так, за последние 40 лет жилищное строительство США испытало пять кризисов, при которых его объемы падали в 1,5 – 2 раза [9]. В большинстве случаев кризисные явления ограничивались внутренним рынком. Только в 2007 г. спад в жилищном строительстве США негативно повлиял на

финансовую стабильность не только на внутреннем, но и на внешних рынках. Глобализированное влияние американского ипотечного кризиса на мировую финансовую систему стало, во-первых, последствием осуществления финансовыми учреждениями США политики секьюритизации ипотечных ссуд. Большинство банков и финансовых институтов конвертировали такие кредиты в сложные финансовые инструменты и продавали их зарубежным банкам, большей частью, Великобритании, Франции, Германии и Японии. Так, общий объем рынка финансовых деривативов, выпущенных американскими инвестбанками, составляет 62 трлн. долл. США, держателями 70% которых являются европейские банки. Во-вторых, в 1999 г. был отменен акт Гласса - Стигалла, который фиксировал разделение банков на коммерческие и инвестиционные. Это решение подтолкнуло к консолидации финансовый сектор США и предоставило возможность универсальным банкам напрямую финансировать свои инвестбанковские подразделения.

Итак, именно глобализация оставила отпечаток на характер развития современных финансовых систем. Как следствие, на рубеже XX – XXI вв. сформировались такие особенности мировых финансов: 1) финансовая интеграция; 2) консолидация финансового бизнеса через слияния и поглощения компаний; 3) снижение барьеров между сегментами финансового рынка и универсализация финансового бизнеса; 4) изменения в способах предоставления услуг, вызванные развитием Интернета и технологий беспроводной связи; 5) изменения в структуре рынков финансовых услуг; 6) распространение вертикально интегрированных компаний, предоставляющих финансовые услуги (например, интернет - порталы (America Online, Yahoo!) и ведущие телекоммуникационные корпорации (Deutsche Telecom, Telefonica) развивают отношения стратегического партнерства с финансовыми компаниями и банками (Bank of East Asia и Yahoo!, Telefonica и Lycos) [11, с.124]; 7) усложнение регулирования национальных рынков, что связано с тем, что в настоящее время как самовоспроизводящая система выступает не хозяйство отдельной страны, а мировое хозяйство в целом [15, с.35]; 8) интернационализация внутренних финансовых кризисов вследствие взаимозависимости национальных финансовых рынков.

Что касается показателей, которые измеряют финансовую глобализацию, то в основе определения этих показателей лежит понимание финансовой системы как системы использования финансовыми институтами и другими субъектами финансовых отношений финансовых инструментов на финансовых рынках на уровне домохозяйств, предприятий, государств, межгосударственном и глобальном уровнях. Поэтому специалисты среди показателей выделяют количество зарубежных депозитов физических лиц и небанковских учреждений страны, потоки портфельных инвестиций, количество депозитов в иностранной валюте и т.д. В таблице 3 приведена систематизация показателей оценки уровня финансовой глобализации стран мира по каждому из пяти уровней финансовой системы.

Таблица 3

Система показателей, которые характеризуют уровень финансовой глобализации

Уровень финансовой системы	Показатели, которые характеризуют уровень финансовой глобализации
Финансы домохозяйств	- объем зарубежных депозитов у физических лиц; - объемы депозитов и кредитов физических лиц в иностранной валюте; - валовые объемы движения частного капитала по отношению к ВВП
Финансы предприятий	- объем зарубежных депозитов у небанковских институтов страны; - объемы депозитов и кредитов юридических лиц в иностранной валюте в отечественных банковских учреждениях
Государственные финансы	- потоки портфельных инвестиций; - потоки прямых инвестиций в страну и из страны; - потоки других инвестиционных активов (торговых кредитов, финансового лизинга и т.д.); - свобода использования альтернативных валют; - свобода обмена на финансовых рынках; - приток прямых иностранных инвестиций по отношению к ВВП; - валовой внешний долг; - количество банков с иностранным капиталом, в т.ч. с 100-процентным иностранным капиталом; - объемы экспорта-импорта финансовых услуг страны
Международные финансы	- объем и динамика международной централизации капитала (в форме слияний и поглощений компаний в разных странах) по сравнению с общими объемами централизации капитала, включая слияния и поглощения внутри страны; - объем и динамика комплексных международных инвестиционных проектов по сравнению с общими масштабами подобных проектов – и внутренних, и международных; - объем и динамика международных операций банков и других кредитных учреждений по сравнению с общим объемом и динамикой всех операций; - объем и динамика международных фондовых рынков по сравнению с общими размерами этих рынков и темпами их роста; - объем и динамика валютных рынков по сравнению с общими масштабами денежных рынков
Глобальные финансы	- глобальные облигации и другие глобальные финансовые инструменты

Источник: [16, с. 150]

Глобализация – объективный фактор развития финансовых рынков на современном этапе, где основными субъектами международного движения капитала являются транснациональные банки.

Наличие зарубежной институциональной сети, перенос за национальные пределы большей части своей деятельности – главные черты, которые отличают крупный национальный банк от международного. В связи с этим основными

показателями, устанавливающие статус транснациональных банков (ТНБ) и определяющие их роль в мировых финансах, являются доли активов и пассивов, связанных с международной деятельностью, а также доля прибыли, получаемой банками от международной деятельности.

В 2008 г. рентабельность международного банковского бизнеса составила 20,0% - ниже рекордного показателя 2007 г. (23,4%) как следствие мирового финансового кризиса (август 2007 г.), но при этом достаточно высокая по сравнению с 2001 г. (17,91%) [19]. Несмотря на финансовый кризис, прибыль 1000 крупнейших банков мира упала всего на 0,7% по итогам 2008 г. и приблизилась к отметке 780,8 трлн. долл. США (786,3 трлн. долл. США по результатам 2007 г.), что в три раза больше прибыли, полученной ТНБ в 2002 г. (222,8 трлн. долл. США) [21]. Сложившуюся ситуацию можно объяснить тем, что хотя Citigroup (США), UBS (Швейцария) и другие крупные банки развитых стран понесли существенные убытки, результаты деятельности банков развивающихся рынков, особенно стран Юго-Восточной Азии, компенсировали их. Совокупные убытки американских и европейских ТНБ составили 365,3 трлн. долл. США (165,7 трлн. долл. США и 199,6 трлн. долл. США соответственно), в то время как убытки финансовых учреждений стран Юго-Восточной Азии достигли 21,4 трлн. долл. США [21].

Среди определяющих признаков развития современного мирового финансового сектора – высокий уровень концентрации банковского капитала. В количественном выражении процесс консолидации банковского сектора проявляется в ускоренных темпах роста капитала и активов. Так, только за 2008 г. капитал 1000 крупнейших банков мира вырос почти на 15,9%, а их совокупные активы характеризуются наибольшим ростом за последние пять лет – 21,6%, что намного превосходит темпы роста мирового ВВП [19].

С территориальной точки зрения 42% капитала, 52,5% совокупных активов и 40,7% прибыли Топ – 1000 владеют европейские банки, несмотря на то, что они понесли наибольшие убытки в результате финансового кризиса 2007 г. Европейский союз объединяет также наиболее крупный блок ТНБ – 266 банков (279 в 2007 г.) [21]. В рамках ЕС доминируют 18 финансовых учреждений Великобритании, из которых четыре ТНБ входят в рейтинг 25 крупнейших банков мира. Уровень рентабельности, однако, демонстрирует спад: 22,7% в 2007 г. и 19,7% в 2008 г. Если рассматривать показатель рентабельности по странам, то лидирует Бельгия (32,0%), опережая Швецию (29,5%), Великобританию, Испанию (25,3%), Францию (23,0%) и Германию (13,6%) [17].

При этом роль банков США, которые до недавнего времени доминировали по всем показателям, серьезно ослабела вследствие финансового кризиса. Так, прибыль ТНБ США сократилась на 40% при сопоставлении с предыдущим годом и составила всего 14% прибыли Топ – 1000 [21]. В целом следует отметить, что деятельность американских финансовых учреждений сократилась по всем анализируемым показателям. Например, количество банков США снизилось с 210 в 2003 г. до 185 в 2007 г. и 169 в 2008 г. Пропорции капитала и активов также претерпели изменений: 22 и 15% в 2003 г.; 19 и 13% в 2007 г.; 16 и 11% в 2008 г. соответственно. Нельзя не указать и на падение уровня рентабельности

американских ТНБ до 17,9% в 2008 г., что ниже даже общемирового показателя 20,0%. Кроме того, в 2008 г. первую строчку в рейтинге Топ – 1000 занял HSBC Holdings (Великобритания), опередив Citigroup (США), которому девять лет подряд принадлежало первенство в рейтинге, до 2007 г., когда его место занял Bank of America (США) [21].

На 184 финансовых организаций Азии (163 в 2007 г.) приходится 19,0% прибыли, 15,0% капитала и 12,0% активов Топ – 1000. Наиболее многочисленной является группа банков Японии (98), доля которых в структуре капитала и активов крупнейших банков мира составляет всего по 10%. Если сравнивать прибыль, полученную ТНБ Японии в 2008 г., то она соизмерима почти с прибылью банков Ближнего Востока и Латинской Америки (6 и 4% соответственно) [17].

При этом в развитии мировой финансовой системы прослеживается новая тенденция: наряду с тем, что ТНБ США характеризуются общим сокращением объема активов в 2008 г., а активы ТНБ ЕС остались на том же уровне по сравнению с 2007 г., развивающиеся рынки, особенно Китай, демонстрируют высокие темпы роста: совокупные активы четырех государственных банков КНР увеличились на 27,4% [20]. Нельзя игнорировать и тот факт, что три китайских банка вошли в список 13 мировых ТНБ (по показателю капитала первого уровня), тогда как пять лет назад не было ни одного. Ключевым является также то, что ICBC, Bank of China и China Construction Bank (все три банка зарегистрированы в Китае) заняли лидирующие позиции в рейтинге 2008 г. по показателю рыночной капитализации, опустив прошлогоднего лидера Citigroup (США) на девятую позицию и тем самым уверенно заявив о себе на мировой финансовой арене.

Последние десятилетия характеризуются беспрецедентной интенсивностью процессов консолидации в финансово - банковском секторе в истории мировых финансов. Объем сделок слияний и поглощений (M&A) в финансово-банковском секторе составляет 44% стоимости M&A, заключенных во всех отраслях экономики стран мира [8]. Финансово-банковский сектор занимает также ведущую позицию среди других сегментов экономики по количеству проведенных операций M&A: на долю транзакций по слияниям и поглощениям при участии финансово-банковского сектора приходится 66% количества сделок во всех отраслях экономики.

Интенсивность процессов слияний и поглощений в мировом финансовом секторе объясняется тем, что транснациональные банки стремятся к максимальному увеличению своего капитала. Существует два способа укрупнения банков: постепенное наращение капитала и активов и объединение на основе слияния (поглощения). Операции по слияниям и поглощениям наиболее часто применяются ТНБ с целью наращивания капитала. Например, формирование финансово-банковской группы Citi стало результатом слияния финансовой группы Smith Barney и инвестиционного банка Salomon. Как результат, образовался четвертый по объему собственного капитала американский инвестиционный банк Salomon Smith Barney, принадлежащий финансовой компании Travelers, которой владеет коммерческий банк Citibank – один из крупнейших поставщиков розничных и корпоративных финансовых услуг в мире.

По этой причине большая часть трансакций по М&А приходится на внутренние рынки развитых стран, при этом 46% сделок заключили банки США [14]. Финансово-банковский сектор развитых стран, в частности США, заинтересован в росте слияний и поглощений не только с точки зрения концентрации ресурсов, но и улучшения финансовых результатов участников, а также получения доходов от организации сделок как внутри финансово-банковского сектора, так и в других отраслях экономики.

Преобладающая часть слияний и поглощений в Европе также вылилась в реорганизацию объединенного банковского бизнеса путем выделения и ликвидации неэффективных звеньев, совершенствования административных и маркетинговых направлений деятельности. Например, в Великобритании в результате интенсивных поглощений сформировалось пять гигантских коммерческих банков. В тоже время банкам и другим финансовым институтам стало очевидно, что они законодательно защищены от враждебных поглощений, поэтому в качестве ответной мерой европейские банки применяли слияние.

Нельзя не обозначить, что процесс консолидации банковского рынка Европы проходил умереннее, чем в США. Это связано с универсализацией банковского дела вследствие интеграционных процессов в Европе: так, банковские институты, которые получили один раз лицензию на проведение банковских операций в одной из стран-участниц ЕС, могут беспрепятственно осуществлять финансовую деятельность на территории всего Сообщества. Кроме того, неевропейские фирмы получили возможность участвовать в экономическом пространстве ЕС через лицензированный ЕС филиал [14, с.118]. Однако в то же время подобные тенденции косвенно содействовали интенсификации процессов слияния как современного способа наращивания капитала в условиях острой конкуренции.

Консолидации мирового банковского сектора способствовал и современный глобальный финансовый кризис. Текущий кризис дал многим банкам возможность увеличить свою долю на рынке и скупить необходимые им активы по крайне низким ценам. Причем пока одни пока скупают своих конкурентов внутри страны (например, Lloyds TSB Group Plc. (Великобритания), другие – нацеливаются на дешевые активы иностранных банков (Banco de Santander SA (Италия)) [17]. Именно в 2008 г. имело место крупнейшее поглощение в истории мирового банковского сектора – поглощение банком Royal Bank of Scotland (Великобритания) голландского банка ABN AMRO, общая сумма которого составила 71 млрд. долл. США. В результате капитал Royal Bank of Scotland увеличился на 48%, что позволило финансовому институту занять третье место в рейтинге 1000 крупнейших банков мира по размерам капитала. Кроме того, Royal Bank of Scotland вошел в состав шести банковских «титанов», показав наибольший рост активов 122,6% вследствие поглощения [20]. Другим примером может служить слияние бразильских банков Itau и Unibanco, в результате которого сформировалась крупнейшая в Южной Америке финансовая группа. Как результат объединенная организация входит в двадцатку ведущих банков мира и контролирует более 20% всех банковских операций в стране [21].

В целом стратегии ТНБ при принятии решения о слиянии или поглощения различаются. Одни банки являются сторонниками агрессивной стратегии, т.е. увеличение прибыльности в результате захвата большей доли на рынке и резком росте своих активов и капитала (Bank of America (США)). Другие продают свои подразделения и филиалы и реструктуризируют бизнес таким образом, чтобы стать специализированными банками в сфере финансирования, инвестиций или управления рисками. Так, Citibank (США) сконцентрировался на финансировании клиентов, поэтому большинство второстепенных или периферийных видов бизнеса были выделены в отдельные подразделения или проданы. Европейские банки ставили своей целью захватить лидерство на новом интегрированном европейском банковском рынке (Credit Lyonnais (Франция)). Однако многие банки при принятии решения о слиянии или поглощении руководствовались также целью сохранить нормальную норму прибыли и свои доли на рынках, например, в Японии широкое распространение получило участие в уставном капитале прямых конкурентов и контрагентов смежных сегментов [14].

Если анализировать структуру финансового рынка, то доминирующую роль играли сделки финансово-банковского слияния и поглощения, т.е. сделки банков с другими участниками финансового рынка. В абсолютном выражении их стоимость составляет около 933 млрд. долл. США, или почти 35% общей стоимостной оценки M&A в глобальном финансово-банковском секторе [19]. При этом доля банковского слияния и поглощения достигает 13% общего объема транзакций в финансово-банковском секторе. В результате на объем внутренних банковских слияний и поглощений при участии банков как покупателей, так и продавцов приходится 48% совокупного объема слияний и поглощений в мировом финансовом секторе. О том, что банковский сегмент является первым среди других сегментов, свидетельствует и количество заключенных M&A: 68% количества сделок в финансово-банковском секторе разных стран. Для сравнения: на другие сегменты (ипотечные и риэлтерские фирмы, биржи, финансовые компании, брокерские компании) вместе приходится не более 17% слияний и поглощений в мировом финансовом секторе, при этом доля каждого из этих сегментов не превышает 2% [17].

Следует отметить, что в рамках финансово-банковского M&A наиболее распространенными являются сделки между банками и страховыми компаниями. Почти все такие сделки были заключены в Европе, где комбинации банки - страховые компании разрешены законодательством, тогда как в Японии и США такие соглашения запрещены. С целью приобретения банками страховых компаний было заключено 110 сделок стоимостью 14 млрд. долл. США. На втором месте – соглашения по приобретению коммерческими банками инвестиционных. Например, в Европе было заключено 298 таких сделок стоимостью 12 млрд. долл. США. Что касается инвестиционных банков, то их доля составляет 7,7 млрд. долл. США [17], при этом слияния при участии инвестиционных банков имели место преимущественно в странах с переходной экономикой и часто объектом приобретения выступали приватизированные государственные банки, владеющие разветвленной сетью филиалов.

Вторая половина 90-х годов XX века характеризуется тенденцией осуществления слияний и поглощений на зарубежных рынках. Доказательством тому может служить рост международных трансакций по слияниям и поглощениям в финансово-банковском секторе, который наблюдается с 2000 г., когда объемы иностранных M&A выросли с менее 1% в 1997 г. до 40% в 2006 г. (см. табл. 4) [20].

Таблица 4

Слияния и поглощения в финансово-банковском секторе

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
<i>(в млрд.долл. США)</i>											
Развитые страны	76,4	238,9	477,5	362,0	459,5	306,0	215,0	302,1	442,1	513,0	778,5
иностранн ые M&A	0,3	0,0	8,3	4,9	56,2	79,6	93,1	80,0	117,9	174,9	273,8
Остально й мир	2,7	4,8	23,7	16,2	42,5	70,2	44,1	28,8	57,3	85,3	124,1
иностранн ые M&A	0,0	0,2	0,0	2,0	8,5	29,5	17,6	14,8	22,2	54,6	85,6
Общая сумма	79,1	243,7	501,2	378,2	502,0	376,1	259,1	330,9	499,4	598,2	902,5
иностранн ые M&A	0,3	0,2	8,3	6,9	64,8	109,1	110,6	94,9	140,1	229,4	359,5
<i>(в процентах от общего стоимостного объема)</i>											
Иностранные M&A											
Развитые страны	0,3	0,0	1,7	1,3	11,2	21,2	35,9	24,2	23,6	29,2	30,3
Остальной мир	0,0	0,1	0,0	0,5	1,7	7,8	6,8	4,5	4,5	9,1	9,5
Итого	0,3	0,1	1,7	1,8	12,9	29,0	42,7	28,7	28,1	38,4	39,8

Источник: [20, с.99].

При этом пик иностранных слияний и поглощений в финансово-банковском секторе приходился на 2002 год. Это связано с интенсивными интеграционными процессами в 1988-2002 гг., когда ведущие ТНБ использовали механизм слияний и поглощений для осуществления своей экспансии на менее развитые финансовые рынки, в частности на рынки стран Латинской Америки и Восточной Европы. Основной организационной формой вхождения ТНБ на развивающиеся рынки стало поглощение (приобретение) местных банков и преобразование их в дочерние финансовые учреждения, на основе которых в перспективе создавались внутренние сети потребительского кредита, ипотеки и универсального обслуживания населения. В то же время роль филиалов иностранных банков в результате постепенно сужается до обслуживания крупных корпоративных клиентов. Так, если за 1990-1994 гг. было проведено 76 трансакций по слияниям и поглощениям на

общую сумму 2,3 млрд. долл. США, то в 1995-2002 гг. – уже 447 таких операций на общую сумму 45,4 млрд. долл. США [3].

В региональном аспекте среди развивающихся рынков преобладает финансовый рынок Латинской Америки, где объемы операций по поглощению и слиянию превысили 40 млрд. долл. США. В этом регионе крупнейшей по объемам операцией стало объединение американской Citigroup с мексиканским банком Banamex на общую сумму 12,8 млрд. долл. США (2001 г.). Активную политику слияния с местными банками проводили также HSBC Holdings (Великобритания) и Banco de Santander SA (Италия) [3].

Общий объем слияний и поглощений в финансовый сектор стран Центральной и Восточной Европы составил 20 млрд. долл. США. Ведущими участниками процессов поглощений в регионе стали Италия и Австрия, при этом подавляющая часть вложений (1,2 млрд. долл. США) приходится на Erste Bank Sparkassen (Австрия) [4].

В Азии следует отметить внутреннее объединение Emirates Bank International (ОАЭ) и National Bank of Dubai (ОАЭ) в Emirates NBD. В результате слияния Emirates NBD владеет 19% совокупных активов банковской системы ОАЭ. Среди иностранных M&A выделяется приобретение ICBC (Китай) крупнейшего банка Африки Standard Bank (ЮАР). Сумма сделки составила 5 млрд. долл. США, которая стала наибольшим капиталовложением, осуществленным когда-либо в Африке [17].

Таким образом, говоря о слияниях и поглощениях как о форме институционализации финансового сектора, следует отметить, что в настоящее время наращивание капитала на их основе является наиболее распространенным способом, применяемым ТНБ, хотя и практическое осуществление данного механизма требует нестандартных подходов, а результаты (как положительные, так и негативные) проявляются в течение длительного времени. Так, около 70% крупных банковских слияний и поглощений первоначально приводили к снижению отдачи на капитал [8].

Серьезным стимулом для слияний (поглощений) банков служит возрастающая диверсификация их деятельности (в том числе и географическая), которая снижает общую рискованность операций. В результате слияний и поглощений, как уже отмечалось, увеличиваются собственный капитал и активы ТНБ, что позволяет расширить масштабы его операций и повысить мобильность перераспределения имеющихся средств.

При этом необходимо учитывать и возможные отрицательные эффекты слияний и поглощений, когда дополнительные доходы не покрывают всех издержек процесса объединения. Издержки процесса объединения могут включать как прямые затраты, в частности связанные с приобретением акций, выкупом обязательств и увольнением персонала, так и косвенные, например, первоначальное снижение управляемости объединенной структуры и ухудшение качества работы из-за неизбежного повышения морального напряжения среди сокращаемых сотрудников. Поэтому политические деятели многих стран предусмотрительно относятся к иностранным слияниям и поглощениям в стратегических отраслях, в частности в финансовой системе, аргументируя свою позицию сокращением

рабочих мест и перемещением устаревших ноу-хау в принимающие страны, применением более низких стандартов корпоративной культуры и агрессивных стратегий развития бизнеса. Данные аргументы и переосмысление глобализационных процессов в целом могут привести к потенциальному сокращению потока иностранных инвестиций в форме слияний и поглощений.

V. ВЫВОДЫ

Под финансовой глобализацией понимают процесс постепенного объединения национальных и региональных финансовых рынков в единый мировой финансовый рынок, а также усиление взаимозависимости между рынками отдельных финансовых инструментов. Показателем уровня развития глобализации финансов может служить капитал, функционирующий за пределами стран происхождения в объеме накопленных иностранных активов.

К современным особенностям мировых финансов относят: финансовую интеграцию; консолидацию финансового бизнеса через слияния и поглощения компаний; снижение барьеров между сегментами финансового рынка и универсализация финансового бизнеса; изменения в способах предоставления услуг; изменения в структуре рынков финансовых услуг; распространение вертикально интегрированных компаний, предоставляющих финансовые услуги; усложнение регулирования национальных рынков; интернационализацию внутренних финансовых кризисов вследствие взаимозависимости национальных финансовых рынков.

Основными субъектами международного движения капитала являются транснациональные банки. Показателями, устанавливающими статус транснациональных банков и определяющими их роль в мировых финансах, являются доли активов и пассивов, связанных с международной деятельностью, а также доля прибыли, получаемой банками от международной деятельности.

Экстенсивный рост ТНБ осуществляется преимущественно путем слияний и поглощений банков и других финансовых институтов как на внутренних, так и на внешних рынках. Операции по слияниям и поглощениям способствуют концентрации финансового капитала и являются предпосылкой ускорения интеграционных процессов в международной финансовой системе. Серьезным стимулом для слияний (поглощений) банков служит возрастающая диверсификация их деятельности (в том числе и географическая), которая снижает общую рискованность операций. В результате слияний и поглощений увеличиваются собственный капитал и активы ТНБ, что позволяет расширить масштабы их операций и повысить мобильность перераспределения имеющихся средств. Консолидации мирового банковского сектора способствовал и современный глобальный финансовый кризис.

Несмотря на экономический кризис, спад объемов прибыли транснациональных банков в результате их внешнеэкономической деятельности составил по итогам 2008 г. менее 1% (специалисты связывают эту тенденцию с усилением роли развивающихся финансовых рынков), капитал транснациональных

банков мира вырос почти на 16%, а их совокупные активы показали наибольший рост за последние пять лет – около 22%. Такие высокие темпы роста показателей развития транснациональных банков являются следствием интенсивных процессов слияний и поглощений в мировом банковском секторе, которые, помимо прочих целей, стали одним из способов выживания в условиях финансовой нестабильности.

Список литературы

1. Головин М. Финансовая глобализация и ограничения национальной денежно-кредитной политики / М. Головин // Вопросы экономики. – 2007. - №7. – С. 20-34.
2. Еще не все собрались // Эксперт. – 2006. - № 25 (75) – Режим доступа к журналу: <http://www.expert.ua/articles/9/0/2208>.
3. Зимовец В. Об интеграционных процессах в мировом финансовом секторе / В. Зимовец // Экономика Украины. – 2006. - №1. – С. 80-88.
4. Зимовец В. Тенденции и последствия экспансии западного финансового капитала в Восточную Европу / В. Зимовец // Экономика Украины. – 2006. - №2. – С. 74-83.
5. Кочетов Э.Г. Глобалистика: как геоэкономика, как реальность, как мироздание / Эрнест Георгиевич Кочетов. – М. : Мысль, 2001. – 703с.
6. Нечаев Ю.В., Столяров В.Ф. Общие тенденции развития национальных финансовых систем / Ю. В. Нечаев, В. Ф. Столяров // Экономика и государство. – 2008. - №5. – С.8-12.
7. Финансовая глобализация и экономическая безопасность России // Вестник МГУ. Серия 6. Экономика. – 2007. - №3. – С.109-120.
8. Яковлева А. Транснациональные банки и финансовые институты: сущность и стратегии развития / А. Яковлева // Вопросы экономики. – 2006. - №10. – С. 114-123.
9. Гайдучкий П.І., Паливода К.В. Глобалізація економічної рецесії та фінансової нестабільності / П.І. Гайдучкий, К.В. Паливода // Фінанси України. – 2008. - №1. – С.24-32.
10. Козьменко С.М., Горіна С.О. Глобалізація банківської діяльності та регіональні інтереси / С.М. Козьменко, С.О. Горіна // Фінанси України. – 2006. - №5. – С. 141-147.
11. Любкіна О.В. Фінансові ринки в контексті глобалізації / О.В. Любкіна // Фінанси України. – 2005. - №9. – С. 122-128.
12. Лютий І.О., Міщенко В.І. Проблеми розвитку сучасного міжнародного фінансового ринку та інтеграційний курс України / І.О.Лютий, В.І. Міщенко // Фінанси України. – 2006. - №5. – С. 21-31.
13. Партин Г.О., Гирик О.С. Глобалізація банківської діяльності: основні причини та наслідки / Г.О. Партин, О.С. Гирик // Регіональна економіка. – 2007. - №3. – С. 145-148.
14. Пронін О.Ю. Особливості процесів злиття та поглинання у фінансово-банківському секторі / О.Ю. Пронін // Фінанси України. – 2005. - №8. – С. 106-121.
15. Савельєв Є. Міжнародний рух капіталу в Україну та через неї / Є. Савельєв // Журнал європейської економіки. – 2005. - Том 4 (№1). – С. 31-56.
16. Стукало Н.В. Вимірювання фінансової глобалізації / Н.В. Стукало // Фінанси України. – 2006. - №7. – С. 146-153.
17. Deals of the Year 2008 // The Banker. – 2008 - Режим доступа к журналу: http://www.thebanker.com/news/fullstory.php/aid/5733/Deals_of_the_Year_2008.html
18. Martin D.D. Evans, Hnatkovsha V. International Capital Flows, Returns and World Financial Integration / D.D. Martin Evans, V.Hnatkovsha. – W. 2005. – P.40.
19. M&A Reshapes the Landscape // The Banker. – 2008 - Режим доступа к журналу: http://www.thebanker.com/news/fullstory.php/aid/5879/M_A_reshapes_the_landscape.html
20. Swinburne M. The Globalization of Financial Institutions and Its Implication for Financial Stability / M. Swinburne. – W., 2009. – P.98-127.
21. Top 1000 World Banks 2008 // The Banker. – 2008 - Режим доступа к журналу: http://www.thebanker.com/news/fullstory.php/aid/5878/Top_1000_World_Bnaks_2008.html

Шутаєва О.О., Побірченко В.В. Транснаціональні банки в умовах фінансової глобалізації // Учені записки Таврійського національного університету ім. В. І. Вернадського. Серія «Економіка та управління». - Т. 22(61). – 2009.- №1. С. 149.

У статті проаналізовано особливості процесу фінансової глобалізації. Визначено основні напрями діяльності транснаціональних банків в умовах фінансової глобалізації. Приведено тенденції консолідації світового банківського сектора під час глобальної фінансової кризи.

Ключові слова: глобалізація, фінансова глобалізація, транснаціональний банк, диверсифікація, ринок фінансових послуг.

Shutaeva E.A., Pobirchenko V.V. Transnational banks in the conditions of financial globalization // Scientific Notes of Taurida National V.Vernadsky University. Series: Economy and Management. Vol. 22(61). - 2009. №1. - P. 149.

The features of process of financial globalization are analyzed in the article. Main directions activity of transnational banks are definite in the conditions of financial globalization. The tendencies of consolidation of world bank sector are considered during a global financial crisis.

Keywords: globalization, financial globalization, transnational bank, diversification, market of financial services.

Поступила в редакцію 29.06.2009