

# Процесс ... углубления

Путем реформы финансового сектора Африка может добиться даже более высоких темпов экономического роста

Энн-Мари Гульд и Катрин Патилло

Банкомат в Мали.

**С**ОГЛАСНО прогнозам, в 2006 году темпы экономического роста в странах Африки к югу от Сахары (АЮС) третий год подряд будут превышать 5 процентов. Однако основным препятствием для дальнейшего роста является слабый финансовый сектор региона — один из наименее развитых в мире. Устойчивое повышение темпов роста будет зависеть от создания необходимой финансовой инфраструктуры. Прочный, емкий и эффективный финансовый сектор имеет особо важное значение для улучшения делового климата и создания условий, в которых частный сектор мог бы стать главным фактором экономического роста.

Финансовый сектор в странах АЮС с низким уровнем дохода обычно работает недостаточно эффективно. Количество финансовых организаций невелико, а активы большинства стран не превышают активов банка среднего размера в промышленно развитых странах. Большинство населения не имеет доступа даже к элементарным платежным услугам или сберегательным счетам, а основная часть производственного сектора не может получить кредитов. Ввиду ограниченности финансового сектора снижается благосостояние и затрудняется сокращение бедности, а нехватка кредитов в экономике препятствует росту. Кроме того, в условиях узкого рынка возрастают затраты на проведение денежно-кредитной политики и снижается ее эффективность. Усилия стран региона по исправлению этого положения до настоящего времени не увенчались значительными успехами.

Путем проведения реформы финансового сектора страны АЮС могли бы повысить темпы экономического роста: эффективный финансовый сектор мобилизует и концентрирует сбережения, производит информацию об инвестиционных возможностях, с тем чтобы ресурсы могли направляться в наиболее эффективные сферы их применения, контролирует использование средств, облегчает оборот и диверсификацию рисков и управление ими и упрощает обмен товарами и услугами. Поскольку страны АЮС характеризуются высокой степенью риска и подвержены шокам, связанным с изменениями условий торговли другими колебаниями, в результате развития финансового сектора они могли бы получить выгоды благодаря более широкому распределению рисков посредством диверсификации портфелей, сглаживания динамики потребления и получения страхования.

## Прогресс за период с 1990-х годов

Банковская сфера является наиболее развитым сегментом финансового сектора стран АЮС с низким уровнем дохода,

и на ее долю приходится свыше 80 процентов активов. Страхование, немногочисленные фондовые биржи, небанковские финансовые посредники и организации микрофинансирования представляют собой узкие сегменты, хотя последние два быстро развиваются. Напротив, небольшое число стран АЮС со средним уровнем дохода, показатели которых значительно выше, имеют более крупный и диверсифицированный финансовый сектор (см. вставку на стр. 46).

Банковская система АЮС прошла долгий путь развития с 1990-х годов, в которые в регионе произошло несколько кризисов. В то время политически мотивированное кредитование государственных предприятий и политиков-инсайдеров при попустительстве со стороны органов надзора породило проблему огромного количества необслуживаемых кредитов, неплатежеспособности банковской системы и финансовых кризисов. В настоящее время банки банковские системы большинства стран региона в среднем достаточно капитализированы и высоко ликвидны. Однако финансовые системы некоторых стран и многие отдельные банки по-прежнему являются слабыми, причем многие банки не выполняют базовых нормативов достаточности капитала, что указывает на наличие хронических проблем в области банковского надзора. Средняя доля необслуживаемых кредитов в 2004 году составляла 15 процентов (см. рис. 1).

Менее диверсифицированные страны в большей степени подвержены кредитному риску; крупный шок в важном экспортном секторе может привести к тому, что большая

## Смешанная картина

Банки стран АЮС менее эффективны, чем банки других стран, но рентабельны.

(В процентах активов)

	Чистая процентная маржа		Накладные расходы		Прибыль до вычета налогов	
	1996–99	2000–03	1996–99	2000–03	1996–99	2000–03
Страны АЮС	8,0	8,2	7,4	7,4	3,0	3,0
Другие страны с низким/ средним уровнем дохода	7,1	6,6	7,0	7,1	0,2	1,1
Страны АЮС с низким уровнем дохода	8,2	8,5	7,6	7,7	3,3	3,2
Другие страны с низким уровнем дохода	5,5	4,9	5,3	5,3	1,1	1,1

Источник: расчеты персонала МВФ.

часть банковских кредитов станет необслуживаемой. Ввиду этого риска страны АЮС должны применять более высокие нормативы достаточности капитала, хотя в некоторых из них минимальный норматив превышает стандартные 8 процентов. В некоторых странах часто нарушаются и другие пруденциальные нормативы, как, например, ограничение на открытые позиции с одним клиентом или сектором, из-за нехватки подходящих банковских клиентов. Из-за того что при существующей структуре экономики невозможно применять единые для всех правила, непреднамеренно создается культура пренебрежения законом.

Банковские системы стран АЮС высоко концентрированы, но начинают становиться более конкурентоспособными. Некоторая концентрация неизбежна, так как учреждения нуждаются в экономии за счет расширения масштабов или сфер деятельности. Многие страны АЮС могут позволить себе иметь лишь небольшое число банков. Хотя количество конкурентов на банковском рынке возрастает с ростом населения и размеров экономики, ряд стран АЮС выпадает из этого правила. Наиболее характерным примером является Эфиопия — страна с большим населением и одним доминирующим коммерческим банком. Напротив, Камерун, Гана и Сенегал имеют большое число банков относительно их населения и дохода. Коэффициенты концентрации в странах АЮС меняются в правильном направлении и снизились после недавней кампании реструктуризации и приватизации банков. Растущее присутствие иностранных банков, составляющих большую долю банковской системы, чем в других странах с низким уровнем дохода, также свидетельствует об определенной конкуренции на рынке.

Однако банковский сектор стран АЮС с низким уровнем дохода не становится более эффективным. Во всех банках стран АЮС, в том числе иностранных, низкая эффективность отражается в высоких накладных расходах и более высокой чистой процентной марже, чем в других странах с низким уровнем дохода (см. таблицу). Чистая процентная маржа используется как показатель эффективности, хотя и не совершенный, поскольку банки с высокими операционными издержками нуждаются в большом спреде — разнице между платой, взимаемой с заемщиков, и выплатами, производимыми вкладчикам, — для покрытия этих расходов. Исследования, в которых проводились сопоставления стран, показали, что высокая инфляция, коррупция и концентрация снижают эффективность банков (Detragiache, Gupta, and Tressel, 2005; Gulde and others, 2006).

Несмотря на высокие накладные расходы, банки стран АЮС являются рентабельными. Их основным источником дохода служат процентные инструменты. Учитывая неконкурентную структуру рынка, банки могут устанавливать высокую процентную маржу и оставаться рентабельными даже в сложных условиях работы.

### Экономика стран по-прежнему основывается на наличных расчетах

Потребители во многих регионах мира все шире используют дебетовые и кредитные карты и электронные банковские услуги, однако в странах АЮС по-прежнему преобладают операции с наличными расчетами, и Африка меньше других регионов продвинулась по пути внедрения безналичных денег.

Главный вид банковской деятельности — финансовое посредничество, заключающееся в мобилизации депозитов и их перекредитовании заемщикам, — имеет меньший вес в странах АЮС, чем в других странах с низким уровнем дохода. Банковские депозиты в странах АЮС с низким уровнем дохода в 2004 году соответствовали всего 19 процентам ВВП по сравнению с 38 процентами в среднем в других регионах

(см. рис. 2), а кредиты частному сектору — всего 13 процентам ВВП. Причины вялого роста банковских операций многочисленны. В дополнение к правовым и институциональным недостаткам определенную роль, как представляется, также сыграли последствия банковских кризисов, которые часто приводили почти к полной остановке банковских операций. Например, частные депозиты и кредит в странах зоны франка КФА не растут с тех пор, как произошло их резкое сокращение после банковского кризиса конца 1980-х годов.

В более передовых странах основные операции в финансовом секторе происходят между финансовыми учреждениями, что способствует эффективности рынков и торговле рисками; углубление межбанковских рынков является при-

Рисунок 1

### Остающиеся слабые банки

Хотя показатели финансовой надежности повысились, многие страны Африки имеют большой объем необслуживаемых кредитов.

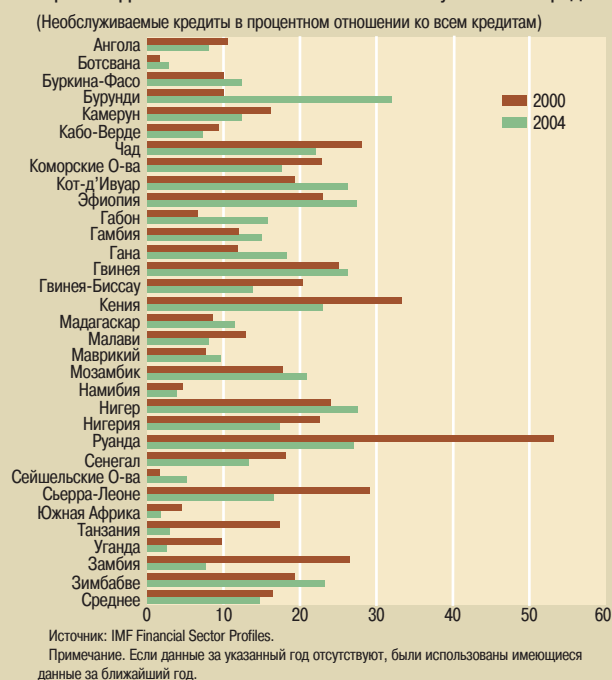
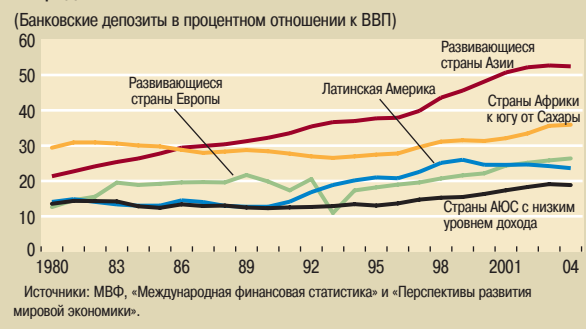


Рисунок 2

### Недостаточная емкость

Банковские депозиты в странах АЮС с низким уровнем дохода меньше, чем в других регионах, что затрудняет финансовое посредничество.



знаком зрелости финансовой системы. Хотя межбанковские рынки существуют в большинстве стран АЮС, банки редко пользуются ими, а суммы операций — невелики. Одна из причин этого заключается в том, что банки во многих странах АЮС имеют избыточную ликвидность — авуары в наличных средствах, которые превышают пруденциальные резервы, требуемые центральным банком, часто из-за того, что они не находят достаточно привлекательных проектов для финансирования, — и поэтому они не испытывают необходимости заимствовать средства на короткий срок у других банков. Другие причины заключаются в нехватке инструментов, которые могут использоваться в качестве залога, а также отсутствии взаимного доверия между банками, особенно учитывая то, как трудно получить информацию о слабых банках.

Многие страны пытаются улучшить инфраструктуру своих финансовых рынков — «конфигурацию» финансовых систем — но еще не вышли на более высокий уровень финансовой деятельности. Например, Западноафриканский экономический и валютный союз (ЗАЭВС) и Центральноеафриканское экономическое и валютное сообщество (ЦАЭВС) либо недавно внедрили, либо в настоящее время создают оборудованные по последнему слову техники системы валовых расчетов и розничных платежей в режиме реального времени для ускорения клиринга чеков. Большинство стран АЮС, которые ввели казначейские векселя, переходят от ценных бумаг на бумажных носителях к более современным системам проводок по бухгалтерским книгам. Как только остающиеся технические проблемы будут устранены, эти системы должны будут способствовать углублению финансовых рынков.

## Сложные условия работы

Несколько факторов препятствует прогрессу в развитии более сильного финансового сектора в регионе.

**Слабые правовые условия.** Организационно-правовая структура в странах АЮС в целом является слабой, а ее совершенствование идет медленными темпами. Правовая система недофинансируется, а общественность часто слабо верит в то, что правовые процедуры являются объективными и будут завершены в разумные сроки. Индекс кредитной информации, отражающий способность финансовых учреждений получать информацию о кредитоспособности клиентов, и индекс правовой системы для стран АЮС ниже, чем для других стран с низким уровнем дохода. Исследования показали, что улучшение этих индексов тесно взаимосвязано с более высоким отношением частных кредитов к ВВП (Gulde and others, 2006; Detragiache, Gupta, and Tresselt, 2005).

Слабое обеспечение прав собственности и исполнения контрактов ограничивает работу финансовых рынков. Финансовые учреждения неохотно предоставляют кредиты из-за трудностей закрепления за собой залога и удержания активов в случае необслуживания кредитов. Заемщики часто сталкиваются с трудностями при предоставлении залога ввиду неясных прав собственности на землю по причине отсутствия достаточной документации и дублирующих друг друга систем прав и собственности. Регистрация прав собственности на движимое имущество (такое как автомобили и другие товары длительного пользования) также проблематична. Например, когда заемщики в Руанде и Сенегале используют движимое имущество в качестве залога, они часто должны физически передавать это имущество до погашения кредита.

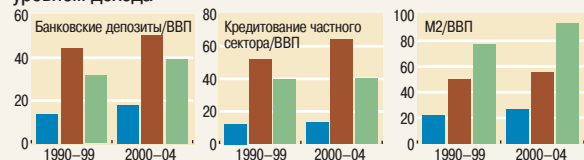
## Страны, находящиеся в лучшем экономическом положении, имеют более глубокий финансовый сектор

Страны АЮС со средним уровнем дохода (Ангола, Ботсвана, Габон, Кабо-Верде, Маврикий, Намибия, Свазиленд, Сейшельские Острова, Экваториальная Гвинея и Южная Африка) имеют значительно более емкий финансовый сектор и более широкий институциональный охват, чем страны с низким уровнем дохода. Их ключевые показатели глубины финансового сектора сопоставимы с показателями других стран со средним уровнем дохода или превышают их (см. рисунок), хотя частично это может объясняться значительно более зрелым финансовым сектором Южной Африки. Ботсвана, Маврикий и Намибия также превосходят другие развивающиеся страны.

Благодаря более крупному финансовому сектору население в странах АЮС со средним уровнем дохода имеет более широкий доступ к финансовым услугам (см. рисунок), чем в странах с низким уровнем дохода. Однако банковский сектор в странах-производителях нефти — Анголе, Габоне и Экваториальной Гвинее — отличается от банковского сектора в других странах со средним уровнем дохода. Кредитование частного сектора ограничено, а плотность сети филиалов и доступ к ним даже ниже, чем в большинстве стран АЮС с низким уровнем дохода. Количество банков в этих странах мало относительно размеров их экономики, что отражает ограниченные возможности кредитования нефтяных секторов.

## Сравнение с аналогичными странами

В плане глубины финансового сектора страны АЮС со средним уровнем дохода не отстают от других стран со средним уровнем дохода



Источник: МВФ, «Международная финансовая статистика». Примечание. Средний вес Южной Африки среди стран АЮС со средним уровнем дохода в 2000–2004 годах составлял 84,5 проц. M2 — широкий показатель денежной массы (валюта вне банков и срочные, сберегательные и текущие депозиты).

## Прочнее, чем в более бедных странах АЮС

Банковский сектор стран АЮС со средним уровнем дохода является более эффективным, более надежным и более доступным, чем в странах региона с низким уровнем дохода.

	Население, имеющее официальные банковские счета (в проц.)	Кол-во филиалов на 100 000 чел. населения	Коэффициент достаточности капитала (процент от взвешенных по риску активов)	Необслуживаемые кредиты (процент от всех кредитов)	Проц. маржа (проц. от активов)	Накладные расходы (процент от активов)
Страны Африки к югу от Сахары	12,6	2,6	15,5	14,7	8,2	7,4
Страны АЮС с низким уровнем дохода	7,0	1,2	15,7	17,5	8,5	7,7
Страны АЮС со средним уровнем дохода	25,3	5,6	16,5	6,8	6,7	6,4
Без учета Южной Африки	21,9	5,6	16,9	7,5	6,6	5,2

Источники: Beck, Demigüç-Kunt, Peria (2005); IMF Financial Sector Profiles; Claessens (2005); и расчеты на основе данных МАБП по банковскому сектору.

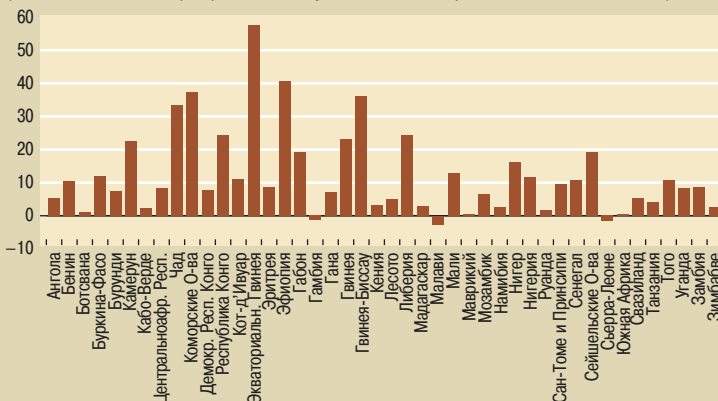
Примечание. Показатели эффективности представляют собой средние значения за период 2000–2003 годов.

Рисунок 3

### Чрезмерная ликвидность

Банковские системы многих стран Африки имеют большие резервы, чем требуется, что частично объясняется предположительно более рискованными и ограниченными возможностями для кредитования.

(Отношение избыточных резервов к общей сумме депозитов, в процентах, на конец 2004 года<sup>1</sup>)



Источники: расчеты персонала МВФ и Saxegaard (2006).

<sup>1</sup> Если данные на конец 2004 года отсутствуют, были использованы последние имеющиеся данные.

Коммерческие фирмы в странах АЮС занимают одно из последних мест в мире по важным показателям для эффективной работы финансовой системы: регистрация собственности, получение кредита, защита инвесторов и обеспечение контрактов. Чтобы обеспечить осуществление коммерческого контракта через суд, кредитор в среднем должен пройти 35 этапов, затратить 15 месяцев и заплатить сумму, равную 43 процентам подушевого дохода страны, прежде чем он получит платеж. В этих условиях обеспокоенность банков гарантиями кредитов представляется естественной.

**Затрудненный надзор.** Сделав большой шаг вперед, страны АЮС привели многие требования, связанные с регулированием и надзором, в соответствие с международными нормами. Однако на деле надзор часто оказывается затрудненным. Сотрудники надзора часто подвергаются политическому давлению и поэтому не имеют достаточных полномочий требовать «немедленных корректирующих мер». Они также часто демонстрируют весьма субъективное отношение и терпимость к нарушениям пруденциальных нормативов. Это непринятие действий часто отражает исходные трудности, такие как неспособность банков выполнять пруденциальные нормативы (например, в отношении концентрации кредитов) из-за структурных особенностей экономики (ограниченные возможности для кредитования), которые медленно меняются. Сотрудники надзора, находящиеся под политическим влиянием, также иногда обеспокоены возможными бюджетными расходами на реструктуризацию банков. Ограниченность ресурсов в распоряжении органов надзора и в целом слабые системы бухгалтерского учета и аудита также затрудняют осуществление надзора.

**Инструменты денежно-кредитной политики, основанные на применении определенных правил, подвергают банки издержкам.** Нормативы резервирования в странах АЮС являются высокими и продолжают расти с середины 1990-х годов. В 2004 году средний норматив резервирования составлял 11,3 процента, находясь в диапазоне от 0 процентов в Центральноафриканской Республике до приблизительно 50 процентов в Зимбабве. Увеличение обязательных резервов отражает повышенное внимание стран региона к стабилизации инфляции и поддержанию стабильности финансовой системы. Поскольку во многих странах АЮС выплачивается только частичное вознаграждение за хранение обязательных резервов (или оно вообще не выплачивается), данный инструмент равносителен высокому налогу на банки. Поскольку вознаграждение недостаточное, банки не испытывают стимула привлекать депозиты или развивать продукты, которые должны покрываться резервами. Кроме того, эмпирические исследования показывают, что высокие нормативы резервирования ведут к высокому спреду процентных ставок.

Несмотря на повышение обязательных резервов в последние годы в банковской системе большинства стран АЮС имеется значительная невознаграждаемая избыточная ликвидность, соответствующая в среднем более чем 13 процентам общей суммы депозитов (см. рис. 3). Почему банки держат эти средства, если от них этого не требуется и они не получают от этого никакого дохода? В некоторых странах постоянная излишняя ликвидность связана с растущими доходами от нефти и притоком помощи. Определенную роль также играют контроль над капиталом, структурные проблемы финансовых систем (такие как ограничения процент-

ных ставок, предположительно ограниченные и рискованные возможности для кредитования и асимметричная информация) и слабо развитые рынки государственных ценных бумаг и межбанковских операций. Избыточная ликвидность также выше, и в большей степени подвержена колебаниям в странах-производителях нефти и превышает ее средний показатель по странам АЮС в зонах ЦАЭВС и ЗАЭВС.

### Что может быть сделано?

Как странам АЮС добиться более быстрого прогресса в развитии своих финансовых секторов, с тем чтобы поддержать улучшившиеся экономические показатели? Хотя многие страны принимают меры для решения некоторых из связанных с этим задач — путем развития микрофинансирования, а также расширения финансирования предприятий и улучшения условий работы, эти усилия обеспечили лишь частичный результат.

Можно определить ряд необходимых приоритетных мер. Согласованный подход к регулированию в контексте низких ограничений для вхождения на рынок позволит финансовым фирмам добиться экономии за счет расширения масштабов или сфер деятельности. Устранение искажений, например, проявлений терпимости со стороны органов банковского надзора, может повысить надежность банков и способствовать более широкому межбанковским операциям. Аналогичным образом, снижение чрезмерно широкого использования дорогостоящих денежно-кредитных инструментов (высоких нормативов резервирования) может стимулировать развитие банковского сектора.

Страны АЮС могли бы с пользой для себя применять альтернативные инструменты (такие как лизинг) или альтернативы залоговому обеспечению (например, групповые гарантии, обратимое участие в акционерном капитале) для устранения узких мест, связанных со слабыми имущественными правами. В то время как интерес правительств к расширению доступа к финансам вполне обоснован, следует в целом избегать создания новых специализированных государственных учреждений. Наконец, беспристрастному применению правовой системы — что важно для улучшения кредитования частного сектора — могло бы способствовать введение коммерческих судов, а в некоторых случаях — специализация судей. ■

Энн-Мари Гульд является советником, а Катрин Патилло — старшим экономистом Департамента стран Африки МВФ.