

# Активы для банковской деятельности

Страны Африки сталкиваются с многочисленными проблемами в развитии финансовых систем

Джейкоб Кристенсен, Энн-Мари Гюльд и Катрин Патилло

**Н**АДЕЖНЫЙ, емкий и эффективный финансовый сектор играет ключевую роль в обеспечении высокого и устойчивого экономического роста, в котором движущей силой выступает частный сектор. Однако финансовый сектор в его существующей форме создает серьезные проблемы для экономики стран Африки к югу от Сахары (АЮС). Недостаточный доступ мелких и средних предприятий к кредиту сдерживает их развитие и ограничивает потенциал экономического роста этих стран. Большая часть населения не имеет возможности официально накопить сбережения, и потому их способность избежать бедности за счет вложения средств в образование или жилье остается ограниченной.

В последнее десятилетие многие страны АЮС начали проведение реформ, нацеленных на расширение доступа бедных к финансовым услугам и снижение препятствий финансированию частного сектора путем содействия развитию новых финансовых учреждений и, в ограниченной мере, улучшения условий ведения деятельности. В последнее время разработчики политики сталкиваются с новыми проблемами, отражающими начало глобализации финансовых рынков Африки. Хотя эти изменения могут способствовать формированию более емких и диверсифицированных финансовых секторов, они также создают сложности в условиях часто слабых институциональной и правовой систем этих стран.

В странах АЮС требуется проведение более широких реформ финансового сектора, чтобы решить проблему огромного неудовлетворенного спроса на финансовые услуги. Реформы должны быть сосредоточены не только на банках, занимающих доминирующее положение в финансовых секторах АЮС, но и на развитии новых рынков и учреждений и улучшении условий ведения деятельности. Последние события свидетельствуют об изменении общей ситуации в финансовом секторе, и это может усилить потенциальный положительный эффект от реформирования финансового сектора, хотя это же увеличивает сопутствующие риски и сложности.

## Слабая отправная точка

Доступ к финансовым услугам — ссудо-сберегательным инструментам — в странах АЮС является более низким, чем в других развивающихся регионах. На стороне сбережений с 1990-х годов отмечался низкий рост вкладов населения в коммерческих банках. В то время как в промышленно развитых странах 90 процентов домашних хозяйств имеют сберегательные счета, а в других странах с низким и средним уровнями дохода такие счета имеет четверть домашних хозяйств, в широкой группе стран АЮС этот показатель составляет лишь одну десятую. Банки в основном обслуживают правительства, официальный сектор и зажиточные семьи; средний объем средств на сберегательном счету равен четырехкратному доходу среднего гражданина.

Широкомасштабная бедность ограничивает как спрос на механизмы сбережения, так и их предложение. Доля населения,



Небольшой сберегательный банк в Сенегале.

имеющего официальные сберегательные счета, высоко коррелирована с уровнем бедности и доходом на душу населения (Gulde and others, 2006). Бедные имеют лишь небольшие суммы сбережений, что ограничивает экономические возможности банков, учитывая высокие издержки, связанные в ведением небольших счетов. Банки, в свою очередь, устанавливают сборы за открытие и ведение депозитных счетов, что затрудняет доступ мелких сберегателей к банковским услугам.

Еще одним фактором, ограничивающим доступ, являются структурные характеристики. Из-за малой сети филиалов населению физически сложно добраться до банков, большая часть которых расположена в городах. Более того, в некоторых странах применяются достаточно высокие регулируемые государством минимальные ставки по депозитам, которые предназначены для обеспечения удовлетворительного уровня доходности по вкладам мелких клиентов, но на практике делают банки менее склонными к принятию средств на вклады.

Что касается ссуд, то предприятия и сельское хозяйство также обслуживаются в недостаточной мере. В большинстве стран банковское кредитование частного сектора является вялым, что ограничивает оборотный капитал и инвестиции, особенно в сельском хозяйстве. Более того, во многих странах АЮС, главным образом в беднейших аграрных странах, банки предоставляют кредиты в основном экспортно-импортным фирмам и правительству, хотя на них приходится лишь небольшая доля общей экономической активности. Сельское хозяйство, на которое в большинстве стран Африки приходится большая часть занятости, получает лишь малую и уменьшающуюся долю кредитов коммерческих банков (см. рисунок 1).

Недоступность кредита может казаться странным явлением в условиях, когда большинство банковских систем стран АЮС, как представляется, имеют более чем достаточную ликвидность — в основном за счет депозитов правительства и сбережений официального частного-предпринимательского сектора. Проведенные ранее исследования выявили несколько причин, по которым кредит частному сектору остается на низком уровне.

- *Слабость институциональной и правовой среды.* Кредитование частного сектора представляет собой рискованную деятельность. Например, обеспечение соблюдения коммер-

ческого контракта через суд в странах АЮС является более сложным делом, чем в других странах: в среднем кредиторам требуется пройти через 35 этапов рассмотрения дела, что занимает 15 месяцев, и затратить 43 процента от среднедушевого дохода в стране для получения платежа.

• **Высокие реальные процентные ставки по кредитам.**

Дорогие ссуды ограничивают спектр потенциальных клиентов. В 2004 году средняя реальная ставка по кредитам в странах АЮС составляла 13 процентов по сравнению в среднем с 8 процентами в других странах с низким и средним уровнями дохода и 3,5 процента в промышленно развитых странах. Банковское финансирование часто является для предприятий единственным возможным вариантом, и высокие процентные ставки ограничивают доступ компаний к кредиту в большей степени, чем в других развивающихся регионах.

• **Слабость прав собственности и системы прав на землю.**

Большинство банковских кредитов предоставляется под залоговое обеспечение. Отмечающиеся во многих странах АЮС недостатки систем прав собственности как на землю, так и движимое имущество (такое как автомобили), ограничивают использование таких активов в качестве залога и потому препятствуют финансовому посредничеству.

• **Привлекательность предоставления средств правительству.** Когда наблюдается высокий спрос со стороны суверенного заемщика, многие банки стран АЮС предоставляют все больше кредитов правительству или покупают долговые инструменты государства или центрального банка. По сравнению с такими вложениями, даже при более высоких процентных ставках кредит частному сектору может выглядеть менее привлекательным.

### Предпринимаемые меры

В последнее десятилетие правительства стран АЮС, а также их международные партнеры стали все отчетливее осознавать, что для дальнейшего развития экономики этих стран требуется более емкий и эффективный финансовый сектор. Во многих странах началась работа по проведению реформ финансового сектора. Эти реформы опираются на ключевую роль банковской системы, но нацелены на расширение спектра финансовых учреждений, которые могли бы обслуживать бедных, а также малые и средние предприятия. Были достаточно рано предприняты, но до сих пор не завершены меры по укреплению общих условий ведения деятельности.

**Микрофинансы.** В ответ на спрос на финансовые услуги, не удовлетворяемый коммерческими банками, каждый день появляется все больше учреждений микрофинансирования (УМФ). Согласно новой базе данных, составленной Консультативной группой по помощи бедным, более половины УМФ в АЮС были созданы после 1998 года, а в период 2001–2003 годов их число почти удвоилось. Наиболее широко эти учреждения создавались в тех странах, в которых охват официальной финансовой системой является особенно ограниченным. Многие правительства стран АЮС и неправительственные организации оказывали финансовую поддержку микрофинансированию, но его развитию способствовали также и инициативы чисто частного сектора. УМФ, очевидно, охватывают более широкие группы населения; например, средний размер сбережений в УМФ составляет менее половины среднедушевого дохода и существенно ниже средней величины сберегательного счета в банках.

Несмотря на быстрые темпы роста сектора, его охват остается скромным. В среднем из каждых 100 человек счет в УМФ имеет менее двух человек; в большинстве стран этот показатель ниже, чем средний процент лиц, имеющих счет в коммерческом банке (см. рисунок 2). Учитывая, что УМФ в основном используют мелкие сбережения и ссуды, их активы в средней стране АЮС составляют 1,3 процента ВВП по сравнению с 6 процентами в случае активов коммерческих банков, хотя в некоторых доля УМФ существенно выше.

Хотя показатели возврата ссуд клиентами УМФ в целом достаточно высоки, проблему для этих учреждений составляют высокие издержки. В результате реальные ставки по

кредитам (в среднем 43 процента) часто оказываются выше соответствующих банковских ставок. На конец 2003 года просроченные ссуды составляли 7 процентов от общего ссудного портфеля УМФ, что существенно ниже, чем в случае коммерческих банков. Однако вследствие высоких операционных издержек и значительных постоянных издержек рентабельность многих УМФ является низкой или даже отрицательной. При текущей коммерческой модели многие УМФ могут оставаться зависимыми от субсидий.

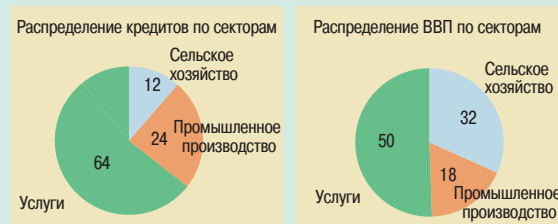
**Диверсификация финансовых секторов.** Развитый и емкий финансовый сектор, как правило, включает не только банки. Небанковские финансовые учреждения (НБФУ) предоставляют продукты и услуги, которые банки не могут или не хотят предлагать, и потенциально могут предоставлять иные инструменты для сбережений, инвестиций и управления риском. В последние годы во многих странах АЮС были снижены нормативные ограничения и созданы стимулы для развития НБФУ.

В результате этого НБФУ в странах АЮС играют все более значимую роль. Эти учреждения включают страховые компании, пенсионные фонды, компании ипотечного финансирования, компании потребительского кредита, финансовые и лизинговые компании и почтовые сберегательные банки. На настоящий момент этот сектор почти во всех странах существенно меньше банковского сектора. На активы НБФУ приходится приблизительно 10 процентов совокупных активов финансовой системы. Однако существуют и заметные исключения: в Кении и Габоне достаточно крупный размер имеет сектор страхования, а в Руанде и Ботсване — пенсионные фонды.

Рисунок 1

### Диспропорции в области кредитования

На долю сельского хозяйства приходится почти 32 процента ВВП, но оно получает лишь 12 процентов банковских кредитов. (В процентах, 2005 год)



Источник: расчеты персонала МВФ.

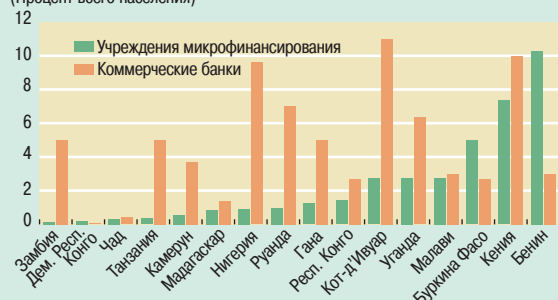
Примечание. Сельское хозяйство включает в себя лесное и рыбное хозяйство; промышленное производство включает в себя обрабатывающую промышленность, добывающую промышленность, коммунальные услуги и строительство; услуги включают в себя государственное управление.

Рисунок 2

### Скромный охват

Несмотря на рост числа учреждений микрофинансирования, в большинстве стран АЮС коммерческие банки охватывают значительно большее число населения.

(Процент всего населения)



Источник: база данных Консультативной группы по помощи бедным; Claessens (2005); расчеты персонала МВФ.



**Государственные финансовые учреждения.** Некоторые страны заново открывают для себя государственные банки и банки развития, с тем чтобы способствовать более широкому финансированию. Например, в Габоне банки развития используются для направления кредитов приоритетным секторам. В других странах, таких как государства-члены Западноафриканского экономического и валютного союза (ЗАЭВС), создаются специализированные государственные банки для предоставления определенным секторам доступа к желаемым видам финансирования. Во многих странах доступ субсидируется учреждениями экспортного кредитования. Однако подобные усилия в прошлом не были успешными, и велика вероятность того, что современное возрождение этих подходов окажется чреватым теми же опасностями.

**Фондовые рынки.** Многие страны Африки создали фондовые рынки для помощи компаниям в привлечении долгосрочного финансирования. В то время как в 1989 году в АЮС было лишь пять фондовых рынков, на настоящий момент их насчитывается 15, включая совсем недавно созданные в Малави, Свазиленде и Уганде. Характеристики корпоративного финансирования в некоторых странах АЮС, таких как Гана, Южная Африка и Зимбабве, указывают на то, что фондовый рынок может быть источником финансирования, но лишь для ограниченного числа фирм, акции которых котируются на бирже. Кроме того, во всех странах АЮС, кроме Южной Африки, фондовый рынок характеризуется малым оборотом и низкой рыночной капитализацией, что частично объясняется неадекватными правилами в отношении информации и раскрытия данных и недостаточной развитостью систем надзора. Наконец, фондовые рынки, как правило, являются более эффективными и приносят более значительные экономические выгоды, когда в стране существует базовая инфраструктура финансового сектора и надлежащим образом функционирующая банковская система.

**Более эффективное использование технологий.** В некоторых странах идет процесс опробования новых технологий для обслуживания депозитов и производства платежей, а также существует потенциал для использования новых кредитных инструментов. Поразительно быстрый рост использования мобильных телефонов в регионе в последние годы говорит о том, что эти и другие технологии в области телекоммуникаций имеют огромный потенциал по подключению к финансовым услугам лиц, не охваченных банковской сферой, особенно людей, живущих в отдаленных и труднодоступных районах. Технологические нововведения уже способствуют более широкому доступу к финансовым услугам, в частности это касается карт предоплаты (Гана, Малави, Нигерия), использования электронных киосков в почтовых отделениях и электронного банковского обслуживания (Южная Африка), а также технологий мобильной связи (Уганда).

**Улучшение условий для ведения деятельности.** Во многих странах предпринимаются меры — с большей или меньшей результативностью — по улучшению условий работы финансового сектора. Изменения законодательства, такие как модернизация законов о центральном банке и банковской деятельности, делают более значимой роль рынков. В 1993 году в целях модернизации коммерческого законодательства 16 стран Африки создали Организацию по согласованию коммерческого права в Африке (OHADA), которая уже провела стандартизацию широкого спектра законов о коммерческой деятельности. В Руанде власти расширили сферу охвата кредитных файлов государственных реестров, а в 2004 году даже обеспечили доступ к ним в онлайн-режиме. В Руанде и Бурунди упорядочены процедуры и установлены ограничения по срокам для подачи апелляций по коммерческим спорам, что, согласно данным издания Всемирного банка “Doing Business 2006”, позволило в Бурунди почти на три месяца сократить срок взыскания средств по долгам. Однако проведенные обследования по-прежнему указывают на то, что условия ведения деятельности — в том числе ком-

мерческое законодательство, судебные системы, практика учета и отчетности и правовое обеспечение контрактов — остаются препятствием для реформ финансового сектора.

### Признаки изменения ситуации

Хотя до настоящего времени проводящиеся финансовые реформы медленно приносили свои плоды, по ряду значимых направлений уже наблюдается изменение ситуации, по мере того как глобализация сказывается на финансовых рынках Африки. Многие из этих изменений являются позитивными, однако в условиях слабой институциональной системы, узких рынков и недостаточно развитой правовой и нормативной базы они могут ставить серьезные задачи перед проводимой политикой. Во многих случаях, если нет возможности ускорить проведение реформ финансового сектора, страны могут оказаться не в состоянии полностью воспользоваться выгодами, которые несут в себе эти изменения.

**Возникновение внутренних рынков долговых инструментов.** Более 30 стран АЮС прекратили практику прямых займов государства у центральных банков и вместо этого, так же как в странах ЗАЭВС, ввели казначейские векселя (см. вставку). Казначейские векселя представляют собой существенный шаг в сторону улучшения управления государственными финансами и могут способствовать развитию финансового рынка. Основная польза казначейских векселей для финансового рынка заключается в установлении контрольных значений процентной ставки для других коммерческих бумаг и использовании казначейских векселей в качестве залога. Государственный долг с низким риском может также способствовать компенсации более высоких рисков, связанных с кредитованием частного сектора, создавая условия для расширения последнего в рамках пруденциальных лимитов на взвешенные по риску отношения капитала к активам.

### Региональный рынок казначейских векселей в Африке

В 2001 году восемь стран-членов Западноафриканского экономического и валютного союза (Бенин, Буркина-Фасо, Кот-д’Ивуар, Гвинея-Биссау, Мали, Нигер, Сенегал и Того) создали региональный рынок казначейских векселей. Эта мера была предпринята в стремлении способствовать развитию региональных финансовых рынков и создать альтернативный источник финансирования, который заменил бы использовавшуюся в течение длительного времени практику прямого кредитования национальных казначейств региональным центральным банком и прекратившую свое существование в 2002 году. Поскольку все страны выпускали ценные бумаги, в последние годы отмечался быстрый рост рынка казначейских векселей — с приблизительно 55 млрд фр. КФА в 2002 году до приблизительно 290 млрд фр. КФА в 2004 году, и произошло также снижение процентных ставок. Хотя спрос на казначейские векселя отражает улучшение состояния государственных финансов стран-эмитентов, дополнительные стимулы создавались избыточной банковской ликвидностью, освобождением процентных доходов от налогов и присвоением им нулевого веса по риску, а также возможностью рефинансирования в региональном центральном банке.

В последнее время наблюдаются признаки усиления региональной финансовой интеграции с повышением темпов продаж казначейских векселей между странами — в 2004–2005 годах более половины выпускавшихся казначейских векселей покупались банками других стран ЗАЭВС, а в случае Мали продажи таких бумаг за пределами страны составляли до 76 процентов общего объема продаж. Такие векселя могут способствовать углублению финансового рынка, если они используются для установления рыночных цен на государственный долг, в качестве залога в межбанковских операциях и в качестве контрольного ценового ориентира для выпусков других коммерческих долговых инструментов.

Большинство рынков казначейских векселей в АЮС являются неразвитыми. Средние размеры совокупности ключевых рынков в 2005 году составляли лишь приблизительно 14 процентов ВВП. На этих рынках в основном предлагаются краткосрочные инструменты, база инвесторов является узкой и в основном состоит из коммерческих банков. Вторичные рынки либо не существуют, либо являются небольшими, за исключением Нигерии, Южной Африки и Уганды. Недостатки рынков государственных долговых обязательств также ограничивают развитие корпоративных долговых инструментов.

Тем не менее рынки внутреннего долга ряда стран АЮС начали привлекать внимание иностранных инвесторов. Отталкивающие факторы — исторически низкая разница в процентных ставках между государственными ценными бумагами стран с формирующимся рынком и промышленно развитых стран — вызвали интерес инвесторов. Факторы притяжения — более высокие нормы прибыли с поправкой на риск по долговым ценным бумагам правительств стран АЮС после улучшения макроэкономических показателей и облегчения долгового бремени — также помогают объяснить недавний всплеск притока капитала.

Страны Африки видят ряд потенциальных выгод, которые несут с собой иностранные портфельные инвестиции, однако в условиях слабых финансовых систем требуется внимательное рассмотрение потенциальных рисков. Приток капитала, например, может способствовать образованию понижающего давления на процентные ставки, поддерживать повышение эффективности рынка и содействовать проявлению этих стран на экономической карте мира, стимулируя тем самым приток столь необходимых прямых иностранных инвестиций. Однако приток капитала может сделать финансовый сектор уязвимым по отношению к неожиданным сменам направлений в потоках капитала и усложнить макроэкономические задачи, связанные с управлением этими притоками средств.

**Увеличение частных переводов средств из-за границы.** В последние годы отмечался быстрый рост переводов средств, представляющих собой еще одну форму притока капитала, в страны АЮС. По официальным данным, в которых, как считается, общий объем потоков занижен по крайней мере наполовину, эти потоки в 2005 году составили приблизительно 7 миллиардов долларов. По мере того как продолжается активный спрос на услуги по переводу денег, вызывающий необходимость совершенствования инфраструктуры финансового сектора для обслуживания переводов, все больше людей, в том числе бедных из сельских районов, могут получить доступ к финансовым услугам. Однако для повышения эффективности услуг по переводу денег странам необходимо провести реформы платежной системы. Кроме того, требуется создание предсказуемой нормативно-правовой базы, которая не ставила бы в невыгодное положение мелких операторов денежных переводов, и формирование конкурентной рыночной среды, а также повышение квалификации кадров в данной отрасли.

**Образование региональных банковских групп.** Еще одной новой тенденцией является расширение региональных банков с филиалами в нескольких странах. Существуют, например, банковские группы, базирующиеся в Южной Африке и Нигерии, и каждая из них ведет операции в более чем 10 странах. Происходящее за счет этого увеличение размеров рынка может способствовать повышению эффективности банковского сектора, позволить банкам добиваться экономии на масштабах и диверсификации риска и содействовать финансовой интеграции. Региональные банки могут объединять в себе потенциальные преимущества иностранных банков, такие как новые технологии, качественное управление и содействие конкуренции, со знанием местных условий, характерным для отечественных банков. Вместе с тем региональные банки также расширяют взаимосвязи между финансовыми системами и потому требуют надлежащего международного надзора, с тем чтобы противодействовать увеличивающемуся в противном случае риску возможного распространения

потрясений при возникновении проблем в финансовом секторе одной из стран, где ведут свою деятельность такие банки.

## Необходимость дальнейших реформ

При крупных неудовлетворенных потребностях в финансовых услугах финансовые реформы остаются задачей, требующей дальнейшего решения, а некоторые аспекты развития ситуации в последнее время могут дополнительно повышать ее сложность. Новые усилия в области реформ должны быть направлены на создание в финансовом секторе рыночных стимулов к расширению его операций с частным сектором, одновременно решая задачи, связанные с давлением, создаваемым начавшейся глобализацией финансовых рынков стран Африки.

Требуется принятие нескольких приоритетных мер. **Финансовый сектор необходимо освободить от чрезмерных ограничений и государственного руководства.** Например, следует отменить остающиеся ограничения на процентные ставки по депозитам и кредитам, а также различные формы целевого кредитования. Необходимо проанализировать и по мере необходимости пересмотреть ограничения на размер сборов и комиссионных и сложные для выполнения правила «знай своего клиента» для обеспечения того, чтобы они не создавали препятствий. Может потребоваться внесение изменений в денежно-кредитную политику для уменьшения ее опоры на высокие нормы обязательных резервов (представляющие собой косвенный налог на банки, способствующий повышению спредов между ставками по кредитам и депозитам).

**Требуется укрепить информационную базу, на которую опираются финансовые решения.** Бюро кредитной информации могут помогать банкам действенным образом проверять клиентов, что потенциально создает условия для расширения кредитования. Укрепление принципов учета и бухгалтерских услуг также позволит банкам лучше оценивать риски.

**Необходимо создать условия для расцвета новых рынков и учреждений.** Страны могут способствовать расширению размеров рынка — первооткрывателями в этой области стали региональные банки стран с формирующимся рынком — за счет согласования нормативной базы и поддержания на низком уровне ограничений на выход на рынок новых учреждений. Аналогичным образом, в значительной мере незадействованный потенциал для финансовой интеграции существует в странах, входящих в валютные союзы.

**Требуется преодолеть создаваемые нормативной базой препятствия для регистрации и перехода права собственности на залог,** в том числе создаваемые нечетким определением прав собственности на землю и иное имущество. Однако, учитывая что проведение таких реформ займет значительное время, требуется разработка новых подходов к тому, как преодолеть — в краткосрочном плане — узкие места нормативно-правовых систем. Одним из возможных подходов является содействие развитию альтернативных инструментов (таких как лизинг) или иных подходов к залого (групповые гарантии). Хотя большинство стран АЮС пока не решило сложных задач реформы финансового сектора, в некоторых из них (например, в Уганде) такие реформы — если рассматривать их в совокупности — показывают многообещающие признаки успехов.

Наконец, **странам необходимо помнить о конечной цели, заключающейся в интеграции в глобальную финансовую систему.** Стремясь избежать дополнительных ограничений, странам следует предпринять пересмотр мер макроэкономической политики, устранить административные ограничения, способствующие чрезмерно высокой доходности, и развивать более долгосрочные финансовые инструменты и вторичные рынки параллельно с проведением полной либерализации счета операций с капиталом. ■

Джейкоб Кристенсен — экономист, Энн-Мари Гульд — зам.директора и Катрин Патилло — старший экономист Департамента стран Африки МВФ.