



# История о двух регионах

Кредитование стран с формирующимся рынком иностранными банками во время глобального кризиса различалось от континента к континенту

Хорхе Иван Каналес-Крильенко, Брахима Кулибали и Херман Кэмил

**К**РЕДИТОВАНИЕ со стороны иностранных банков представляет значительную часть международных потоков капитала в страны с формирующимся рынком и является одной из определяющих характеристик финансовой глобализации. В последние годы перед недавним глобальным кризисом отмечался быстрый рост кредитования стран с формирующимся рынком со стороны иностранных банков — либо непосредственно из головных отделений иностранных банков (международное финансирование), либо через их филиалы, действующие в принимающих странах. Для многих стран, особенно в Латинской Америке, а также для стран Европы с формирующимся рынком, кредитование со стороны иностранных банков стало значимым источником финансирования для населения и корпораций. Хотя такое финансирование имеет свои плюсы и минусы, как правило, считалось, что в целом присутствие иностранных банков повышает уровень конкуренции и способствует общей финансовой стабильности.

Однако в период глобального сокращения кредита иностранные банки были потенциальными каналами распространения кризиса из стран с развитой экономикой в страны с формирующимся рынком. В частности, сокращение кредита на международном уровне вызвало опасения, что, как это происходило в предыдущих кризисах, эти банковские потоки внезапно полностью остановятся, подрывая тем самым макроэкономическую стабильность и усилия по восстановлению экономики.

Однако эта история в Латинской Америке разворачивалась иначе, чем в странах Европы с формирующимся рынком. В Латинской Америке внезапной остановки не произошло. Кредитование со стороны иностранных банков продолжало поступать, хотя и более сдержанными темпами. К концу сентября 2009 го-

да совокупные непогащенные требования иностранных банков по отношению к Латинской Америке несколько увеличились по сравнению с концом сентября 2008 года, когда было объявлено о банкротстве работавшей на Уолл-стрите инвестиционной компании Lehman Brothers, что вызвало лихорадку на мировых финансовых рынках. При этом динамика кредитования стран Европы с формирующимся рынком со стороны иностранных банков была совершенно иной: темпы роста кредита резко упали с началом глобального сокращения кредита в середине 2007 года и к началу 2009 года стали отрицательными (см. рис. 1). Чем могут объясняться различия в динамике кредитования со стороны иностранных банков между этими двумя регионами?

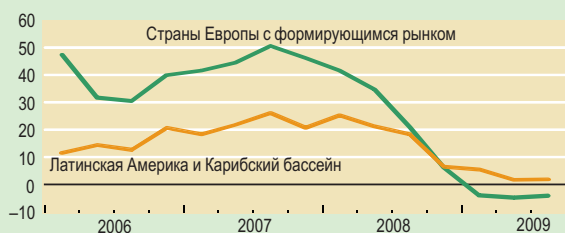
Ключевое различие заключается в роли, которую иностранные банки играли в поддержании быстрого роста внутреннего кредита в докризисный период. В случае большинства стран Европы с формирующимся рынком кредитный бум поддерживался западноевропейскими банками, ведущими операции на глобальном уровне (в основном из Австрии, Бельгии, Италии и Швеции). Эти банки переводили значительные объемы капитала своим дочерним предприятиям, которые, в свою очередь, предоставляли в ссуду эти средства на внутренних рынках рассматриваемых стран (см. рис. 2). В результате агрессивной стратегии экспансии западных банков в большинстве внутренних банковских систем стран Европы с формирующимся рынком доминирующую роль стали играть глобальные банки — в ряде стран приходившаяся на них доля рынка подскочила до более 90 процентов. С другой стороны, в Латинской Америке темпы роста кредитования со стороны иностранных банков были более умеренными, а осуществляемое их дочерними предприятиями кредитование в меньшей степени опиралось на внешнее финансирование со стороны

Рисунок 1

## Динамика кредитования

Во время кризиса кредитование стран Европы с формирующимся рынком со стороны иностранных банков резко сократилось, тогда как кредитование Латинской Америки держалось лучше.

(Изменение за год, в процентах)



Источник: Банк международных расчетов; МВФ, «Международная финансовая статистика»; расчеты авторов.

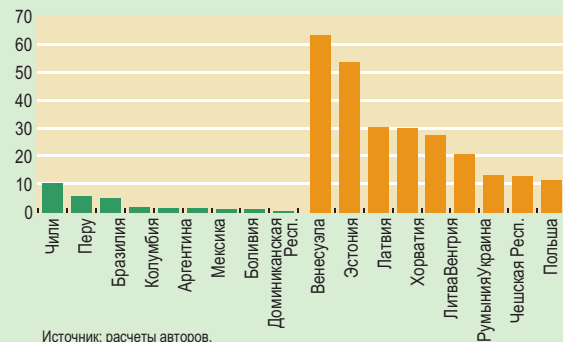
Примечание. Размеры кредитования скорректированы на изменения обменных курсов. Оно включает как международное кредитование, так и кредитование со стороны филиалов иностранных банков.

Рисунок 2

## Передача кредитных ресурсов

В странах Европы с формирующимся рынком иностранные банки преимущественно занимались передачей в кредит полученных на международном рынке средств.

(Международное кредитование внутреннего банковского сектора, в процентах от ВВП)



Источник: расчеты авторов.

головных банков в странах с развитой экономикой (в основном представленных банками из Испании, Соединенного Королевства и США). Одновременно и доля банковского сектора, находящаяся в иностранной собственности, была в целом ниже, хотя в некоторых странах, особенно в Мексике и Сальвадоре, отмечалось значительное присутствие филиалов иностранных банков.

## К моменту, когда разразился финансовый кризис, страны Европы с формирующимся рынком характеризовались более значительной финансовой уязвимостью, чем Латинская Америка.

К моменту, когда разразился финансовый кризис, страны Европы с формирующимся рынком характеризовались более значительной финансовой уязвимостью, чем Латинская Америка. В целом в странах Европы с формирующимся рынком кредит рос более быстрыми темпами, внешний долг был выше, а счета текущих внешних операций характеризовались крупными дефицитами. Когда кредитный бум резко прекратился после банкротства Lehman Brothers, экономическая активность в странах Европы с формирующимся рынком пострадала сильнее, чем в любом другом регионе стран с формирующимся рынком, что привело к глубокому спаду. Уменьшение частного кредита, по всей вероятности, отражало снижение как спроса на кредит, так и его предложения. Таким образом, иная динамика кредитования стран Европы с формирующимся рынком со стороны иностранных банков (более быстрый рост, за которым последовал более глубокий спад) может рассматриваться как один из аспектов в целом более широких колебаний финансовых условий в странах Европы с формирующимся рынком, чем в Латинской Америке.

### Различия в стратегиях иностранных банков

Более быстрое сокращение кредита в странах Европы с формирующимся рынком по сравнению с Латинской Америкой могло также объясняться различными бизнес-моделями и стратегиями роста международных банковских групп в рассматриваемых двух регионах. Особо имеет смысл отметить два различия (см. работу IMF, 2009).

В Латинской Америке местные филиалы финансировались в основном за счет внутренних депозитов (которые оставались относительно стабильными во время кризиса), а не за счет займов или капитальных трансфертов со стороны головных отделений банков. По этой причине кредитование со стороны местных филиалов иностранных банков в Латинской Америке характеризовалось меньшей уязвимостью перед лицом внезапного сокращения краткосрочного внешнего финансирования и в меньшей степени попадало под удар вследствие дефицита ликвидности на международном уровне, а потому продолжало увеличиваться даже в условиях глобальных потрясений. В странах Европы с формирующимся рынком, наоборот, кредитование со стороны иностранных банков в значительной мере опиралось на ресурсы головных отделений этих банков в Западной Европе, которые испытали значительные финансовые потрясения и в течение кризиса страдали от жестких условий на рынке межбанковской ликвидности. Это привело к сокращению финансирования местных филиалов, что, в свою очередь, вызвало уменьшение кредитования на рынках принимающих стран.

Валютный состав кредитования со стороны иностранных банков также различался. В Латинской Америке 60 процентов кредитов от иностранных банков предоставлялось в национальной валюте. В большинстве крупных стран Латинской Америки

внутренняя финансовая долларизация является низкой, а в странах с более высокой степенью долларизации в последнее десятилетие она устойчиво снижалась. В странах Европы с формирующимся рынком 60 процентов кредитов со стороны иностранных банков выражено в иностранной валюте. Учитывая, что местные дочерние предприятия опирались на финансирование в иностранной валюте из-за границы и были вынуждены поддерживать валютный баланс между своими активами и пассивами, иностранные банки предоставляли кредиты в основном в евро, а не в местной валюте. Кредитование в иностранной валюте несет с собой дополнительные риски, связанные с колебаниями обменных курсов. Например, снижение курса национальной валюты может привести к повышению стоимости заимствования или увеличению ожидаемых дефолтов, когда у заемщиков отмечаются несоответствия валют активов и пассивов, что ведет к более заметному сокращению кредита.

Эмпирические данные указывают на то, что эти два фактора, возможно, сыграли свою роль во время недавнего глобального кризиса. В работе Kamil and Rai (2010) подробно исследуется то, насколько важную роль играют источники финансирования со стороны иностранных банков по отношению к внешним потрясениям в странах Латинской Америки. В этой работе также подчеркивается влияние трех факторов, характеризовавших недавние глобальные финансовые потрясения: дефицит межбанковской ликвидности, растущее давление на показатели доступности капитала крупнейших банков в странах с развитой экономикой и более жесткие стандарты кредитования в банковских системах стран с развитой экономикой. Сделав поправки на другие элементы, сказывающиеся на финансировании со стороны иностранных банков, авторы обнаружили, что распространение этих глобальных финансовых потрясений было существенно более сдержанным в странах Латинской Америки, где иностранные банки финансировались за счет внутренних депозитов, а не головных отделений своих банков или оптовых рынков, и где значительная часть кредитов предоставлялась в местной валюте.

### Смягчение изменчивости

Недавний опыт кредитования со стороны иностранных банков в Латинской Америке и странах Европы с формирующимся рынком позволяет вынести несколько предварительных уроков в отношении смягчения изменчивости и представляется полезным для обсуждения издержек и выгод, связанных с открытием внутреннего банковского сектора для иностранной конкуренции. Кредитование со стороны иностранных банков, финансируемое за счет внутренних депозитов и выраженное в национальной валюте, с большей вероятностью будет более устойчивым перед лицом внешних финансовых потрясений, и в Латинской Америке оно действительно играло роль буфера, защищавшего от передачи глобальных финансовых потрясений. Этот факт является правдоподобным объяснением того, почему страны Латинской Америки не пострадали столь же сильно, как и другие страны с формирующимся рынком, от глобального сокращения заемных средств и уменьшения кредитования со стороны иностранных банков. ■

*Хорхе Иван Каналес-Крильенко — старший экономист, а Херман Кэмил — экономист в Департаменте стран Западного полушария МВФ. Брахима Кулибали — старший экономист в отделе международных финансов Совета ФРС США.*

#### Литература:

*International Monetary Fund (IMF), 2009, Regional Economic Outlook: Western Hemisphere (Washington, May).*

*Kamil, Herman, and Kulwant Rai, 2010, "The Effect of the Global Credit Crunch on Foreign Banks' Lending to Emerging Markets: Why Did Latin America Fare Better?" (unpublished; Washington: International Monetary Fund).*