

**МОЧИЗУКИ Киичи**

Почетный профессор Университета Хоккайдо, Япония

## **Сравнительный анализ экономической политики России и Японии**

В течение последних шести лет, со времени экономического кризиса 1998 г., в России наблюдался стабильный рост экономики – порядка 4–7% в год. Администрация Путина в начале своего второго срока нахождения у власти объявила, что к 2010 г. необходимо удвоить ВВП и стараться реализовать программу «Великая Россия». Этой цели нельзя достигнуть, опираясь лишь на рыночную экономику. Поэтому России необходимо разработать такую экономическую политику, которая учитывала бы уникальные особенности и характеристики сегодняшней ситуации.

В докладе будут рассмотрены следующие четыре группы вопросов.

1. Фактором, обусловившим недавний подъем российской экономики, явилось внезапное повышение цен на нефть на международном рынке. Это, несомненно, обеспечило российской экономике определенные преимущества. Однако, если экономика зависит исключительно от высокого уровня цен, рост ее окажется крайне нестабильным. На фоне сохранения высоких цен на нефть необходимо выработать новый экономический курс, нацеленный на повышение конкурентоспособности на международном уровне и приоритетную роль в экономическом росте российской перерабатывающей промышленности.
2. Экономическая политика в условиях рыночной экономики в корне отличается от той экономической политики, которая была характерна для советской административно-командной системы. Экономическая политика России после 1992 г. основывалась на принципах радикального капитализма в условиях свободной конкуренции. Тем не менее, с недавних пор считается, что экономическая политика развивается в направлении смешанной экономики или государственного капитализма. Необходимо детально изучить влияние различных элементов на экономическую политику и на основе этого определить, каким образом они должны быть отражены в этой политике.

3. Одним из конкретных примеров экономической политики являются те изменения, которые претерпела экономическая политика Японии на протяжении послевоенного периода. Кроме того, необходимо обозначить новейший экономический курс, выработанный при возобновлении роста после «потерянного десятилетия» (1990-х годов).

4. Анализируется положение Сбербанка (поглощающего «домашние» депозиты) и «Мичиноку Банка» (предоставляющего жилищные кредиты).

### **Преимущества и недостатки высокой цены на нефть**

С началом финансового кризиса в 1998 г. российская экономика была на грани краха. Спасти ее удалось в результате того, что мировые цены на нефть достигли уровня 42 долл. за баррель. Благодаря высоким ценам на нефть, российское правительство получило возможность производить выплаты по международному долгу, демонстрировать впечатляющие темпы экономического роста и провозгласить амбициозную цель – удвоить ВВП. Удвоение ВВП к 2010 г. означает, что темпы экономического роста должны будут сохраняться на уровне около 7% в год<sup>1</sup>. Чтобы подобная цель была реально достигнута, необходимо добиться развития других секторов экономики, обуславливающих рост, помимо сектора природных ресурсов, особенно в перерабатывающих отраслях и секторе услуг.

Каким образом рост экспорта нефти влияет на развитие обрабатывающей промышленности? С одной стороны, повышение объема экспорта нефти способствует росту российской экономики и таким образом положительно влияет и на обрабатывающую промышленность. С другой стороны, необходимо учитывать и следующие отрицательные факторы: накопление доходов от экспорта нефти удешевляет импорт и повышает стоимость экспорта из-за того, что растет обменный курс рубля. Это означает, что повышение конкурентоспособности импортозамещающих отраслей обрабатывающей промышленности окажется весьма проблематичным. Чтобы не допустить возникновения подобных проблем, Центробанку придется искусственно поддерживать заниженный курс рубля и увеличивать денежную массу. В 2003 г. рублевая денежная масса выросла на 58% по сравнению с предыдущим годом.

---

<sup>1</sup> По расчетам Альфа-Банка, на каждый дополнительный доллар от цены за баррель нефти на мировом рынке, превышающий цену, заложенную в бюджете правительства на год, доходы бюджета возрастут на 1,5 млрд долл., а рост ВВП увеличится на 0,25%. Недавно федеральное правительство в бюджетном прогнозе на 2004 г. увеличило среднюю цену на нефть «Урал» с 22 до 27,50 долл. за баррель. См., Russian Profile, 2 July 2004, p. 20.

Конечно, такая политика способствует инфляции и снижает уровень жизни. Некоторые специалисты придерживаются мнения, что инфляция должна сохраняться на уровне не выше 3% в год.

Согласно экспериментальным расчетам МВФ, в целом реальные темпы роста в Азии снизились на 0,8%, когда цены на сырую нефть выросли на 10 долл. за баррель и сохранялись длительное время на этом уровне. Разумеется, это отрицательно влияет на рост мировой экономики. Поэтому несомненно, что отрицательное влияние оказывается и на российский экспорт, включая экспорт промышленных товаров.

Как уже говорилось выше, крайне высокие цены на нефть, даже если и желательны с точки зрения роста инвестиций, являются негативным фактором с точки зрения тех, кто формирует экономическую политику. По мнению ряда специалистов, оптимальные для России цены на нефть на международном рынке должны оставаться в пределах 24–26 долл. за баррель. Заметный экономический рост после 1998 г., помимо цен на нефть, определялся, главным образом, изменением относительного уровня цен в результате резкой девальвации обменного курса рубля и снижения реального уровня заработной платы. Подобные изменения в уровне цен стимулировали повышение экспорта и замещение импорта. Поэтому выросли прибыли предприятий и инвестиции. Кроме того, на первоначальном этапе послекризисного развития крайне важную роль играл недостаточно используемый производственный потенциал капитала и трудовых ресурсов; впрочем, влияние данного фактора сошло на «нет» к середине 2002 г.

### **Почему необходимо проведение целенаправленной экономической политики?**

Адам Смит писал, что рыночный механизм эффективно работает, даже в саморазвивающемся обществе, благодаря действию «невидимой руки». По мнению Смита, государство должно ограничивать вмешательство такими сферами, как общее административное руководство, управление армией, службой пожарной охраны и т.д., т.е. тем, что относится к категории общественных благ. При производстве перечисленных видов услуг рыночный механизм не функционирует, и имеет место так называемое «бездействие рынка». В результате проводится экономическая политика, призванная компенсировать это «бездействие».

*Таблица 1*

### **«Бездействие» рынка (Причины – Ответные меры)**

Причины	Ответные меры правительства
1. Внешние факторы	Регулирование «налогом Пигу» <sup>2</sup>
2. Закон возрастающих доходов	Установление государственных цен на коммунальные услуги
3. Государственные товары	Государственные инвестиции, которые расцениваются как «вытесняемые» из частного сектора
4. Асимметричная информация	Обеспечение «прозрачности, точности и большого объема» информации

За исключением вышеупомянутых в *табл. 1* ответных мер правительства на «бездействие рынка» каждая страна вырабатывает свой собственный экономический курс, индивидуальность которого определяется следующими факторами: различиями в процессах, определяющих промышленное развитие данной страны, влиянием глобализации, мировой экологической политикой, а также национальным элементом и т.п. Уникальность российской экономической политики определяется следующими элементами: существованием в течение 74 лет государственной централизованной плановой экономики, при которой никаких следов рыночной системы не наблюдалось, и последующим переходом к рыночной экономике в 1992 г. Другие факторы включают: ускорение мировой тенденции глобализации, все более серьезное отношение к экологическим проблемам; снижение рождаемости и старение населения; а также такие тревожные явления, как депопуляция в одних регионах и перенаселенность других. Перед лицом подобных проблем правительство Путина как раз и стремится к созданию «великого государства».

Правительство Путина после переизбрания его на второй срок прилагает огромные усилия, чтобы изменить экономическую политику России. Иными словами, происходит переход от модели «экономика, контролируемая олигархами + радикальный капитализм в условиях свободной конкуренции» к другой модели – «силовики + смешанная экономика, или социальная демократия, или государственный капитализм». Подобная перемена политического курса стала явной 3 октября 2003 г. после ареста и заключения в тюрьму Михаила

---

<sup>2</sup> Налог Пигу на единицу загрязнения окружающей среды в сумме, равной предельному ущербу, наносимому обществу при эффективном уровне объема производства. Естественным решением проблемы, предложенным британским экономистом А.С. Пигу, является обложение виновника налогом, «съедающим» выгоду от низкой себестоимости продукции.

Ходорковского (владельца и президента «нефтяного гиганта» – компании «Юкос»). Добыча нефти и природного газа – наиболее важные отрасли в России. Когда глава нефтяной компании «Юкос» М. Ходорковский был арестован по подозрению в уклонении от уплаты налогов, различные источники пустились в рассуждения о том, что путинская администрация начала кампанию с целью политически «похоронить» М. Ходорковского после известного инцидента, когда он повел борьбу против администрации в октябре 2003 г.<sup>3</sup>

Однако причину подобного развития событий следует искать в борьбе не политического, а скорее экономического характера. Один из аналитиков, специализирующийся на нефтяных рынках, высказал предположение, что правительство Путина намерено таким способом фактически передать собственность «Юкоса» государственной нефтяной компании «Роснефть», тем самым начав проведение в жизнь политики реорганизации нефтяной отрасли (ренационализацию)<sup>4</sup>.

Специалисты считают, что президент Путин хотел бы играть более значимую роль в контроле над «большим бизнесом», назначив на руководящие посты крупных компаний представителей своей собственной администрации<sup>5</sup>.

---

<sup>3</sup> Г-н Ходорковский обеспечил политическую поддержку партии, находящейся в оппозиции к правительству Путина, и публично высказал свое намерение стать кандидатом на пост президента на выборах 2008 г.

<sup>4</sup> «В качестве «мишеней» правительство Путина наметило следующих олигархов, включая г-на Ходорковского:

- (1) Борис Березовский (бывший секретарь Совета Безопасности и предприниматель, обладающий политическим влиянием на группу «Логоваз») – в ноябре 2000 г. бежал в Англию;
- (2) Владимир Гусинский (председатель группы «Мост» и бывший владелец крупнейшей частной медиа-компании НТВ) – в июне 2000 г. бежал в Испанию;
- (3) Бывший президент «Юкоса» Михаил Ходорковский находится в заключении с октября 2003 г. Кто следующий?

Среди возможных кандидатур:

Владимир Потанин, Председатель «Интеррос»; Михаил Фридман, Председатель группы «Альфа»; Роман Абрамович, Губернатор Автономной республики Чукотка и управляющий холдинговой компании "Милхаус". (*Nikkei*, 29.08.04).

<sup>5</sup> «Лица на высших руководящих должностях крупных компаний – ставленники путинской администрации (*фамилии взяты из японских источников*):

- (1) Сотрудник Администрации Президента г-н ШУКРОВ – Директор «Аэрофлота» и «Транснефти» (после 06. 2004);
- (2) Завуправления Администрации Президента г-н МЕДВЕЖЕВ – Председатель «Газпрома» и держатель крупного пакета акций НТВ (после 06. 2002);
- (3) Завуправления Администрации Президента г-н СЕЧИН – Председатель национальной

### Пример: индустриальная политика Японии

В Японии экономическая политика изменялась с целью адаптации ее к различным экономическим ситуациям, возникавшим в процессе развития страны после Второй мировой войны. Во-первых, рассмотрим опыт Министерства международной торговли и промышленности (ММТП, к настоящему времени переименованное в Министерство экономики, торговли и промышленности) и проводимую им политику в промышленной сфере. В первые послевоенные годы правительство проводило в жизнь политику, предусматривавшую создание «системы приоритетного производства». Целью этой политики было создание мощной базы для экономической самодостаточности страны. Для достижения этой цели ММТП сосредоточило национальные инвестиции в трех основных отраслях: угольной, сталелитейной и электроэнергетике. В 1960 г. правительство объявило о намерении внедрить «План удвоения дохода», сходный с тем планом, который наметило для себя правительство Путина. Это считается началом периода высоких темпов экономического роста в Японии.

В этот период тяжелая и химическая промышленность стала основой промышленной структуры Японии. Япония импортировала иностранные технологии и инвестировала громадные средства в промышленные предприятия и оборудование. В результате наблюдался весьма заметный рост производства в сталелитейной, нефтехимической, машиностроительной и других отраслях. Дополнительно к налоговым льготам правительство обеспечило химической промышленности приоритетное право на получение кредита у Японского банка развития. Тогда же Япония вступила в ОЭСР – организацию, объединяющую развитые страны. После этого была проведена либерализация торговли продукцией следующих отраслей: производство цветных телевизоров – в 1964 г., производство автомобилей – в 1965 г. И к 1972 г. была достигнута почти 100%-ная либерализация торговли промышленными товарами.

В 1971 г. консультативный орган бывшего ММТП – «Совет по промышленной структуре» – опубликовал документ, озаглавленный «Перспектива на 1970-е гг.». В 1970-е гг. под влиянием нефтяного кризиса и усугубления «побочных эффектов» быстрого экономического роста, в том числе загрязнения окружающей среды, ММТП изменил приоритеты своей

---

нефтяной компании «Роснефть» (после 07.2004);

- (4) Бывший заместитель руководителя ФСБ г-н ЗАОСТОРОВЦЕВ – Вице-президент «Внешторгбанка» (после 03.2004);
- (5) Первый заместитель премьер-министра г-н ЖУКОВ – Президент компании «Российские железные дороги» (после 07.2004)». (*Asahi Newspaper*; 04. 08.2004).

индустриальной политики, переориентировав ее с тяжелой промышленности на высокотехнологические и наукоемкие отрасли. Политика правительства была нацелена на помощь передовым отраслям – производству полупроводников и компьютеров путем предоставления им финансирования и налоговых льгот. Кроме того, правительство стимулировало развитие технологий, обеспечивающих новые формы получения и сохранения энергии. Нередко отмечается, что сотрудничество государства и частного предпринимательства в секторе производства полупроводниковых материалов оказалось очень эффективным. Японское правительство установило отношения тесного сотрудничества с промышленностью; так, оно создавало совместные государственно-частные исследовательские лаборатории. Опыт этих достижений был позднее использован частными корпорациями.

Некоторые специалисты считают, что путь развития Японии представлял собой своего рода социализм, причем в большей степени, чем в Советском Союзе. Однако в 1980-е годы ситуация несколько изменилась. В 1983 г. был принят «Закон о временных мерах по структурному изменению отдельных отраслей промышленности». Целью его было способствовать избавлению этих отраслей от неиспользуемых мощностей и поддерживать развитие технологий с целью проникновения в новые сферы. Так, например, хотя годовой объем производства этилена в нефтехимической отрасли составлял 6,2 млн т, в результате проведения в жизнь этого закона (путем закрытия или интегрирования предприятий) данный показатель снизился в период с 1983 по 1985 г. до 4,7 млн т. Эта политика была направлена не на развитие промышленности, а на наведение в ней порядка. В настоящее время основной задачей в промышленности является дерегулирование экономики и открытие рынка. Типичный пример – электроэнергетика, которая в настоящее время находится под защитой как государственный бизнес. В случае успешного дерегулирования электроэнергетика станет конкурентоспособной. Подобный шаг является попыткой сократить разрыв в уровнях цен на электроэнергию между Японией и другими странами.

В настоящее время Япония совершила прорыв, в результате которого длительный экономический спад сменился новым этапом роста. Период интенсивной перестройки начался в тяжелой ситуации «отрицательного» экономического роста и большого объема неэффективных кредитов. Тем не менее, в процессе проведения структурных реформ укреплялись основы для экономического роста, основанного на частном спросе, а не на налоговом стимулировании. Премьер-министр Койзumi постоянно утверждает, что «не бывает роста без структурной реформы». Среди инициатив в рамках структурной реформы можно отметить следующие: избавление от неработающих кредитов, реформа в сфере регулирования (дерегулирование),

реорганизация и реанимирование корпораций, стимулирование роста, основанного на частном спросе, налоговая реформа, дерегулирование государственной почтовой службы и т.д. Что касается недействующих кредитов, то их объем у ведущих банков сократился за последние два года более чем на 13 трлн иен (около 118 млрд долл. США). Принципы реформирования предусматривают движение «от государственного сектора к частному сектору» и «от государства к регионам».

Здесь я хотел бы продемонстрировать целиком концепцию «Стратегии создания новых отраслей промышленности». Семь основных новых направлений индустриального развития, основанных на применении нанотехнологий, биотехнологий, информационных и экологических технологий, включают:

*Группа А:*

- (1) Топливная батарея.
- (2) Бытовые информационные электроприборы.
- (3) Роботы.
- (4) Программное обеспечение: кинофильмы, анимация и компьютерные игры.

*Группа Б.* Новые направления индустриального развития в соответствии со вновь возникающими потребностями рынка:

- (5) Здоровье и благосостояние.
- (6) Экологичные и энергосберегающие машины и услуги.
- (7) Услуги по поддержки бизнеса.

### **Становление российской банковской системы и банковской политики**

(Подготовлено, главным образом, на основе работы Имаи)

Важным вопросом, требующим внимательного рассмотрения, является прогноз того, как институт банковской системы в условиях российской индустриальной политики будет функционировать в рыночной экономике. Хотя банки существовали и во времена Советского Союза, они по всем параметрам отличались от банков того типа, что действуют в рыночных экономиках. Взаиморасчеты в условиях советской централизованной плановой экономики между предприятиями, участвовавшими в поставках и получении товаров, производились в форме перечисления безналичных средств со счета одного предприятия на счет другого в Центральном Банке. Иными словами, предприятия не передавали друг другу «из рук в руки» «реальные деньги». «Реальные деньги» существовали только в сфере личной жизни населения. Наемные рабочие и служащие получали от предприятий заработную плату

наличными деньгами и использовали эти деньги при покупке потребительских товаров. Однако наряду с денежными выплатами очень многим работникам оплачивался их труд в виде бесплатного образования, бесплатной медицинской помощи, бесплатного жилья, а также пользовались дешевым общественным транспортом. Отсутствовали стимулы зарабатывать больше, и производительность труда не повышалась. Частные лица пользовались банками, главным образом, с целью получения пенсий и оплаты коммунальных услуг по низким ставкам. В подобной ситуации не выполнялась одна из самых главных функций банков, характерных для рыночной экономики: банки не поглощали семейные сбережения и не трансформировали их в инвестиции. Одна из главнейших задач, которую необходимо решить для того, чтобы рыночная экономика могла быть реализована, – это обеспечить выполнение банками функций финансовых посредников. Давайте с данной точки зрения и рассмотрим финансовую политику России.

## **1. Особенности российских банков**

Ядром российской финансовой политики является не правительство, а, скорее, Центральный Банк. Частные банки подчиняются Центральному Банку. В настоящее время российские частные банки обладают следующими особенностями (проявления отсталости), которые отличают их от банков передовых стран.

### **1. Крайне небольшие масштабы.**

Совокупная стоимость имущества, принадлежащего российским банкам, составляет около 35% ВВП, тогда как в Японии она превышает 100%.

### **2. Концентрация в Москве.**

По состоянию на 1 января 2004 г. в России было 1329 банков, более половины из которых располагалось в Москве.

### **3. Высокая степень олигополии.**

«Верхушка» из 87 банков владеет 80% совокупной собственности банков. Среди них пяти крупнейшим принадлежит в общей сложности 46% совокупной собственности банков и 35% корпоративных вкладов.

## **2. Большой объем индивидуальных вкладов в Сбербанке**

В начале 2003 г. общая сумма индивидуальных вкладов в Сбербанке достигла 68,2%. Таким образом, Сбербанк остается монополистом. Ему удается сохранять

за собой большую долю рынка потому, что все вклады его находятся под защитой Центрального Банка (отсутствует риск). Начиная с 2007 г., данная привилегия будет отменена. В настоящее время доля Сбербанка на рынке вкладов ежегодно сокращается на 7%, и, согласно прогнозам Центробанка, акции его упадут через 4 года на 40%.

В качестве попытки увеличить банковские сбережения 27 декабря 2003 г. был принят «Закон о страховании банковских сбережений». Верхний предел гарантированной защиты установлен для вкладов размером 10 млн руб. (средняя российская заработная плата за 20 месяцев составляет 50000 руб.). Все эти суммы будут находиться под защитой в Сбербанке до конца 2006 г., когда привилегия будет отменена. С этого момента можно ожидать, что между Сбербанком и остальными 1300 частными банками начнется честная конкуренция.

Непременным условием для оптимального выбора между средними и мелкими банками является доверие клиентов, иначе банки не получают вкладов частных лиц. При выборе банка придется оценивать надежность всех имеющихся (более чем 1300) мелких банков. Оценки будут проводиться Центробанком в момент вступления банка в систему страхования вкладов. В число критериев оценки входят следующие.

1. Стабильность финансовой деятельности за последние двенадцать месяцев.
2. Владение «ноу-хау» по управлению рисками.
3. Качество внутреннего управления.
4. Прозрачность.
5. Состав акционеров.

Выше перечислены необходимые условия финансовой политики, обеспечивающей постоянный приток вкладов. При проведении подобной политики наблюдается тенденция к росту числа вкладов частных лиц. Число индивидуальных вкладов удвоилось всего лишь за один год – на протяжении 2003 г. Среди причин данного явления можно отметить следующие: элементы финансовой политики, обеспечивающие снижение рисков, связанных с вкладами, благодаря росту экономики, а также рост курса рубля по отношению к доллару.

### **3. Развитие японского банковского капитала: пример «Банка Мичиноку»**

«Банк Мичиноку» (БМ) – единственный японский банк, открывший свой зарубежный филиал (под таким же названием – «Банк Мичиноку») в России.

«Японский банк международного сотрудничества» и «Токийский Банк Мицубиси» имеют в Москве свои представительства, но не банки-резиденты.

БМ открыл свой первый зарубежный филиал в Москве в июле 1999 г., а затем – отделения в Южно-Сахалинске (в августе 2002 г.) и Хабаровске (в июле 2003 г.). В 2004 г. БМ планирует открыть представительство во Владивостоке. С июня 2003 г. главный офис БМ в Москве и отделения на Дальнем Востоке начали предлагать услуги по предоставлению кредитов физическим лицам, особенно жилищные кредиты.

БМ занимает 185-е место среди 1279 российских банков по совокупному объему пассивов и чистой стоимости (или совокупному капиталу). В России есть 126 банков в форме смешанных предприятий, среди которых 29, включая БМ, на 100% состоят из иностранного капитала, а 10 – имеют более 50% иностранного капитала. БМ занимает 29-е место по величине собственного акционерного капитала среди всех банков–смешанных предприятий, 22-е место по объему вкладов физических лиц, 24-е место по объему средств на счетах корпоративных клиентов, и 17-е место по объему средств на счетах физических лиц. Как видно из приведенных показателей, БМ – не такой уж крупный банк.

БМ неуклонно увеличивает число клиентских счетов, включая и корпоративных клиентов, и физических лиц. Например, к концу 2001 г. у него было 800 счетов, а к концу 2002 г. – уже 2 тыс. счетов. К концу же 2003 г. число счетов выросло до внушительного показателя – 5672 ( в 2,8 раза больше, чем в 2002 г.). Объем вкладов на счетах также заметно растет: в 3,3 раза в 2002 г. и 4 раза в 2003 г. (1,2 млрд руб., или около 43 млн долл.). Объем деятельности по предоставлению кредитов также быстро увеличивается: 11 млн руб. в конце 2001 г., 300 млн руб. в конце 2002 г. (в 2,7 раза), 1 млрд руб. в конце 2003 г. (в 3,3 раза).

«Банк Мичиноку» довольно рано сделал основной упор в своей деятельности на работу с вкладами физических лиц. В 1986 г. объявил о своих планах стать «семейным банком» (розничным банком) и четко обозначил свои особые характеристики. Доля кредитов мелким предприятиям у него высокая. Начало сотрудничества с Россией относится к 1972 г. С конца 1980-х годов, когда перестройка началась в форме непрерывного культурного обмена с российским Дальним Востоком, БМ завоевал доверие России. Кроме того, БМ провел следующие акции: открыл воздушное сообщение между Аомори и Хабаровском; приглашал детей из дальневосточного региона России в Аомори; подарил школам 620 подержанных пианино в хорошем состоянии, дарил подержанные музыкальные инструменты больницам и т.д.

Впрочем, целью деятельности БМ была работа не только с семейным, но и с корпоративным бизнесом. Вот примеры: БМ участвовал в проекте ЯБМС («Японский банк международного сотрудничества») «Блустрим» (сооружение газопровода, проходящего по дну Черного моря), подписанного и вступившего в

силу в 2000 г. Спонсоры проекта – российская компания «Газпром» и итальянская компания SNAM создали совместное предприятие «Блустрим Паплайн Компани» (BSPC). Кредит покупателя в рамках проекта был установлен в пределах 331,5 млн долларов. ЯБМС предоставил 60% кредита, а другие 10 частных банков предоставили остальную сумму. Кредит был использован в качестве фонда для оплаты импортных закупок оборудования для газопровода в Японии. БМ, в рамках данного проекта, профинансировал кредит объемом 20 млн долл. (*Имаи, с. 43*).

Помимо этого, БМ участвовал в предоставлении банковских кредитов «Внешторгбанку». В рамках «Экономической миссии в Россию 2001 г.» была достигнута договоренность об открытии кредитной линии «Внешторгбанку» на общую сумму 8 млрд иен (около 88 млн долл.). Кредитная линия была создана с целью поддержки и расширения экспорта японского оборудования в Россию. Было решено, что ЯБМС предоставит кредит на сумму 4,8 млрд иен, «Токийский Банк Мицубиси» (банк-секретарь) – 1,2 млрд иен, а БМ и «Хокуйю Банк» – по 1 млрд иен каждый. Уникальной особенностью данного договора было то, что это был первый случай, когда открывалась кредитная линия с участием «Внешторгбанка», основанная исключительно на доверии. От российского правительства не требовалось никаких страховых гарантий.

#### **4. Препятствия развитию бизнеса**

БМ, в самом начале своей деятельности по предоставлению кредитов физическим лицам под залог жилья, столкнулся с некоторыми трудностями. В частности, (1) не существовало никакой организации, которая предоставляла бы гарантии по жилищным кредитам. (2) При проведении кредитной экспертизы трудно точно определить доход физического лица ввиду высокой доли доходов из неофициальных источников. (3) Еще одним существенным препятствием было отсутствие гарантий по залоговому обеспечению. К концу 2002 г. был принят закон об обязательном обеспечении залога. Тем не менее, ввиду существования специального закона, дающего преимущественное право резидентам, было неясно, какая именно сторона получит преимущество в случае возникновения спора. В особенности это касалось случаев, когда среди проживающих на спорной жилплощади были лица престарелого возраста или дети, и выселение их было невозможно; кроме того, гарантии залога не считались действительными в случае, если не было заранее подготовлено альтернативное жилье.

Несмотря на эти трудности, БМ сумел начать деятельность по предоставлению кредитов под залог жилья ввиду наличия следующих положительных факторов. В результате экономического роста, начавшегося после 1999 г., в Москве возник повышенный спрос на кредиты под залог жилья, а также началось строительство

нового жилья. Одновременно вырос спрос и на кредиты частным лицам, по мере роста спроса на легковые автомобили и электронику. В подобной ситуации рынок кредитов под залог жилья стал расти, в соответствии с планом, предусматривавшим, что СБР станет крупнейшим гарантом по кредитам. Необходимым условием было наличие более 3 гарантов, а также обязательное наличие альтернативного жилья. Выполняя функции лидера, СБР сыграл важную роль в расширении объемов кредитов под залог жилья. К БМ обратились фирмы-филиалы японских компаний, работающие в России (производственные, торговые, рестораны и т.д.) с просьбой взять на себя ответственность по обеспечению их работников ипотечными кредитами. В данном случае, поскольку соответствующие компании гарантировали возврат кредита, риск был невелик, и потому условия кредита стали менее жесткими. В результате выиграл и БМ, и его клиенты. БМ посчитал, что, следуя примеру СБР, и требуя наличия трех гарантов и «страхового» альтернативного жилья, в дополнение к личной подписи заемщика в договоре, один из пунктов которого предусматривал, что «невозможность возврата кредита в денежной форме повлечет за собой продажу имущества», он сумеет свести к минимуму риск возникновения безнадежных долгов. В июне 2003 г. в центральном офисе банка в Москве, а также в двух дальневосточных отделениях началось предоставление кредитов физическим лицам под залог жилья и легковых автомобилей. В настоящее время масштабы этой деятельности остаются небольшими, однако налицо признаки того, что данное направление кредитования будет неуклонно развиваться.

## БИБЛИОГРАФИЯ

The World Bank. *From Transition to Development: A Country Economic Memorandum for the Russian Federation*. The World Bank, 2004.

<http://www.worldbank.org.ru/ECA/Russia.nsf/ECADocByUnid/FE49AB3FB21AE703C3256E6F00410397>

Beverly, Nickles *The Oil Solution and Problem In Russia Profile*, No.. 2, July 2004, pp.20–21.

*The Creation Strategy for the New Industry*. In *JCA News Letter*, No.183, Aug. 2004.

Andrei Shleifer and Daniel Treisman *.Rethinking Russia*. In *Foreign Affairs*, vol. 83, No.2, March/April 2004, pp.20–38.

Marshall I. Goldman, *The Piratization of Russia: Russian Reform goes Awry*. London and New York: Routledge, 2003.

Web site of “Ministry of Economy, Trade and Industry”

[http://www.keizaishimon.go.jp/minutes/2004/0519/item7\\_0.5.pdt](http://www.keizaishimon.go.jp/minutes/2004/0519/item7_0.5.pdt).

*Nihon Keizai Sinbun* (Japanese Economic Newspaper), ,2004/08/28–29.

*Asahi News Paper*, 2004/08/04.

In JETRO *The transformation of Russian market, Research on Russian Business*, March 2004.

Ivan Tselichtchev. *The Trend of Domestic Politics and a Russian Economy*, pp.1-14.

Kouji Hitachi, *Parting from the Yeltsin Age, the Yukos Affair Discloses a Turning Point of the Putin Administration's Policy*, pp 92–102.

Hajime Muramatu *Russian Bank system and Financial Situation*, pp. 27–41).

Masanori Imai, *Business Activity of Michinoku Bank in Russia*” in *World Economic View*, (a Japanese Bulletin), Aug. 2004, pp. 40–50).