

Crisis y recuperación del sector bancario en Rusia: lecciones y desafíos en las condiciones de la globalización financiera.

Alexander Tarassiouk

Introducción

El propósito del presente ensayo es presentar las reflexiones sobre la evolución de la Banca de Rusia en su relación con el sector real de economía y en el ámbito de la globalización financiera, así como tomando en consideración la interdependencia en este proceso de sus componentes económico y político. En el trabajo se exponen: surgimiento y etapas de evolución de la Banca de Rusia; sus características en vísperas de la crisis de 1998 y medidas aplicadas para superarla; modelo del desarrollo de la banca después de la crisis, sus logros y retos actuales. Las reflexiones conducen al autor a la conclusión de que a pesar de las tendencias actuales de la creciente presencia del capital extranjero en la Banca nacional, a un país en transición como Rusia le conviene más conservar cierto control sobre el sistema bancario y utilizarlo con intereses del desarrollo sostenido nacional. Pero tal reorientación requiere de un conjunto de las decisiones políticas.

Surgimiento y etapas de evolución de la Banca en Rusia (1992-1998). El sector bancario de Rusia fue uno de los pocos sectores donde el paso a las relaciones del mercado se dio de manera más rápida y relativamente completa. En 1992- 1995 fueron registradas 2.6 mil organizaciones crediticias. Esto se debió a un bajo nivel del capital de arranque en el período inicial, así como a la gran atracción del negocio bancario, relacionada con la

posibilidad de un enriquecimiento rápido en las condiciones de alta inflación y de constante devaluación de la moneda nacional. Este período del desarrollo extensivo de la Banca terminó en 1995 con una crisis, cuando la inflación comenzó a bajar rápidamente y el rublo se estabilizó debido a la aplicación de una banda de flotación.

La segunda etapa en la evolución del sector bancario (1995-1998) estaba basada en las operaciones con la deuda pública, pero también terminó con la crisis en 1998. Sin embargo la infraestructura financiera y la industria de seguros han obtenido cierto desarrollo. En contraste, el sector real, donde las reformas de mercado se redujeron a la privatización sin los resultados esperados, quedó severamente afectado por altas tasas de interés, por altos precios de los monopolios naturales y artificiales, por altos impuestos y por ausencia de alguna política estructural del Estado. Este desarrollo desparejo ha determinado tales características de la Banca rusa, como la debilidad de los servicios tradicionales, concentración de las operaciones en el mercado financiero y cambiario, y una separación poco natural con el sector real, la cuál revelo ligeras tendencias a la reducción solamente a partir del año 2000, cuando el desarrollo industrial postdevaluatorio ha cobrado cierta intensidad.

En julio de 1998 (un mes antes de la crisis), la Banca de Rusia tenía las características siguientes: retraso de los negocios bancarios tradicionales; alto grado de dependencia de las operaciones con las obligaciones gubernamentales; creciente captación de los recursos de la población (relacionada con la estabilización de sus ingresos reales y con la crecida propensión al ahorro en moneda nacional debido al fortalecimiento del rublo en 1996-1998); alto nivel de concentración de las operaciones bancarias en unos pocos bancos más grandes; insuficiencias en la administración de los bancos (dominio de las jerarquías en las relaciones internas sobre los criterios del profesionalismo; subordinación

de los criterios puramente bancarios a las necesidades de grandes empresas en los marcos de los grupos financieros e industriales; poca eficiencia del control sobre los bancos comerciales de parte del Banco Central; lagunas en la legislación que esta llamada a regular las actividades financieras y bancarias.

La crisis de 1998 y medidas para superarlo. La crisis bancaria en Rusia fue parte de la crisis más amplia del sistema financiero del país y del rumbo de las reformas que se realizaban, lo que se reveló claramente en una bancarrota financiera del Estado en lo que se refiere a las obligaciones internas y en enorme devaluación de la moneda nacional a la hora de pasar al régimen del tipo de cambio flotante.

Los elementos que unen el caso de la crisis bancaria en Rusia con las crisis bancarias en otros países, son los siguientes: se empeoró bruscamente la solvencia de la Banca y creció la cantidad de las instituciones en la situación de bancarrota; disminuyó significativamente el valor de los activos bancarios; en transcurso de la crisis la población y las empresas retiraron de los bancos una parte importante de sus depósitos; comenzó la crisis del sistema de pagos que condujo a grandes pérdidas de las empresas y del presupuesto público a nivel federal y local.

Los elementos que hacen de la crisis bancaria rusa un fenómeno específico, son los siguientes: el factor de los “créditos malos” no fue importante en Rusia como resultado de aislamiento de la Banca respecto del sector real de economía; en muchos bancos la situación financiera difícil surgió debido a que el Estado renunció del servicio de la deuda pública interna; para la Banca rusa la fuente principal de las pérdidas resultaron sus operaciones en el mercado de las obligaciones del Estado denominadas en dólares y en el mercado de contratos forward con los no residentes que compraban las obligaciones estatales denominados en la moneda nacional; un reto para los bancos rusos fue su deuda

externa, ya que cuando en la primavera de 1998 se cerró la llave del financiamiento externo y, después, comenzó la fuga del capital, los bancos se enfrentaron un difícil problema de liquidez que se convirtió en insoluble tras la devaluación del rublo en agosto de 1998.

En los primeros años después de la crisis el sistema bancario ruso se encontraba en la búsqueda de las vías de sobrevivencia y de adaptación a las nuevas condiciones. Las principales metas de las políticas del Estado eran: superación de la crisis de liquidez; mejoramiento del sistema de control sobre los bancos de parte del Banco Central; reestructuración del sistema bancario; recapitalización de los bancos. Principales puntos neurálgicos eran insuficiencia del capital de los bancos y de los activos que realmente “trabajan”, así como el problema de la deuda externa. El crac del mercado de la deuda pública en condiciones de estancamiento del sector real de economía se convirtió en el obstáculo principal para las actividades bancarias en 1998-1999.

Desarrollo de la banca después de la crisis. La salvación llegó de parte del sector real: su paulatina aceleración debido al impulso devaluatorio y a la elevación de los precios de productos de exportación del país (en primer lugar, del petróleo) condujo a partir del año 2000 al crecimiento de los créditos bancarios a los productores. Los factores adicionales que contribuyeron a este resultado fueron la estabilización del tipo de cambio (lo que hizo no ventajoso para los bancos mantener la parte significativa de activos en divisas extranjeras) y el carácter limitado de las vías alternativas de la inversión como resultado del estado “congelado” del mercado de deuda pública. Al mismo tiempo, gracias al crecimiento de los ingresos reales de la población, éstos se han convertido en la fuente principal para el crecimiento de los pasivos bancarios. En 2000-2003 aumentaban, también, los activos bancarios, el capital bancario y la parte de los créditos asignados al sector real de economía .

CUADRO 1. ALGUNOS INDICADORES MACROECONÓMICOS DE LA BANCA DE RUSIA

	01.01.99	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.01.02
Activos, % del PIB	38.2	33.5	32.4	35	38.2
Capital social, % del PIB	2.8	3.5	3.9	5	5.4
Créditos a las empresas no financieras y las organizaciones residentes:					
% del PIB	10.9	9.3	10.4	13	14.6
% de los activos	28.5	28	32.1	37.2	35.4
% de las inversiones de las empresas al capital fijo	4.8	4.3	2.9	3.5	4.8
Compra de instrumentos financieros:					
% del PIB	9.9	6.8	6.5	6.2	7.2
% de los activos	25.9	20.5	24	17.8	18.8
Dépositos de personas físicas:					
% del PIB	7.3	6.2	6.1	7.5	9.5
% de los pasivos	19.1	18.7	18.9	21.5	24.8
% de los ingresos monetarios de la población	11.5	10.7	12.2	13.7	15.4
Dépositos de personas morales:					
% del PIB	10.3	9.8	9.9	10	10
% de los pasivos	26.9	29.5	20.6	28.6	26.3

Fuente: Banco Central de Rusia

El “nuevo” modelo del funcionamiento del sistema bancario que se ha formado después de la crisis se caracteriza por los elementos y las tendencias siguientes: creciente orientación de los bancos al sector real de economía como una fuente de ingresos y disminución en este sentido del rol del sector financiero; creciente concentración y centralización de los bancos; refuerzo de la posición monopolística de “Sberbank”¹ en el mercado de depósitos de la población; aumento del capital social y de los activos de los

¹ El banco más grande del ahorro popular con la participación dominante del Estado.

bancos; cambio en la estructura de activos a favor de los créditos al sector real (con base en la disminución de las tasas del interés) y el menor peso de la inversión en instrumentos financieros; cambio en la estructura de pasivos a favor de cuentas de empresas y de personas físicas, así como las obligaciones emitidas, y disminución del peso de los fondos y ganancias, créditos del Banco Central y de los bancos comerciales; tasas del crecimiento más altas de la Banca en comparación con las de economía en conjunto. (Véase Cuadro 1)

“Nuevo” modelo: retos y perspectivas. Sin embargo, los motivos para el optimismo, todavía, no son muchos. A pesar del crecimiento en los últimos cuatro años la Banca de Rusia continua siendo relativamente débil, como para cubrir las necesidades crediticias de la economía rusa en expansión, tanto para competir con los bancos extranjeros en el caso de su acceso menos restringido, tras la probable incorporación de Rusia a la OMC. (Por ejemplo, la relación: activos bancarios / PIB, en Rusia es igual a 0.38; mientras que en EEUU, a 7,9; en Gran Bretaña, a 1.08; en Francia, a 0.97; y en Alemania, a 0.68).

En los marcos de las agrupaciones financieras e industriales crece la dependencia de los bancos de los recibidores más grandes de sus créditos. En Rusia la parte de créditos prestados a los 10 clientes más grandes es igual a 30-50%, mientras que en la Unión Europea, por ejemplo, este indicador es igual sólo a 2-8%. La parte de los créditos intragrupal es accede a 40% del total de los créditos, lo que: a) influye negativamente a la calidad del portafolio; b) pone el destino de los bancos en la dependencia más estrecha de la situación económica de las grandes empresas. Tomando en consideración la ausencia de los fundamentos sólidos del auge actual de la economía rusa, no es difícil predecir una alta probabilidad de las nuevas crisis bancarias.

No se mejora la estructura ramal de los créditos. Como antes los bancos están orientados, en primer lugar, a las empresas exportadoras. En 2002 el sector energético recibió 61% de los créditos destinados a la industria, y 27.6% del total de los créditos prestados en la economía. Esto significa que la banca rusa no contribuye a los cambios estructurales deseables (aumento del peso de la industria transformadora); y manifiesta alta sensibilidad a la coyuntura del mercado mundial. Según los cálculos de algunos economistas, en la zona del riesgo coyuntural en el mercado mundial, se encuentra 25-30% de los activos de la Banca de Rusia.

A pesar del crecimiento de la captación de los recursos de las personas físicas y morales, en la estructura de pasivos de los bancos prevalecen los depósitos de corto plazo. En 2001, por ejemplo, 54,4% del total de depósitos en el sistema bancario eran de plazo de 6 meses o menos. Tal situación explica porqué la parte principal de los créditos al sector real de economía, también, es de corto plazo y se usa no para financiar los proyectos de gran alcance, sino, principalmente para satisfacer las necesidades de las empresas en el capital circulante.

Junto con la reorientación de la Banca hacia el mayor financiamiento del sector real de economía, resurge el problema de los llamados “créditos malos” o, sea de las deudas con los plazos vencidos. En finales del primer semestre de 2001 la cartera con los plazos vencidos ya superaba a su nivel antes de la crisis en 20%. Sólo en la primera mitad de este año su volumen aumentó 32,3%. Esto eleva la probabilidad de que en Rusia pueda suceder una crisis bancaria “tradicional.”

La evolución de la Banca rusa en corto, mediano y largo plazo puede ser distinta, dependiendo de la política económica del gobierno. Uno de los escenarios posibles, (teniendo en cuenta la intención del país de incorporarse a la OMC), es una rápida

extranjerización del sistema bancario de Rusia, tal como sucedió, por ejemplo, en Hungría y Polonia, donde los bancos que se encuentran en la propiedad de no residentes, concentran actualmente 79.1% del capital y 68.4% de los activos del sistema bancario de estos países. Así puede ocurrir en Rusia, si los intereses de la Banca nacional serán sacrificados en las negociaciones con la OMC, a cambio de no exigir de Rusia una elevación de sus precios internos de energéticos hasta los niveles internacionales.

Sin embargo, hay muchos argumentos de que teniendo en cuenta la situación económica actual de Rusia, le conviene más otro escenario, que supone la conservación del control nacional sobre el sistema bancario. Esto es importante para realizar las tareas de modernización de la producción, elevación de su competitividad, y ocupación de un nicho de productos de altas tecnologías en los mercados mundiales. Tal escenario va a exigir una mayor presencia del Estado en la economía y un cambio en sus políticas económicas.

A modo de conclusión La historia del surgimiento y de la evolución de la Banca en Rusia esta integrada no sólo de los hechos económicos, sino, también, de las decisiones políticas que determinaban el rumbo del desarrollo del sistema bancario y de la economía en conjunto. Detrás de estas decisiones se encontraban los intereses de distintos agentes económicos. El análisis muestra que la crisis de 1998 fue un resultado final de los procesos, arrancados por la coincidencia de los intereses económicos del sector bancario, la burocracia gubernamental y el capital financiero internacional. Desde inicio de las reformas de mercado, el desarrollo del capitalismo en Rusia adquirió el carácter financiero. Las estructuras económicas y financieras surgidas en este desarrollo han determinado la forma de inserción de Rusia a la economía mundial, han deteriorado el sector real y han conducido a la crisis de 1998. Para tomar el sendero del desarrollo sostenido, el país debe cambiar la estrategia de reformas, abandonar el modelo del capitalismo financiero y

construir las nuevas instituciones, capaces de reorientar los flujos financieros hacia la economía real. La principal dificultad para efectuar estos cambios económicos se encuentra en el ámbito de las decisiones políticas. ¿Cuál debe ser el mecanismo social, capaz de asegurar la toma de las decisiones políticas adecuadas a los intereses del progreso de todos? Esto es el problema económico más importante en actualidad.

Bibliografía

- 1.- V. Geraschenko, (1999), Aktualhie problemi bankovskoy sistemy v 1999 godu, www.cbr.ru, Russia.
- 2.- V. Geraschenko, (2000), O deneschno-kreditnoi politike y jode restrukturizatsii bankovskoy sistemy, www.cbr.ru, Russia.
- 3.- V. Geraschenko, (2000), O sostoianii y perspektivaj razvitia bankovskoy sistemy Rossii, www.cbr.ru, Russia.
- 4.- M. Golovnin, (2003), Bankovskie sistemi v perejodnij ekomomikaj, Mirovaia Ekonomika y Meschdunarodnie Otnoschenia, N° 2, pgs. 15-25, Russia
- 5.- L Baron, T. Zakharova, (2003), Disproportions between Banking System and Non-financial Sector Development in the Russian Economy, Voprosi Ekonomiki, N° 3, pgs. 103-112, Russia.
- 6.- I. Kovzanadze, (2002), System Banking Crises in Conditions of Financial Globalization, Voprosi Ekonomiki, N° 8, pgs. 89-96, Russia.
- 7.- V. Mekhryakov, (2002), Development of the Banking Services Market after Russia's WTO Accession, Voprosi Ekonomiki, N° 8, pgs. 96-102, Russia.

8.- A. Sarkisyants, (2003), The Role of Banks in the Economy, Voprosi Ekonomiki, N° 3, pgs. 91-103, Russia.